



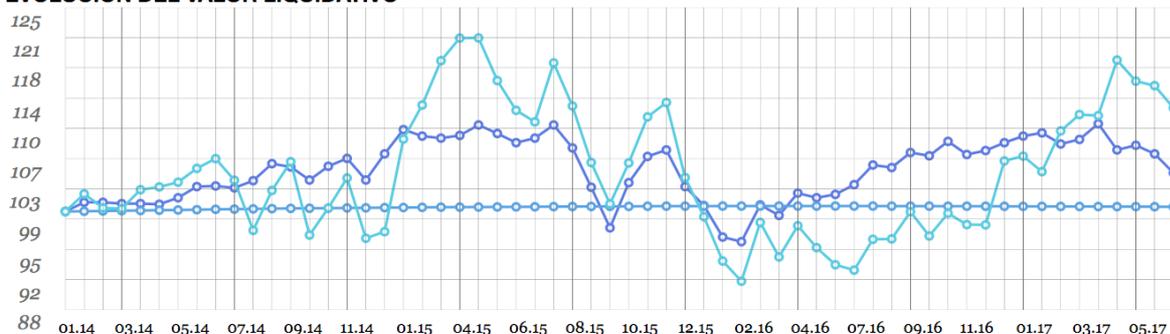
DEMOCRATIC  
CAPITAL SICAV

## Carta mensual

Julio 2017

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes del julio con un retroceso del **-2,41%** frente el cierre plano del Eurostoxx del **+0,22%**. En el año, la rentabilidad de la SICAV se sitúa en el **-4,13%**. Otro mes más, la volatilidad sigue bajando y se sitúa en el 9,76% desde el inicio de la gestión y en el 5,18% a 12 meses.

### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

\* Última actualización de producto: 01/08/2017

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

Mal mes de julio. La caída de los valores defensivos europeos y la subida de los bancos, provocada por el incremento de la rentabilidad de los bonos, combinado con los nuevos máximos en USA nos empuja hacia los mínimos anuales.

El único activo que ha subido dentro de nuestra estrategia ha sido el oro y las minas, pero esta subida ha sido únicamente por el hecho de que el USD se ha depreciado con fuerza, lo que hace subir todos los activos denominados en dólares.

## **Análisis de la situación**

El posicionamiento actual de la cartera es el siguiente (en negrita los cambios o nuevas incorporaciones)

- 15% corto (vendido) S&P (-15%)
- **15% corto (vendido) NASDAQ**
- 15% corto (vendido) de bancos europeos
- **20%** largo Acciones alto dividendo Eurostoxx
- **10%** USD (-3%)
- **12%** Compañías mineras de oro (+2%)
- 5% Materias Primas agrícolas
- 5% Empresas de tamaño pequeño y mediano japonesas
- 5% Libra esterlina
- 5% Volatilidad (VIX)

El cambio más relevante en la cartera respecto el mes anterior es la permuta de una parte de la posición bajista en el índice S&P por el mismo nominal pero en el índice NASDAQ. El motivo es claro, si bien creemos que la RV americana está cara, dentro de ésta, pensamos que son las empresas tecnológicas las que más sobrevaloradas están.

También hemos incrementado la posición en acciones europeas con la compra de acciones relacionadas con el sector automovilístico, concretamente BMW, Porsche y Volkswagen. La fuerte subida del Euro (o devaluación del USD) perjudica las ventas de las empresas exportadoras alemanas y en concreto todas las autos han sufrido las últimas semanas. Creemos que compramos buenos valores a precios atractivos.

Por otro lado, mantenemos la posición corta (-15%) en bancos europeos, que continúan en máximos. Seguimos entendiendo que los precios a los que cotizan son excesivos ya que han duplicado prácticamente su valor entendiendo que el BCE subirá pronto los tipos de interés y así sus márgenes podrán incrementarse (como ya pasó con los bancos americanos). Sin embargo, los tipos de interés no van a subir, por lo menos a corto plazo. Las últimas declaraciones de Draghi y los flojos datos de inflación así lo demuestran. Así pues, esperamos una corrección en estos activos.

Por último, uno de los activos que más nos ha perjudicado este mes ha sido la bajada de la volatilidad hasta mínimos históricos. Estamos seguros que a medio plazo, y a estos niveles, estar comprados de VIX no puede ser mala decisión, a pesar de que a corto plazo nos reste.

## **Conclusión**

Debemos tener paciencia y serenidad hasta que nuestra estrategia empiece a traccionar (este agosto ya ha empezado a suceder). Y sobretodo saber que los cursos, para bien o para mal, se cierran el 31 de Diciembre. Hay tiempo para recuperar y hacer de este año otro gran éxito.

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