



DEMOCRATIC  
CAPITAL SICAV

## Carta mensual

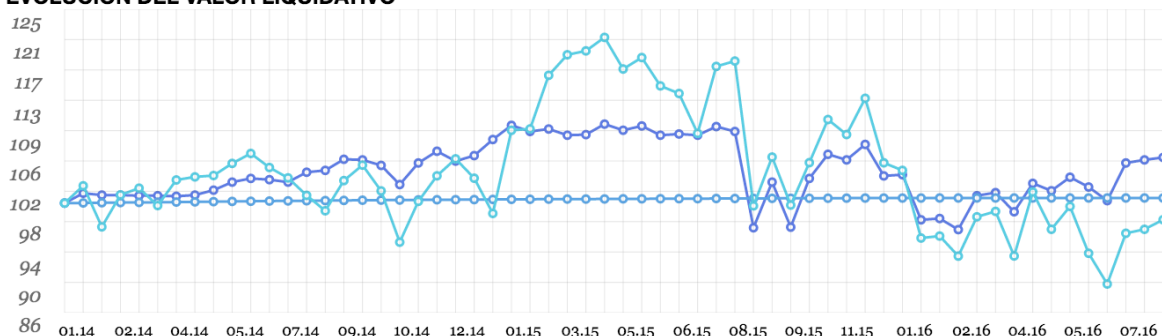
Agosto 2016

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes de agosto con una subida del **0,41%**, frente al ascenso del Eurostoxx del **1,08%**.

En lo que va de año, la rentabilidad acumulada de la SICAV es del **+1,55%** frente al **-7,48%** del Eurostoxx.

La volatilidad baja del 11% por primera vez después de varios meses, hasta el 10,90%.

### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

\* Última actualización de producto: 01/09/2016

■ DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.  
■ Euro Cash Indices LIBOR Total Return 12 Months  
■ Euro Stoxx 50

Este mes de agosto si que fue un típico mes de verano y de vacaciones. Bajas volatilidades y volumen ridículo, como marcaban las estadísticas de antaño.

Durante este periodo nos hemos centrado en estar en una posición relativamente moderada, de entre el 20% y el 30% de exposición a RV, que nos ha permitido capturar casi un 40% de la subida del índice. Un buen resultado.

No había grandes citas ni a nivel político ni datos macro relevantes que pudieran mover el mercado de forma brusca, pero con la experiencia del año pasado preferimos no estar muy expuestos y aprovechar el mes para bajar la tensión de la SICAV, cerrar algunas posiciones en las que teníamos plusvalías (muchas de ellas compradas tras el Brexit) y coger fuerzas y perspectiva para afrontar los últimos meses del año, que vienen cargados de eventos importantes.

Tras este periodo de reflexión, siempre necesario, iniciamos septiembre con tres puntos básicos a vigilar hasta fin de año:

1. Datos económicos: Pasados un par de meses, se constata que el impacto del Brexit en la economía europea no es tan evidente, por el momento. Las economías occidentales continúan con crecimientos bajos pero solventes y ante un escenario de tipos de interés e inflación bajos no es un escenario para nada negativo.
2. Bancos centrales: No se esperan grandes movimientos por parte de los bancos centrales europeo, japonés e inglés. Sus políticas monetarias, por el momento poco eficaces, se prevé que sigan siendo expansivas sin fecha límite. Sin embargo no queda mucha munición en la recámara, por lo que no podemos confiar en sorpresas por su parte. Por otro lado, la FED debe acabar de dar visibilidad a su plan para la normalización de la política monetaria. Es decir, si va a subir o no los tipos este año. Los analistas comentan que en septiembre hay pocas posibilidades y quizás podría ser en diciembre. Nos parece difícil que la subida sea pasada las elecciones americanas ya que nunca en la historia ha sucedido que se eleven tipos durante los primeros meses de mandato de un presidente.

Sin duda este es el evento más importante de los próximos meses y va a aportar mucha volatilidad al mercado. Ya se están sucediendo los comentarios de miembros de la FED y las especulaciones hacia un lado y el otro y tan solo esto está provocando movimientos bruscos tanto en la RV como en la RF.

3. Política: La política española no vamos ni a comentarla, tanto por lo vergonzoso de la situación, como por la poca trascendencia que tiene a nivel internacional. En Italia está pendiente la reforma constitucional y la repercusión que podría tener sobre la banca italiana. Pero a nivel político el riesgo se centra en USA. Por el momento la ventaja de Clinton parece muy clara pero con seguridad va a haber movimientos en las encuestas, siempre los hay. El miedo a que pudiese ganar Trump es grande ya que cambiaría de forma unilateral muchos de los equilibrios que existen en la actualidad a nivel mundial. A los mercados financieros los que menos les gusta son los cambios y la incertidumbre.

A todo esto, hay que sumarle los “nubarrones” de siempre: Banca europea, riesgo de burbuja de crédito e inmobiliaria en China, deuda gubernamental de los países occidentales, etc. Nada que no hayamos comentado hasta la saciedad.

Sin embargo siguen existiendo dos fuerzas con mucho poder que nos permiten pensar que, por el momento, podemos seguir gestionando con ciertas garantías de que no está cerca el día del juicio final. Las políticas monetarias expansivas y los tipos de interés cero o negativos aportan un viento a favor que compensa y equilibra estos riesgos.

Así pues, como conclusión, sabemos que habrá volatilidad e intentaremos convertir estos movimientos en oportunidades para, como hemos hecho a lo largo de este año, poder seguir arrancándole puntos al índice. Por el momento durante el 2016 ya es casi un 10% la diferencia entre el Eurostoxx y el Democratic y eso es debido a la gestión activa, flexible y valiente. Esperamos que siga dando frutos para cerrar un ejercicio muy positivo a pesar de las dificultades.

Desde Democratic, les invitamos a que contacten con nosotros, tanto si son accionistas como si no lo son, para realizar cualquier consulta. Recordar que uno de los objetivos de esta SICAV, más allá de ofrecer seguridad y rentabilidad al inversor, es el de ser transparentes, honestos, cercanos y participativos. Crear NUESTRO vehículo de inversión.

Un cordial saludo a todos,

Democratic Capital SICAV