

DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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, 38, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

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).

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: 4 en una escala del 1 al 7,
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, 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. 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 emisor/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 miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.
Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,51	1,29	2,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	249.819,00	248.419,00
Nº de accionistas	162,00	162,00
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	3.287	13,1571	12,9548	13,3958
2016	3.466	13,5602	11,2466	13,5608
2015	3.075	12,9725	11,8380	13,7762
2014	2.793	13,2558	12,4118	13,2558

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	1,01	0,00	1,01	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
-2,97	-1,22	-1,32	-0,47	2,18	4,53	-2,14	6,80	0,13

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,86	0,63	0,62	0,61	0,60	2,54	2,76	1,89	0,00

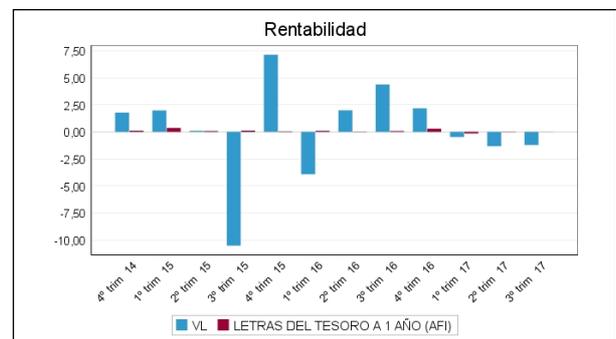
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.711	82,48	2.763	83,50
* Cartera interior	1.190	36,20	1.669	50,44
* Cartera exterior	1.511	45,97	1.086	32,82
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,30	8	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	178	5,42	511	15,44
(+/-) RESTO	398	12,11	35	1,06
TOTAL PATRIMONIO	3.287	100,00 %	3.309	100,00 %

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.309	3.444	3.466	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,56	-2,72	-2,34	-120,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,22	-1,31	-2,98	-8,95
(+) Rendimientos de gestión	-0,84	-0,91	-1,80	-10,35
+ Intereses	0,08	0,03	0,19	134,90
+ Dividendos	0,14	0,04	0,22	208,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	-0,27	-0,37	-34,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,59	0,00	2,15	49.766,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,65	-1,43	-8,07	81,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,45	1,00	4,66	41,60
± Otros resultados	-0,26	-0,29	-0,57	-12,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,45	-1,36	-2,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	-0,34	-1,01	-1,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,17	-0,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,07	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,04	-87,29
(+) Ingresos	0,07	0,05	0,18	23,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,05	0,17	23,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.287	3.309	3.287	

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

3. Inversiones financieras

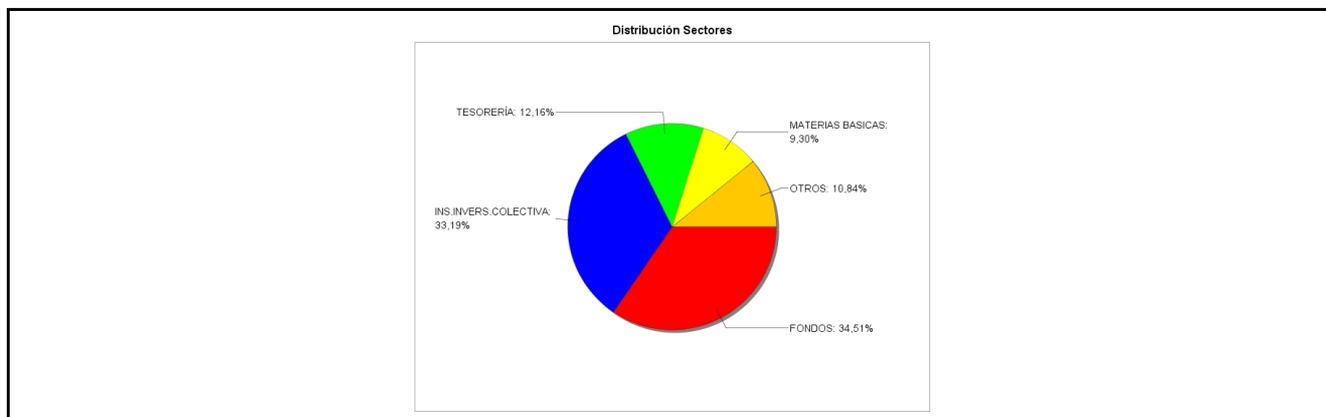
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	400	12,08
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	400	12,08
TOTAL RV COTIZADA	115	3,49	223	6,76
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	115	3,49	223	6,76
TOTAL IIC	1.091	33,19	1.037	31,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.205	36,68	1.660	50,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	148	4,50	154	4,66
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	148	4,50	154	4,66
TOTAL RV COTIZADA	306	9,30	140	4,24
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	306	9,30	140	4,24
TOTAL IIC	1.057	32,17	791	23,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.511	45,97	1.086	32,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.716	82,65	2.746	83,01

