

**DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 3728

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

RB. De Catalunya, 00038, 9º  
08007 - Barcelona  
932157270

**Correo Electrónico**

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 11/11/2011

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1al 7,  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

"

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,98	1,42	0,98	7,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,08	-0,02	-0,07

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	230.002,00	239.463,00
Nº de accionistas	156,00	156,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	1.930	8,3917	7,4148	11,9510
2019	2.862	11,9512	10,6037	13,5533
2018	2.565	10,6043	10,3007	13,8159
2017	3.139	12,5949	12,2111	13,7540

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-29,78	-29,78	-9,56						

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,53	0,53	0,48	2,03	2,36	2,53	2,76

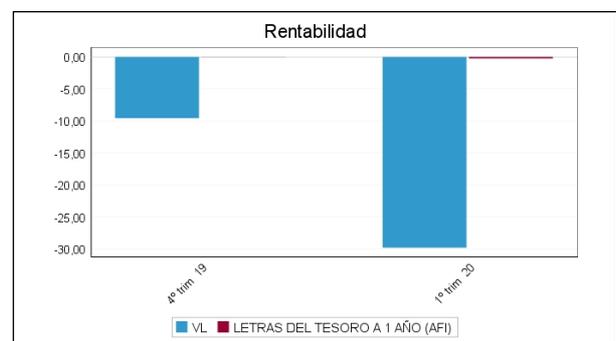
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.207	62,54	1.464	51,15
* Cartera interior	312	16,17	151	5,28
* Cartera exterior	895	46,37	1.313	45,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	263	13,63	510	17,82
(+/-) RESTO	460	23,83	887	30,99
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.930</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.862</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.862	3.102	2.862	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,51	2,07	-4,51	-262,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-37,10	-10,05	-37,10	174,83
(+) Rendimientos de gestión	-37,43	-10,44	-37,43	166,81
+ Intereses	0,03	0,08	0,03	-76,46
+ Dividendos	0,11	0,18	0,11	-54,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,77	2,71	-15,77	-532,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-20,48	-13,43	-20,48	13,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,85	1,08	-1,85	-227,32
± Otros resultados	0,53	-1,06	0,53	-136,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	0,39	-0,49	-193,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	0,56	-0,34	-144,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-27,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,08	-36,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	-3,73
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-53,76
(+) Ingresos	0,82	0,00	0,82	70.969,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,82	0,00	0,82	70.969,82
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.930</b>	<b>2.862</b>	<b>1.930</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

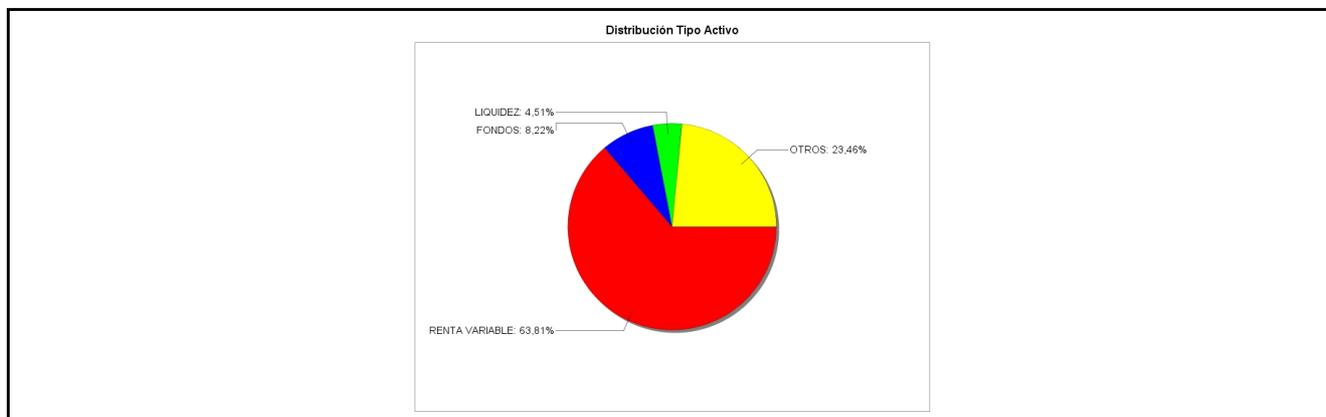
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	100	5,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	100	5,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	142	7,36	15	0,52
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	142	7,36	15	0,52
TOTAL IIC	159	8,22	272	9,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	400	20,75	287	10,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.090	56,47	1.735	60,63
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.090	56,47	1.735	60,63
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.090	56,47	1.735	60,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.490	77,22	2.022	70,65

