

Informe julio 2024 Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de julio con una rentabilidad del **+1,96%**.

Rentabilidad del año **Smart Social Sicav -9,34% YTD**.

Tablas rentabilidad Smart Social Sicav

Índices	Rentabilidad julio 2024	YTD
SMART SOCIAL SICAV	1,96%	-9,34%
S&P 500	1,53%	15,78%
DOW JONES	4,41%	8,37%
NASDAQ	-0,86%	15,07%
DAX	1,10%	10,49%
EUROSTOXX 50	-0,43%	7,76%
IBEX 35	1,11%	9,53%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2015	*	*	*	*	0,05%	0,33%	0,02%	4,19%	0,25%	1,11%	1,40%	4,11%	5,85%
2016	1,03%	0,40%	4,24%	1,99%	0,77%	1,99%	4,37%	0,24%	0,36%	0,90%	1,28%	0,56%	12,81%
2017	0,64%	2,24%	3,17%	2,00%	1,58%	2,53%	1,22%	0,27%	4,38%	2,09%	1,45%	2,11%	9,50%
2018	3,85%	5,55%	1,51%	1,70%	0,60%	5,32%	3,57%	0,37%	0,41%	7,11%	1,83%	1,81%	15,04%
2019	1,49%	1,42%	4,09%	3,17%	5,55%	6,30%	2,63%	0,70%	1,26%	4,10%	3,66%	2,78%	20,09%
2020	1,96%	5,58%	14,75%	11,21%	6,46%	6,39%	6,73%	9,81%	5,08%	2,72%	10,53%	5,12%	28,85%
2021	0,55%	0,44%	1,59%	5,91%	0,39%	5,91%	2,93%	4,06%	5,65%	7,35%	2,10%	1,61%	23,98%
2022	8,37%	4,13%	2,94%	11,94%	0,21%	4,37%	0,40%	0,37%	0,04%	0,13%	0,24%	0,74%	29,63%
2023	0,10%	1,79%	8,58%	0,21%	6,55%	5,34%	3,05%	2,56%	5,47%	2,93%	8,90%	4,08%	22,43%
2024	0,78%	4,36%	0,80%	5,02%	5,21%	5,12%	1,96%						9,34%

Comentario de mercado y situación actual de la cartera

Ahora que el Nasdaq vuelve a estar en máximos históricos, surge de nuevo el debate entre analistas sobre si estamos o no en una burbuja especulativa. Las burbujas son relativamente fáciles de detectar, ya sea por la verticalidad de las subidas o por los porcentajes explosivos de las cotizaciones. El gran dilema de una burbuja es que es completamente imposible saber cuándo puede explotar, y solo con el tiempo, una vez que ha explotado, podemos estar seguros de que realmente estábamos en una burbuja. Siempre ha sido así, en 1907, 1929, 1987, 2000, 2008, etc. En poco tiempo veremos una nueva explosión.

En la encuesta anual entre más de 250 analistas de grandes bancos de inversión a principios del año 2023, el 85% respondió que Estados Unidos entraría en recesión durante el año, pero el 85% se equivocó. Esta semana se ha realizado nuevamente la encuesta entre 240 analistas y el 4% respondió que habrá recesión, mientras que el 96% dice que no habrá recesión y que ya estamos en recuperación.

Ya sabemos cómo va esto de la bolsa, cuando todos esperan lo mismo, ocurre lo contrario...Esta vez tampoco será diferente.

A continuación verán algunos datos y porcentajes de burbujas anteriores para poder comparar y contextualizar la situación actual.

En el año 2000, de las 10 principales acciones del Nasdaq, 6 terminaron en quiebra o fueron absorbidas y las otras 4 tardaron un mínimo de 14 años en recuperar los niveles máximos, con una caída promedio del -80%.

