



DEMOCRATIC
CAPITAL SICAV

Carta mensual

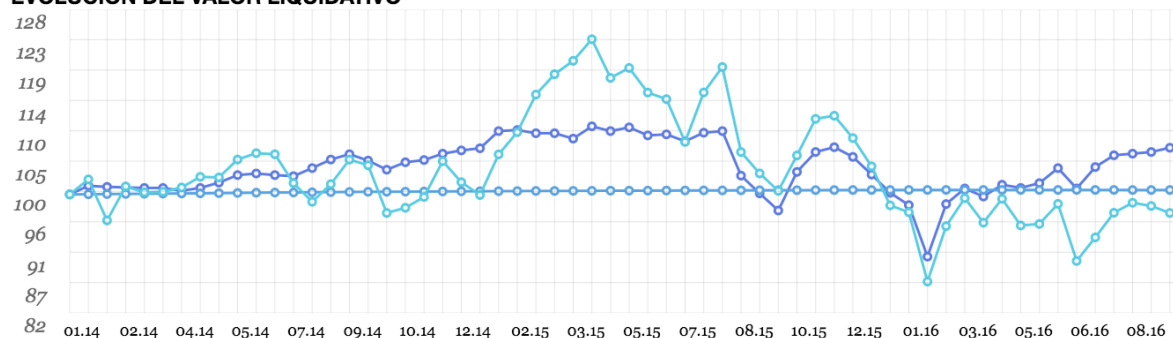
Septiembre 2016

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes de septiembre con una subida del **+0,73%**, frente a un descenso del Eurostoxx del **-0,69%**.

En lo que va de año, la rentabilidad acumulada de la SICAV es del **+2,30%** frente el **-8,12%** del Eurostoxx.

La volatilidad continúa a la baja un mes más hasta el 10,79%.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

* Última actualización de producto: 03/10/2016

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

Después de unos meses de julio y agosto más que buenos y de haber pasado un verano relativamente tranquilo por lo que se refiere a mercados financieros, septiembre ha vuelto a ser un mes muy errático y volátil. Un mes marcado por las idas y venidas y que finalmente ha cerrado con ligeras pérdidas y muchas dudas.

Una vez más hemos sabido sacar provecho de esta situación, cerrando otro gran mes. Sin incurrir en demasiados riesgos, pero si con una gran flexibilidad, hemos podido volver a cerrar un mes sumando rentabilidad.

La clave ha vuelto a ser la capacidad de los gestores de Democratic de ser muy activos en la exposición a RV, permitiendo así protegerse lo máximo posible de las correcciones y sumar de forma solvente en los rebotes.

Análisis de la situación

Un mes más analizamos la situación y los principales riesgos a los que nos enfrentamos en este último periodo del año:

- El primer y mayor riesgo que se percibe y que ya ha estado poniendo nervioso al mercado, es el sector bancario europeo en general y el estado del Deutsche Bank en particular. Las malas noticias sobre el banco alemán convulsionan periódicamente las bolsas y no parece que el fin de los rumores tenga que cesar en el corto plazo.
- Otro foco de incertidumbre van a ser sin duda alguna las elecciones americanas. Por el momento, parece clara la ventaja de Hilary Clinton, pero muy posiblemente habrá movimientos en las encuestas antes de los comicios y este hecho va a generar volatilidad con toda seguridad.
- Parecía que el Brexit iba a ser gestionado con mucha calma y sensatez y que las decisiones iban a ser muy lentas y consensuadas. Sin embargo, de unas declaraciones de Theresa May, se entiende que el Hard Brexit, o una ruptura más unilateral podría ser factible y esto supondría un palo en las ruedas al débil crecimiento europeo.
- Los bancos centrales van a tener, como no, su dosis de protagonismo. El Banco Central Europeo y el Banco de Japón ya han insinuado que podrían reducir sus programas de expansión cuantitativa. No le damos muchas opciones en el corto plazo a esta opción, sin embargo la FED sí que parece dispuesta, ahora sí, a continuar con la normalización de su política monetaria y subir por fin otro cuarto de punto los tipos de interés.

Todos estos eventos y situaciones nos hacen pensar que el último trimestre del año va a ser muy movido. Las bolsas llevan desde el mes de julio en un rango de precios muy ajustado y todo apunta a que va a haber movimientos bruscos durante los próximos dos o tres meses.

Conclusión y estrategia

Conscientes de que la situación actual de los mercados financieros es muy compleja, creemos que es momento de ser muy conservadores, más de lo habitual, si cabe. Nuestra estrategia hasta final de año no va a cambiar en exceso de lo que hemos ido haciendo los pasados meses. Tendremos una posición moderada – defensiva para así poder evitar las correcciones e incrementaremos la exposición en RV en momentos puntuales, de forma táctica, para así capturar rentabilidad en los rebotes.

Otra decisión que hemos tomado es la de invertir una parte de la cartera en oro. Ya tenemos un 2,5% del patrimonio en un fondo de minas de oro, que este año ha sido uno de los mejores activos, pero tenemos la convicción de que tener este metal precioso en cartera debería ser una buena cobertura en momentos de pánico. Tenemos intención de comprar, de momento, hasta un 3% en oro mediante futuros, ya que es la forma más limpia y barata de realizar esta inversión.

Desde Democratic, les invitamos a que contacten con nosotros, tanto si son accionistas como si no 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