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
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (18/10/17)	106	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (15/12/17)	950	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (07/12/17)	165	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (15/12/17)	1.220	Inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (15/12/2017)	238	Inversión
Total subyacente renta variable		2679	
TOTAL OBLIGACIONES		2679	

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
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre se ha saldado con una rentabilidad negativa del -1,22% con una volatilidad del 8,18%, frente a la rentabilidad del Eurostoxx del +4,44% y una volatilidad del 10,19%. Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del 0,01%, asumiendo una volatilidad del 1,09%.

Verano suele ser un periodo errático y volátil, sin embargo, éste 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.

Pocos cambios en la cartera, 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 son elevadísimos. Las valoraciones son parecidas a las que se vieron antes del crack del 29 o previos al estallido de la burbuja tecnológica. Ciertamente 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 trimestre, 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 concedores 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.

La exposición media de la SICAV durante este periodo ha sido del -20,30% y el compromiso medio en derivados ha sido del 83%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -271824,00.

El número de accionistas durante este periodo se ha mantenido sin cambios en los 162 accionistas

El TER trimestral ha sido del 0,63 trimestral, para un acumulado anual del 1,83%

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 los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad."

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.

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
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
ES00000123B9 - REPO BANKINTER -0,40 2017-07-03	EUR	0	0,00	400	12,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	400	12,08
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	400	12,08
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	64	1,96	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	55	1,66
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	23	0,69	22	0,68
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	74	2,23
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	45	1,37
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	13	0,39	14	0,42
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	15	0,45	13	0,40
TOTAL RV COTIZADA		115	3,49	223	6,76
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		115	3,49	223	6,76
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE	EUR	263	8,00	234	7,07
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	338	10,28	324	9,81
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	126	3,82	123	3,71
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	364	11,09	356	10,76
TOTAL IIC		1.091	33,19	1.037	31,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.205	36,68	1.660	50,19
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
US8702976031 - RENTA FIJA ELEMENTS -52,76 2022-10-24	USD	77	2,34	84	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		77	2,34	84	2,54
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	71	2,16	70	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		71	2,16	70	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		148	4,50	154	4,66
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		148	4,50	154	4,66
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	96	2,91	0	0,00
US7523443098 - ACCIONES RANDGOLD RESOURCES	USD	36	1,11	34	1,03
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	48	1,45	38	1,16
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	USD	88	2,67	34	1,02
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	38	1,16	34	1,03
TOTAL RV COTIZADA		306	9,30	140	4,24
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		306	9,30	140	4,24
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	97	2,96	0	0,00
LU0255639139 - PARTICIPACIONES NORDEA STABLE RETURN	EUR	114	3,48	116	3,49
LU0243957742 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMEN	EUR	334	10,16	331	10,02
LU0171306680 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	351	10,67	181	5,46
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR	EUR	103	3,14	101	3,06
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD	58	1,76	63	1,89
TOTAL IIC		1.057	32,17	791	23,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.511	45,97	1.086	32,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.716	82,65	2.746	83,01

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.