Top 10 Nasdaq 2000

TOP 10 nasdaq en el año 2000		
	Rentabilidad 2000-2003	Observaciones
Microsoft	-66%	Recuperó máximos 14 años después
Cisco	-89%	No ha recuperado máximos
Qualcomm	-88%	Recuperó máximos 19 años después
Intel	-83%	Recuperó máximos 18 años después
Worldcom	-99%	Quiebra (fraude)
Oracle	-85%	Recuperó máximos 14 años después
Dell	-85%	Excluida
Sun Micro	-97%	Absorvida
Yahoo	-96%	Absorvida
JDS Uniphase	-99%	Absorvida

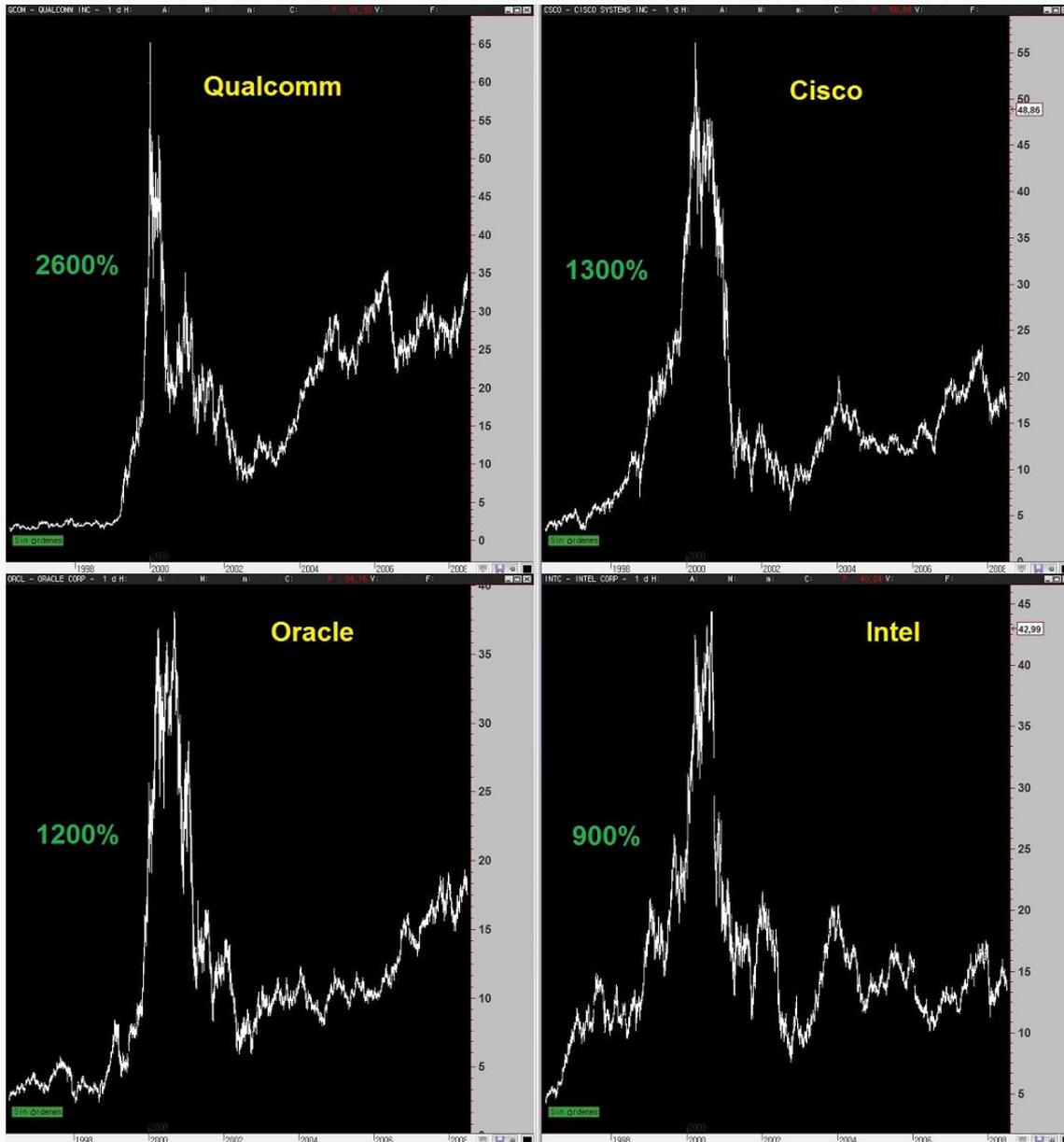
Capitalización año 2000 vs 2024

Actualmente 3 cotizadas del Nasdaq superaran los 3 billones de dólares de capitalización bursátil, el doble que el PIB de España, el mismo PIB de Francia y casi superando al de Alemania. En el año 2000 la diferencia entre PIB y capitalización también fue muy importante pero muy alejada de la exageración actual.

