

Estimado accionista,

13/07/2021

La rentabilidad de DRACO GLOBAL durante el 2Q21 fue del +4,4% y desde inicio de la nueva gestión del +12,16%. Es importante recordar que hemos completado nuestra cartera de acciones hace justamente dos meses, por tanto, la exposición media a bolsa desde inicio ha sido del 50%. A efectos comparables de rentabilidad, si la SICAV hubiera estado invertida al 90% desde el inicio del año, la rentabilidad YTD sería del +22,5%. En adelante la exposición a bolsa será del 85%- 90% siempre excepto que activemos nuestra estrategia de cola o Tail Risk.

ENTORNO DE MERCADO

Después de unos meses donde la inflación interanual a repuntando consecuencia del efecto base por la caída de la actividad durante los meses más duros de 2020 (marzo-abril-mayo-junio), el mensaje de inflación temporal de la FED se impone en el mercado.

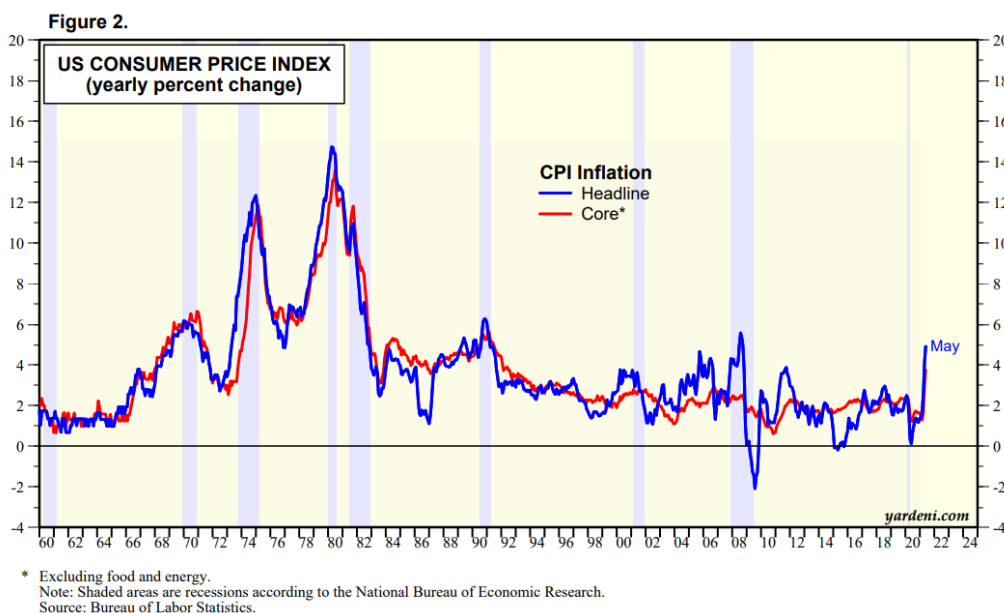
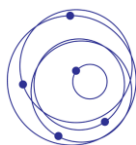


Gráfico 1: US consumer Price index.

En DRACO GLOBAL no pensamos que la inflación se mantenga en tasas altas por las siguientes razones:

1. El bono americano a 10 años no ha repuntado y se encuentra en el 1,36%.
2. Las expectativas de inflación a cinco años de la FED muestran una tasa baja del +2,14%.
3. La economía China se está desacelerando, presionando el precio de las commodities a la baja.
4. Cuando finalice el efecto base de la pandemia de LA COVID-19, los precios se ajustarán a la baja.



5. Siguen existiendo presiones deflacionistas de largo plazo como la demografía y la tecnología.

Como sabéis, en DRACO GLOBAL no gestionamos en base a la macroeconomía, pero si tenemos opinión y en momentos muy puntuales, podemos activar nuestra estrategia de riesgo de cola como durante la caída provocada por la pandemia de LA COVID-19 (Anteriormente cuando era gestor de Global Quality Edge Fund).

Pensamos que existe una gran oportunidad de inversión en pequeñas empresas americanas y el plan fiscal de Biden es una parte importante de ello. Se espera que este plan genere una fuerte recuperación económica en EEUU durante los años 2021, 2022 y primer semestre de 2023. Concretamente, este plan se compone de las siguientes partidas:

1. Plan de rescate: \$1,9bn
2. Plan de infraestructuras: \$2,5bn + \$1,5bn = \$4bn (Se ha incrementado el plan).
3. Plan de estímulo a las familias: \$1,8bn

Total= \$7,7bn o el 42% del PIB americano

Este plan tiene un impacto directo en la economía real y en la pequeña empresa, por tanto, debería provocar una mejor evolución en bolsa de las pequeñas respecto las grandes.

