



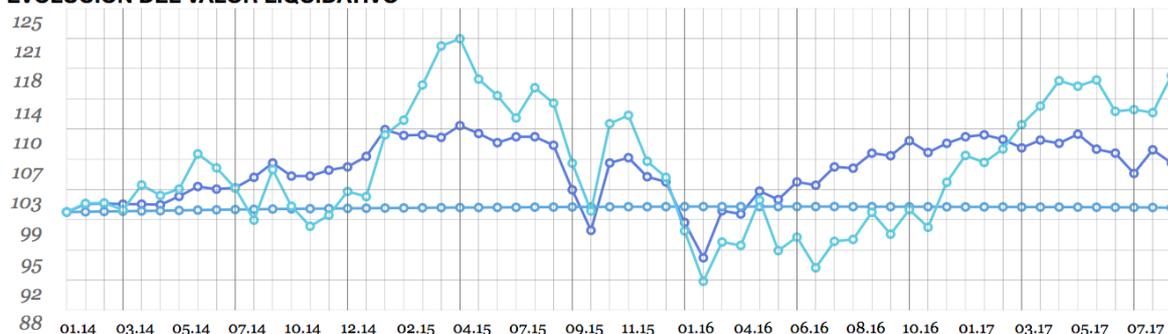
DEMOCRATIC
CAPITAL SICAV

Carta mensual

Septiembre 2017

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes del agosto con una bajada del **-0,50%** frente la subida del Eurostoxx del **+5,07%**. En el año, la rentabilidad de la SICAV se sitúa en el **-2,97%**. 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: 02/10/2017

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

Tras el buen mes realizado en agosto, el mes de septiembre, en general, no fue un mal mes. Las correcciones del mercado americano y las subidas en el precio del oro nos empujaron hacia rentabilidades mejores, sin embargo, una última mala semana de septiembre, dónde los precios de las acciones americanas volvieron a máximos y las volatilidades bajaron, no nos permitió cerrar en positivo.

Tampoco el oro nos ayudó esta vez. Tras una primera semana de septiembre espectacular, que empujó al metal precioso a máximos de tres años, las materias primas sufrieron una bajada, en parte, debido a la fortaleza del USD.

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
- 10% corto (vendido) de bancos europeos
- **10%** largo Acciones alto dividendo Eurostoxx **(-5%)**
- 10% USD
- **22%** Compañías mineras de oro **(+10%)**
- 5% Materias Primas agrícolas
- 5% Empresas de tamaño pequeño y mediano japonesas
- 5% Libra esterlina
- 5% Volatilidad (VIX)

La apuesta por la corrección americana continúa siendo nuestra mayor posición en cartera. A pesar que los mercados de acciones de USA han vuelto a sus máximos históricos a finales de este mes, parece que dan señales de agotamiento.

Otro motivo de descenso este mes ha sido la volatilidad, que está en mínimos históricos, en niveles no vistos desde el año 2007, momentos previos a la gran crisis financiera mundial. En este gráfico se observa claramente esta situación.



Estar invertido en volatilidad es costoso, ya que hay que pagar una prima mensualmente, pero altamente seguro y rentable en momentos complicados. En Democratic invertimos de forma muy metódica entre el 1% y el 5% como máximo de la cartera en futuros del VIX, que nos proporcionan una gran seguridad y sobretodo la posibilidad de obtener grandes plusvalías durante eventos de riesgo. Por el momento, creemos que seguir invirtiendo parte de nuestro patrimonio en estos activos es más que razonable.

Otro cambio importante de la cartera este mes ha sido el incremento de la posición en oro y minas, del 12% al 22%. Aprovechamos la bajada del oro durante las primera sesiones del mes para incrementar la posición en uno de los activos que creemos que tiene mayor potencial a medio plazo.

Por último, hemos vendido una parte de la cartera de empresas europeas de alto dividendo. En realidad, hemos vendido la parte española ya que no vemos una salida fácil al conflicto Cataluña – España y esto debería afectar en especial al mercado nacional. Por otra parte, la posición vendida de bancos europeos debería beneficiarse de esta situación.

Conclusión

La situación continúa siendo algo incómoda, mercados en máximos y Democratic sufriendo. Sin embargo tenemos plena convicción en nuestra estrategia y estamos totalmente seguros de que el resultado a final de año será muy diferente al actual. Cada vez queda menos tiempo para cerrar el año, pero tres meses pueden ser suficientes para que las decisiones tomadas pasen a ser buenas.

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