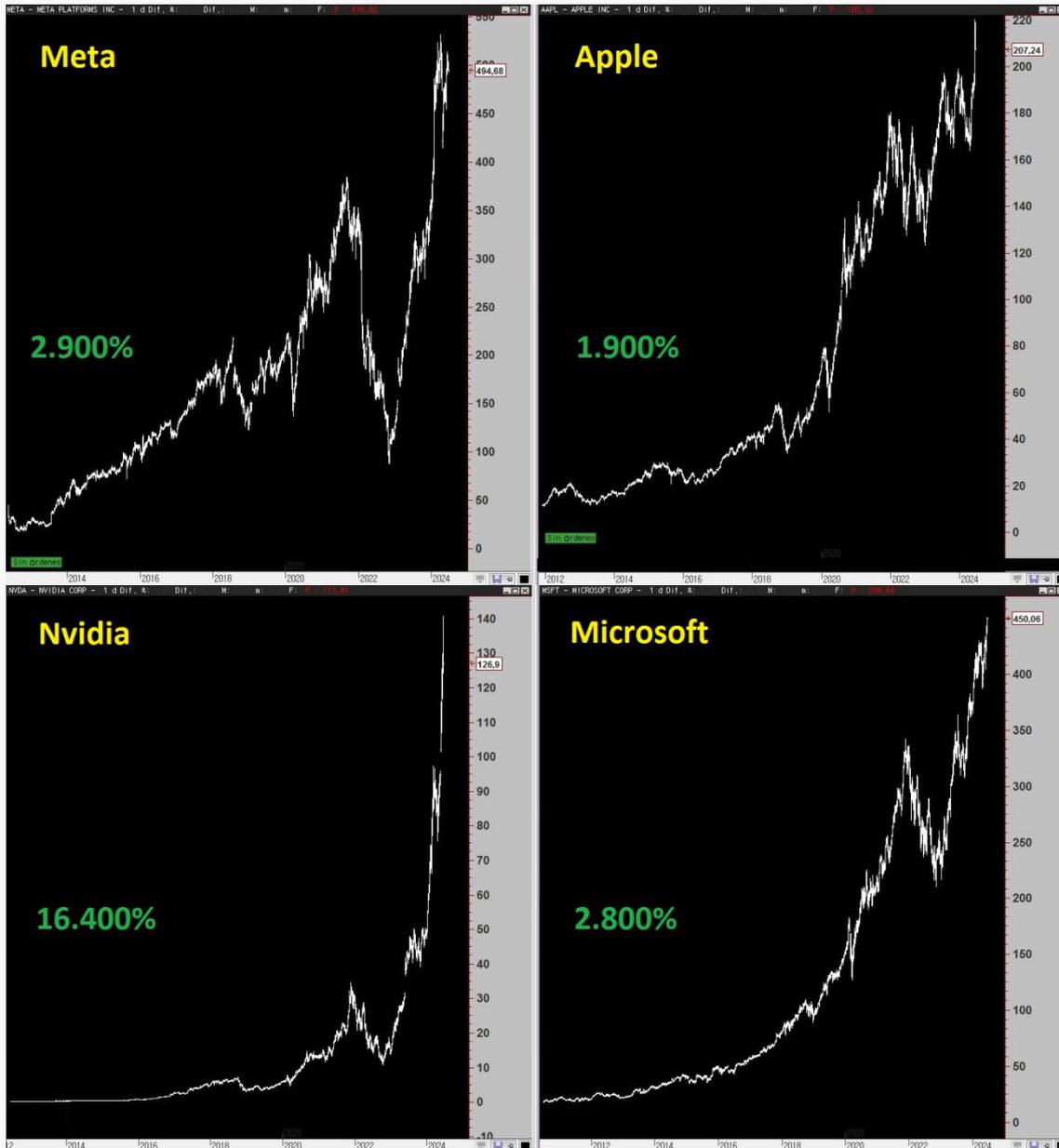
Any 2000 Capitalització	Any 2024 Capitalització	
Top 2 Microsoft 555.000 M\$ Cisco 541.000 M\$	Top 6 Microsoft 3.004.000 M\$ Apple 2.810.000 M\$ Nvidia 1.970.000 M\$	Amazon 1.810.000 M\$ Google 1.790.000 M\$ Facebook 1.230.000 M\$
Any 2000 PIB Espanya 588.000 M€	Any 2024 PIB Espanya 1.480.000 M€	
PIB França 1.366.000 M€	PIB França 2.870.000 M€	
PIB Alemanya 1.940.000 M€	PIB Alemanya 4.350.000 M€	