Desde 1980 han existido tres periodos con una mejor evolución relativa media de las pequeñas empresas, concretamente un +75% durante los periodos que comprenden los años 79-83, 90-94 y 99-11.

El indicador adelantado de la economía (LEI Index de la Conference Board) sigue apuntando a una recuperación muy sólida durante los próximos trimestres y nada hace prever por ahora lo contrario.

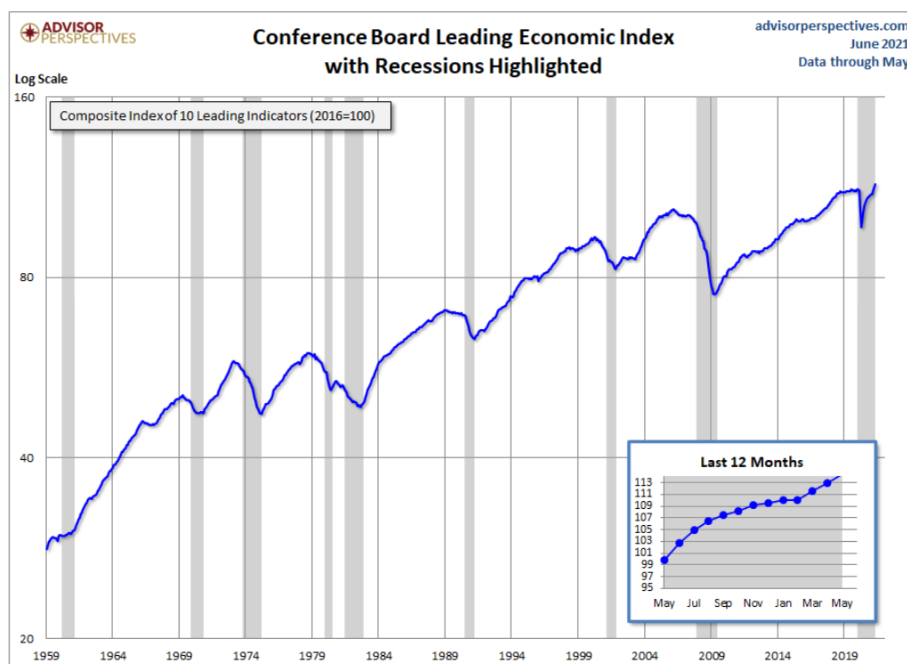


Gráfico 2: US LEI Conference Board Index

DRACO GLOBAL está perfectamente posicionado en pequeñas empresas para capturar esta oportunidad de mercado, gracias a su exposición a mercados anglosajones (USA+Canadá+Australia) que representan más del 70% de la cartera de acciones. El resto es Europa (Países nórdicos principalmente) más China.

Los mercados y la mayoría de los fondos comparables españoles han recuperado las pérdidas provocadas por la pandemia de LA COVID-19, pero es muy interesante implementar una estrategia de riesgo de cola en momentos muy puntuales de la historia y minimizar las grandes caídas. La última vez que implementé esta estrategia fue como gestor de *Global Quality Edge Fund, y a la vista del resultado se volveré a implementar cuando exista probabilidad de que la economía vuelva a entrar en recesión.

