



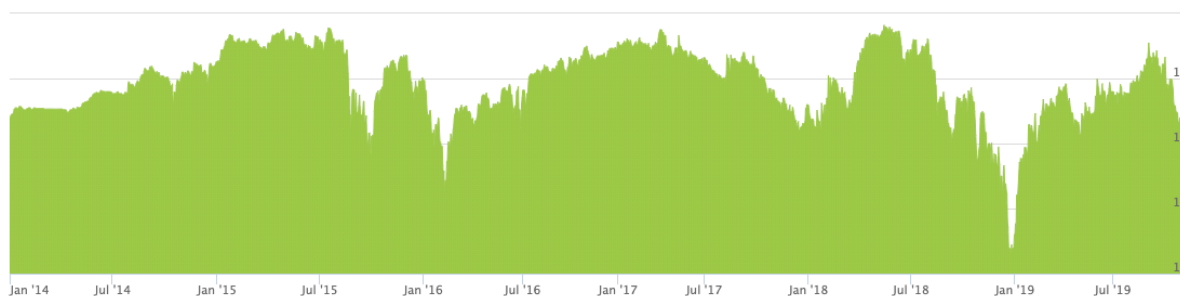
DEMOCRATIC
CAPITAL SICAV

Carta mensual

Noviembre 2019

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes de noviembre con una bajada del **-4,69%** frente a las ganancias del Eurostoxx del **+2,79%**. En el año, la rentabilidad de la SICAV se sitúa en el **+16,77%** frente a la del índice europeo del **+23,39%**.

Evolución del Valor Liquidativo



“El momento de máximo pesimismo es el mejor para comprar y el momento de máximo optimismo es el mejor para vender” John Templeton

Mes negativo para Democratic, que corrige más de cuatro puntos y pierde una parte de la buena rentabilidad cosechada durante los primeros meses de 2019.

La renta variable sigue imparabile, Europa suma otros dos puntos en general, a pesar de que el IBEX sigue rezagado.

La bolsa americana abandera esta euforia desmedida con el Nasdaq subiendo otro 4% este mes y casi un 33% en lo que va de año.

En cambio, el oro registra pérdidas de más de 3 puntos porcentuales, sin embargo, se mantiene por encima de los 1.450 USD/Onza y con una revalorización de más del 14% durante el año actual.

Análisis de la situación

La caída de 4 puntos experimentada durante este mes de noviembre ha sido debido a 4 activos muy concretos, en los que hemos perdido aproximadamente un punto en cada uno de ellos. Estos activos son: Nasdaq, Tesla, Volatilidad y Oro.

Estas son las razones de las pérdidas y la justificación de porque invertimos en cada uno de ellos y creemos que en un futuro no muy lejano

Nasdaq

El índice tecnológico americano acumula una subida el último año de más del 30%. Lluève sobre mojado, la revalorización de los últimos 10 años es de más del 700%.

Nuestra posición es bajista con un objetivo a corto plazo de 7.500 puntos. Más de un 10% por debajo de los precios actuales.

Creemos que durante las próximas semanas debería haber una corrección que nos permitiera recuperar la rentabilidad perdida y cerrar la posición con plusvalías.



*Gráfico Nasdaq, Bloomberg

Tesla

Las acciones de Tesla han doblado desde sus mínimos del año. Los últimos resultados presentados, algo mejor de lo esperado, han provocado una reacción alcista de su cotización.

Seguimos pensando, más aún en estos momentos, que la valoración en bolsa de Tesla no refleja en absoluto sus fundamentales. Elon Musk puede ser un genio y un empresario con gran carisma, pero valorar una empresa automovilística en 70.000 millones de euros, cuando tiene como objetivo vender 400.000 coches en 2019, no es coherente. La empresa resultante de la fusión Peugeot y Fiat Chrysler venderá este año aproximadamente 8,7 millones de vehículos y tiene una valoración de apenas 45.000 millones.

La posición bajista sobre Tesla la ejecutamos mediante unas opciones Call vendidas con vencimiento enero 2021, con lo que tenemos margen suficiente como para que la acción regrese a un precio por acción más razonable, nunca por encima de los 200 USD.



*Gráfico Tesla, Bloomberg

Volatilidad

La volatilidad ha vuelto a niveles de máxima complacencia. Cuando el mercado está muy confiado el índice VIX baja de forma rápida y puede dar buenos momentos de entrada.

Sobre este activo somos muy disciplinados. Únicamente somos compradores de volatilidad cuando ésta se encuentra por debajo de 13,5 y mantenemos la posición mes a mes hasta que rebota para vender por encima de los 17.

Que el VIX vuelva a estar por encima de estos niveles es una cuestión de paciencia y rigor, pero mientras no ocurre es una posición que arroja pérdidas. Sin embargo, cuanto más tiempo se mantiene por debajo de 13, más violenta es la subida como podemos observar en el gráfico adjunto.



*Gráfico VIX, Bloomberg

Oro

El metal precioso por excelencia encadena unas semanas negativas tras alcanzar los máximos de los últimos 5 años.

No es más que una pausa totalmente normal y para nada rompe la tendencia alcista de este activo.

En realidad, hemos incrementado el peso en oro y minas durante las últimas sesiones debido a que nos acercamos a final de año y estadísticamente es un momento muy propicio para invertir en estos activos.



*Gráfico ORO, Bloomberg

Conclusión y perspectivas

Las pérdidas de Democratic durante las últimas semanas estamos convencidos que van a ser recuperadas en el corto plazo y que suponen una buena oportunidad de inversión.

En este tipo de operaciones del timing es complicado y lo mas importante es mantener la tranquilidad y tener convicción.

Durante los primeros días enero publicaremos un documento con el resumen final del año 2019 y la estrategia a seguir en el 2020, un año que todo sugiere que va a ser muy exigente para los gestores de activos.

¡Aprovechamos para desearles unas felices fiestas una buena entrada de año!

Desde Democratic, les invitamos a que contacten con nosotros, tanto si son accionistas como si no lo son, para realizar cualquier consulta. Recordad 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,

Hugo Casanovas

Democratic Capital SICAV