En relación a los porcentajes de subidas acumulados en las principales acciones del Nasdaq en el año 2000 fueron también muy acusados, pero los actuales son una mezcla entre irracionales y surrealistas. Además solo las 7 acciones que más ponderan el índice tecnológico Nasdaq, han aportado el 80% de la rentabilidad total del S&P 500. Otro indicador que siempre ha pasado en la antesala de una explosión de burbuja.

Subidas año 2000



Subidas año 2024



Como en cada ciclo de mercado que dura varios años, siempre encontraremos opiniones opuestas sobre si existe o no una burbuja. En mi opinión, hay muchas similitudes con otros ciclos y creo firmemente que estamos en una burbuja, y me atrevo a decir que puede ser la peor de todas, pero solo el tiempo y la perspectiva nos confirmarán si realmente lo es. Mientras tanto, tendremos que seguir manteniendo nuestras posiciones si realmente creemos en nuestra cartera, y solo al final del ciclo sabremos si el sufrimiento durante el proceso ha valido la pena. Y recordar que cada día se pueden comprar y vender acciones de Smart Social Sicav sin límites de cantidad.

Ya hemos vivido situaciones similares y muy probablemente en los próximos meses podemos seguir viendo mucha inestabilidad económica, geopolítica y social.

Unas elecciones en Estados Unidos en noviembre de 2024 que se presentan como las más extrañas en décadas, una guerra en Ucrania que se va alargando, otra en Israel que altera muchísimo la región con Irán lanzando amenazas continuas, otra en Yemen alterando uno de los pasos marítimos más importantes del mundo, China como espectador pero influyendo negativamente a los intereses occidentales, múltiples escenarios de gran incertidumbre que hacía muchos años que no se veían.

Los Bancos Centrales están cambiando el discurso tan agresivo de los últimos meses y han entrado en un periodo de pausa en las subidas de tipos de interés e incluso en posibles bajadas en el siguiente trimestre, el BCE ya ha dado el primer paso bajando 0,25%. Están intentando por todos los medios sostener el mercado de forma artificial pero todas estas subidas aún no han repercutido a la economía real y muy probablemente lo harán de forma notable. Esta misma situación de subidas de tipos ya se produjo en el año 2000 y el 2008 con graves consecuencias para la economía real que se transformó en fuertes desplomes en los mercados de renta variable.

Las similitudes con otros ciclos que acabaron mal son muy acusadas, con la diferencia que ahora la deuda pública está desvocada y la subida de tipos ha sido la más vertical y rápida que se conoce desde que existen los Bancos Centrales. Las consecuencias pueden ser terribles.

A ello sumado que el sector tecnológico está experimentando una burbuja muy similar a la del año 2000, donde por poner un ejemplo, Nvidia ha aumentado en capitalización bursátil en un solo mes lo equivalente a todos los componentes del Ibex 35 juntos, o que Nvidia ya vale más que todo el sector energético de Estados Unidos formado por 23 grandes multinacionales como Exxon Mobil, Chevron, ConocoPhillips, etc.. O que Nvidia ya vale más que el PIB de España. Burbuja de libro.

Amazon, Meta, Microsoft, Alphabet, Apple y Tesla, conforman el resto de los denominados 7 magníficos donde solo ellos han aportado más del 90% de las subidas globales del mercado y ya ponderan más del 30% del S&P 500. Esto también ha pasado en otras burbujas con la diferencia que nunca fue tan exagerado como ahora.

Con todo lo expuesto y tanta incertidumbre, nuestro escenario principal es ver un ciclo fuertemente bajista como el del año 2000 o 2008, donde las bolsas cayeron un -75% y -60% respectivamente.