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3000 (18/12/20)	300	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (18/09/20)	495	Inversión
NYSE FANG+ INDEX	V/ Opc. CALL CME FAANG US 2800 (18/12/20)	508	Inversión
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 270 (15/01/21)	73	Inversión
APPLE INC	V/ Opc. CALL CBOE AAPL US 230 (15/01/21)	21	Inversión
DOMINOS PIZZA INC	V/ Opc. CALL CBOE DPZ US250 (15/01/21)	68	Inversión
Total subyacente renta variable		1465	
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/06/20)	1.027	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1027	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2492	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 3194924,6€. Este importe representa el 2,2 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC vendió títulos de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por un total de 71.761,57€ (Japan Deep Value FI). La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los tres primeros meses de este año que iniciamos han sido aterradoros en todos los sentidos. Tanto a nivel sanitario, como a nivel de mercados, hemos vivido situaciones que nunca habíamos imaginado y muy complicadas de prever.

Las bolsas a nivel global se desplomaron a una velocidad nunca vista, mayor incluso que la experimentada en 2008. Por ejemplo, el Eurostoxx 50, cayó un 40% en menos de un mes, entre mediados de febrero y mediados de marzo. Una violencia sin precedentes.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Para entender las decisiones tomadas este primer trimestre del 2020 hay que remontarse al año anterior. Durante los últimos meses del 2019 ya explicamos que los índices de Renta Variable habían superado con creces los objetivos anuales y que los activos financieros (bolsa y renta fija) podrían estar sobrevalorados. También los índices de sentimiento y la volatilidad apoyaban esta tesis.

El año pasado, e incluso el anterior, ya dijimos que nuestro precio objetivo o Fair Value para el Eurostoxx era de 3.300 – 3.500 puntos, con lo que valoraciones por encima de 3.800 nos parecía una oportunidad para vender más que para comprar. Recordemos que a principios del 2019, con el Eurostoxx en 2.800 puntos nuestra exposición en RV europea fue alta, puesto que la oportunidad era clara.

Hablamos del Eurostoxx ya que es el índice que tenemos más cerca (no tenemos en cuenta el Ibex), pero lógicamente el resto de índices globales se encontraban en una situación de sobrevaloración parecida o peor. Es el caso de índice de tecnología de USA, el Nasdaq, que tras subir en 2019 más el 30%, cotizaba según nuestros criterios, a múltiplos muy elevados.

Así pues, a partir de mediados de octubre, poco a poco, empezamos a construir una posición corta o vendida sobre el índice Nasdaq y algunas acciones concretas que cotizaban a múltiplos sin sentido como Tesla, Boeing, Netflix, Dominos Pizza y Mastercard entre otros.

Esta posición nos perjudicó durante el final del ejercicio pasado, reduciendo nuestra rentabilidad hasta cerrar el año con un correcto +12,7%, cuando a mediados de año arrojaba una rentabilidad superior al +20%.

El inicio de 2020 fue arrollador y los índices de Renta Variable, sobretudo el Nasdaq, siguieron subiendo en vertical perjudicando nuestra posición corta y afectando de forma importante a la rentabilidad de la SICAV. Así pues, a modo resumen, la cartera antes de la gran corrección sufrida por los mercados estaba compuesta básicamente por:

- 40% corto de RV (básicamente USA)
- 40% largo en oro, plata y minas de metales preciosos

El equipo de gestión de Democratic llevaba alertando de mucha complacencia en los mercados desde el pasado mes de octubre y a pesar de que la corrección tardó en llegar tan solo 4 meses, eso en mercados puede ser una eternidad. Lo más complicado en este negocio de la gestión de activos es, con diferencia, el market timing, o como una buena decisión puede ser mala si no aciertas el momento exacto.

