



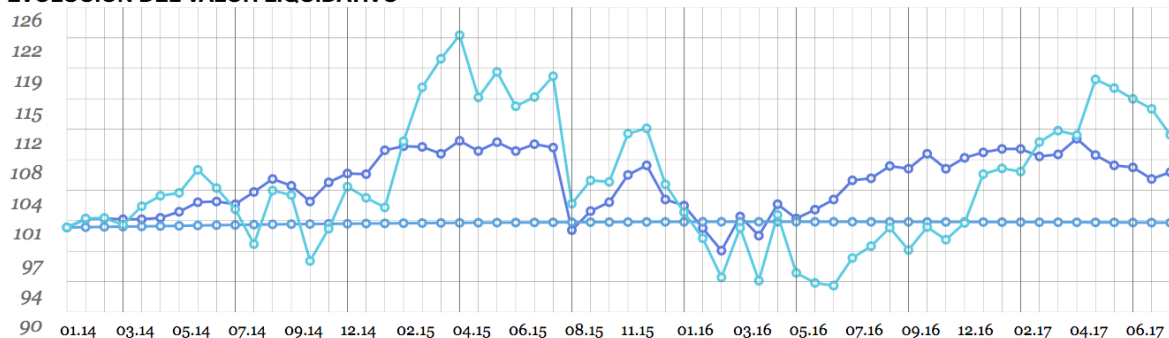
DEMOCRATIC
CAPITAL SICAV

Carta mensual

Agosto 2017

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes del agosto con una revalorización del **+1,72%** frente a la corrección del Eurostoxx del **-0,85%**. En el año, la rentabilidad de la SICAV se sitúa en el **-2,49%**. La volatilidad se encuentra estable y constante en el 6%, después de las puntas de volatilidad sufridas el año pasado.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

* Última actualización de producto: 31/08/2017

RENTABILIDADES ACUMULADAS	1 MES	6 MESES	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	RENT.INI.	TAE.INICIO
DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.	1.72 %	-1.61 %	0.37 %	0.79 %	-	-	6.54%	1.74%
Euro Cash Indices LIBOR Total Return 12 Months	-0.02 %	-0.06 %	-0.1 %	0.21 %	-	-	0.56%	0.15%
Euro Stoxx 50	-0.81 %	0.53 %	13.18 %	7.84 %	-	-	10.05%	2.64%

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

Muy buen mes de agosto, por fin. Agosto suele ser un mes errático y volátil, en realidad se dice que los veranos suelen ser así. Sin embargo este mes de agosto ha sido relativamente tranquilo, sin demasiado movimiento, lejos de parecerse a aquel verano de hace dos años, en el que se vivieron momentos de muchos nervios y volatilidad.

Como ya sucedió el pasado mes, el mejor activo de nuestra cartera ha vuelto a ser el oro y las minas de este metal precioso.

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

Pocos cambios en la cartera este mes de agosto. El más relevante, el incremento de la posición bajista en el mercado tecnológico americano en un 5%. Ésta es sin duda nuestra mayor apuesta y convicción. Los ratios de valoración de las empresas estadounidenses en general y las tecnológicas en particular es elevadísimo. Las valoraciones son parecidas a las que se vieron antes del crack del 29 o previos al estallido de la burbuja tecnológica. Cierto es que el mundo no es el mismo que el de entonces, y que las condiciones han cambiado mucho, pero seguimos pensando que los precios tienen que corregir.

Por otro lado, durante este mes, hemos hecho otra vez buenas operaciones con acciones europeas. Durante todo el año hemos ido balanceando la cartera, comprando en las bajadas y vendiendo posteriormente, con acciones del sector autos y energético. Durante agosto medio punto de rentabilidad lo conseguimos gracias a el acierto en este tipo de gestión.

En realidad, nuestra estrategia principal, estar cortos de mercado americano y de bancos europeos, aún no ha funcionado (el S&P sigue en máximos históricos), y aún así hemos sido capaces de recuperar posiciones. Eso nos refuerza, por el hecho de que somos conocedores del potencial de nuestra cartera. Cuando el mercado corrija y creemos que estamos cada vez más cerca de que ocurra, la cartera debería impulsarnos fácilmente hacia el terreno positivo.

Conclusión

Somos conscientes que la decisión de ponernos contra el mercado es arriesgada. Democratic no es per se un vehículo de inversión bajista, ni mucho menos! Es una forma de invertir que intenta adaptarse a cualquier entorno de mercado. Si en los 3 últimos años hemos estado siempre positivos en Renta Variable es porqué creíamos que había valor en ella. Ahora que estamos negativos, especialmente en la americana, es porqué detectamos más riesgos que oportunidades. Este es nuestro trabajo.

El coste de tomar una posición en el mercado antes de tiempo puede ser alto, pero el coste de hacerlo demasiado tarde lo es mucho más.

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