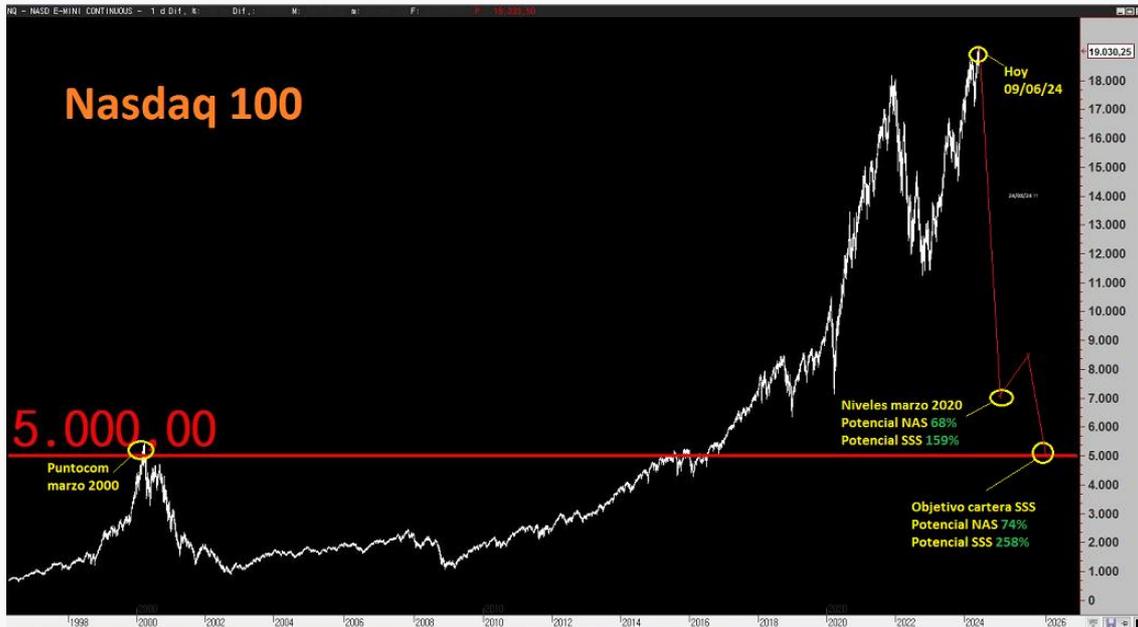
Creemos firmemente que el Nasdaq será el índice que más acusará el cambio de ciclo y así lo hemos comunicado mes a mes en los informes a todos los accionistas.

Mantenemos nuestra idea de posiciones cortas en futuros del Nasdaq con un objetivo en los 5.000 puntos y un potencial de revalorización superior al 242%.

Mi posición, convicción y determinación de la cartera de Smart Social Sicav es clara con un objetivo muy concreto y definido en todos y cada uno de los informes mensuales y que siempre he informado a todos los accionistas en todo momento.

Y como siempre desde nuestro inicio se pueden [comprar y vender](#) acciones de la sicav todos los días sin límite de cantidad.

Objetivos cartera Smart Social Sicav



Mantenemos posición corta en futuros Nasdaq con una ponderación del **87%** de la cartera.

Posición corta en **Nasdaq** al **87%**.

Liquidez al **13%**.

La cartera actual puede sufrir grandes cambios en cualquier momento de mercado dependiendo de la volatilidad que se genere.

[Descarga de todos los informes publicados y ficha técnica de Smart Social Sicav.](#)

Muchas gracias a los accionistas de Smart Social Sicav.

1. [Enlace de cómo comprar acciones de Smart Social Sicav](#)
2. [Enlace del registro oficial de Smart Social Sicav en la CNMV](#)
3. [Enlace oficial BME de la cotización y Valor Liquidativo de Smart Social Sicav](#)

Antoni Fernández
Gestor de Smart Social Sicav

* Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición, venta o cualquier tipo de transacción con las acciones de la Sicav. Ninguna información contenida en él debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en la Sicav deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las Inversiones de la Sicav están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición de la Sicav y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Pese a que la información utilizada en el análisis de valores se considera fiable, no se puede garantizar la exactitud de la misma y las valoraciones y proyecciones estimadas podrían no cumplirse. Las posiciones mostradas son a fecha de publicación del presente documento y son susceptibles de cambios sin previo aviso.

*Cualquier comentario que no respete las normas del punto 9 de este documento de Finect será automáticamente eliminado.