Entonces llegó el coronavirus

Lógicamente, los gestores de Democratic no esperaban ni deseaban una pandemia como la que estamos viviendo. Esto es imposible de predecir. Nassim Nicolas Taleb ya describe a la perfección el Cisne Negro como el impacto de aquello altamente improbable.

Las bolsas cayeron a plomo entre un 30% y un 40% desde máximos en menos de un mes. Como ya hemos comentado, la mayor caída de la historia en cuanto a velocidad o violencia se refiere.

En ese momento (mediados de febrero), Democratic arrojaba unas pérdidas de más del 25% y con una cartera como la que teníamos era de esperar que el resultado mejorase con la corrección bursátil.

Lógicamente la parte corta en RV americana arrojó muy buenos resultados ya que el desplome afectó a todos los activos sin excepción.

En cambio, la parte invertida en minas de oro, que creíamos que podía funcionar de seguro contra desplome de mercados se comportó como un activo más, y como hemos dicho, el desplome afectó a TODOS los activos. El oro subió y sigue subiendo (en abril ha superado los máximos de una década). La plata sufrió por su componente industrial.

El resultado a fin del primer trimestre de Democratic ha sido del -29,78% en línea con los índices de RV europeos, que han caído entre el 25% y el 30%.

Democratic apenas se ha visto perjudicada a consecuencia del fuerte desplome vivido en los mercados financieros este último mes y medio y esto nos proporciona un marco excelente de recuperación para los próximos meses.

Decisiones de cartera

Esta ha sido la estrategia del equipo de gestión durante esta crisis.

#### 1. Cierre posiciones cortas

Con la fuerte corrección de los mercados decidimos monetizar la parte de la cartera corta, bajista, que generó unos rendimientos extraordinarios en pocas semanas. En algunos casos lo hicimos con el cierre de directo de las opciones y en otros con la venta de opciones para compensar el riesgo y no perder el valor temporal de la operación.

#### 2. Mantenemos oro y minas

Durante el mes de marzo hubo una excepcional volatilidad en el precio del oro. El precio del material precioso escaló hasta niveles cercanos a los 1.700 usd para posteriormente caer hasta los 1.450 usd en pocas sesiones. La explicación más comúnmente aceptada para esta bajada es que los grandes fondos y participantes de mercado tuvieron que vender las posiciones de oro para cubrir los margin calls provocados por la salvaje caída de los activos financieros.

Parece tener sentido. De hecho la caída fue recuperada con la misma velocidad y, a día de hoy, el oro cotiza en máximos de los últimos 10 años.

Con las minas de oro fue aún más drástico el efecto. De media, las minas de oro y plata llegaron a caer entre el 30% y el 50% durante este periodo. La recuperación no ha sido tan veloz en este activo y algunas de las minas que tenemos en cartera cotiza con un descuento del 20% a su precio antes del desplome, con un precio del oro en máximos.

#### 3. Compra de acciones de gran calidad

Cuando las bolsas caen sin discriminar activos, cuando hay lo que se denomina un Sell Off, es cuando aparecen las mejores oportunidades. Durante estas trágicas 4 semanas vimos caer el Eurostoxx de 3.800 a 2.200 puntos y algunas acciones de gran calidad corrigieron entre un 30% y un 40%. Aprovechamos este momento para comprar acciones excelentes a precios razonables. Algunos de estos nombres fueron : Adidas, Danone, Grifols, SAP, Inditex entre otros.

Así pues, la cartera a 31 de marzo era la siguiente:

- 40% comprado en acciones de gran calidad
- 40% largo en oro, plata y minas de metales preciosos

Es decir, pasamos de tener en cartera un 40% de activos bajistas a tener un 40% de la cartera comprada de acciones. Como ya hemos comentado, la posición en oro y minas no ha sufrido variaciones.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o

benchmark establecido por la Gestora, por Letras del Tesoro a 1 año. En el período ha obtenido una rentabilidad del -0,24% con una volatilidad del 0,55%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 1.930.116,57 euros, lo que supone un -32,56% comparado con los 2.861.869,64 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de accionistas, tiene 156 accionistas, 0 más de los que había a 31/12/2019.

La rentabilidad neta de gastos de DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A. durante el trimestre del 2020 ha sido del -29,78% con una volatilidad del 46,63%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,52% (directo 0,48% + indirecto 0,04%), siendo el del año del 0,52%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0.000,00€.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No es posible realizar una comparación con el resto de vehículos de la gestora dado que Democratic Capital SICAV tiene un mandato de gestión y un estilo de inversión diferente al resto de IIC.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La SICAV ha realizado operaciones bajistas sobre índices y acciones americanas que cotizaban en múltiplos caras según los criterios de los gestores. Algunas de las acciones han sido, Netflix, Tesla, Mastercard, Dominos pizza, entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La SICAV ha utilizado derivados, concretamente ha vendido opciones CALL, sobre las ya comentadas acciones americanas para implementar la posición bajista sobre éstas. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 66,87%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -458.550,97 €.

A final del período la IIC tenía 99.735 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (5,17% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodia de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,46%.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Patrimonio inferior a los 2/3 del capital en circulación.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 34,04% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 46,63%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Sinceramente, desconocemos cuándo acabará esta pesadilla en forma de virus, cuándo la ciencia encontrará una vacuna o cuándo finalizará el confinamiento. De la misma forma, tampoco sabemos el alcance que va a tener la pandemia en la economía mundial ni cómo ni cuándo va a ser la recuperación. Hemos leído infinidad de informes y papers de reconocidas casas y profesionales y la dispersión de opiniones es abismal. Desde el agorero que predice una caída al PIB del 20% a quién asegura que la economía en junio funcionará a niveles pre-virus. El mercado va a tener mucha volatilidad y la flexibilidad en la gestión de Democratic es una ventaja que debemos aprovechar. Las mejores oportunidades siempre surgen de los momentos más difíciles.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES000012A97 - REPO BANKINTER -0,46 2020-04-01	EUR	100	5,17	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		100	5,17	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		100	5,17	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	24	1,25	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	31	1,61	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	24	1,23	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	27	1,41	0	0,00
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	14	0,71	15	0,52
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	22	1,15	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		142	7,36	15	0,52
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		142	7,36	15	0,52
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	159	8,22	272	9,50
<b>TOTAL IIC</b>		159	8,22	272	9,50
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		400	20,75	287	10,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CA9170171057 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATIO	USD	25	1,30	0	0,00
CA2483561072 - ACCIONES DENISON MINES CORP	USD	17	0,89	9	0,32
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	45	2,34	43	1,49
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	71	3,69	140	4,89
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SILVER	USD	49	2,52	86	3,00
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	42	2,17	54	1,88
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC	USD	54	2,79	118	4,11
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	92	4,76	133	4,64
US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS	USD	4	0,23	50	1,73
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	14	0,74	68	2,38
GB00B2QPK112 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	69	3,56	151	5,29
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	52	2,67	129	4,52
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	68	3,54	99	3,47
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	56	2,91	109	3,82
CA74139C1023 - ACCIONES PRETIUM RESOURCES	USD	36	1,86	69	2,43
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	52	2,68	50	1,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	32	1,68	43	1,49
CA07317Q1054 - ACCIONES BAYTEX ENERGY CORP	USD	5	0,27	0	0,00
US2044481040 - ACCIONES CIA MINAS BUENAVENTU	USD	56	2,89	135	4,71
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	7	0,38	45	1,59
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO	USD	36	1,87	55	1,92
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	21	1,07	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	86	4,46	149	5,21
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	21	1,07	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	36	1,84	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	27	1,38	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	18	0,91	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.090</b>	<b>56,47</b>	<b>1.735</b>	<b>60,63</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.090</b>	<b>56,47</b>	<b>1.735</b>	<b>60,63</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.090</b>	<b>56,47</b>	<b>1.735</b>	<b>60,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.490</b>	<b>77,22</b>	<b>2.022</b>	<b>70,65</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANKINTER SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 3194924,6 euros y un rendimiento total de -58,47 euros. A final del período la IIC tenía 99.735 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (5,17% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,46%.