Código ISIN: ES0166346033 | Nº Registro Sociedad CNMV: 1321

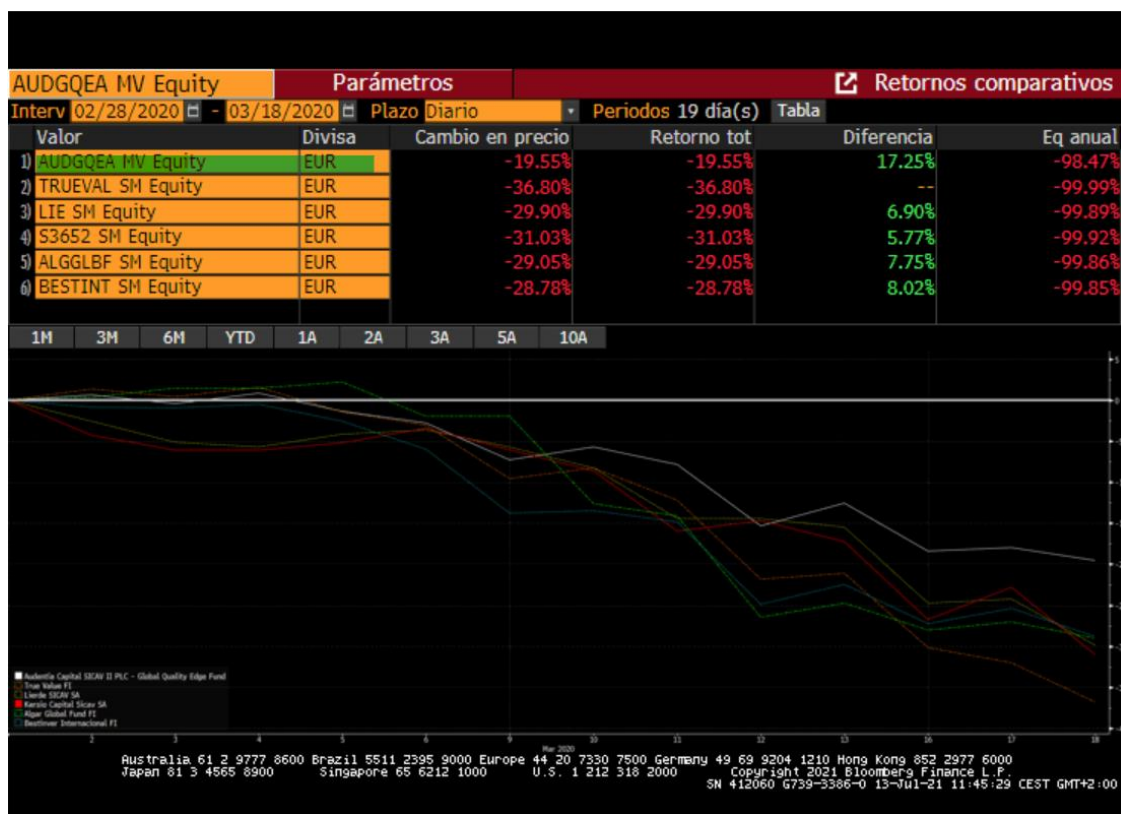
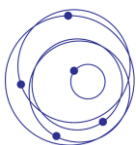


Gráfico 3: Comparativa Drawdown de Global Quality Edge Fund vs. algunos fondos españoles de renta variable global más conocidos.

A modo de comparativa, en el gráfico 3 observamos el drawdown de Global Quality Edge Fund vs. fondos comparables de renta variable global españoles durante la reciente pandemia de LA-COVID



**Desde junio 17 a agosto 20, fui gestor de Global Quality Edge Fund e implementamos con éxito una estrategia de riesgo de cola. La estrategia compra opciones PUT OTM para cubrir una gran caída y a un bajo coste (1,5%-2% anual). También es importante mencionar que el TER de Global Quality Edge Fund medio durante el periodo fue del 5,5%, otra razón más para una mejor evolución relativa vs. los fondos comprables. Por último, este alto TER fue uno de los motivos para crear DRACO GLOBAL SICAV.*

19. Aunque se trata únicamente de una muestra, creo que queda patente lo interesante de implementar una estrategia de riesgo de cola. Al calor de la fuerte recuperación de la economía americana, no esperamos tener que activar esta estrategia durante los próximos dos años, pero que sepáis que estaremos preparados para minimizar posibles grandes pérdidas futuras.

SITUACIÓN DE LA CARTERA.

Las primeras diez posiciones representan el 44% del patrimonio en renta variable y las primeras veinte más del 78%. La distribución geográfica por cifra de ventas se compone de un 70% USA& Australia, 17% Europa, 9% China y el resto Global. Por tamaño, el 84% son pequeñas empresas y el 16% grandes empresas. En promedio existen 5 analistas que siguen nuestras compañías. El split entre empresas Growth y empresas Value es de 55/45. El fondo presenta un potencial alcista a tres años superior al 55% o una TIR al mismo plazo del 15,7%. El porcentaje de propiedad promedio de la cartera es del 60%, el insider trading promedio es superior al 25%, más del 10% de las empresas en cartera están recomprando sus propias acciones por importe cercano al 10% de su capitalización bursátil y por último y más importante, más del 65% de las empresas en cartera presentan ingresos recurrentes, con menor sensibilidad al ciclo económico.

Los movimientos en cotización más relevantes del segundo trimestre han sido:

✓ +44% Water Intelligence (WATR), +40,14% Jumbo Interactive (JIN), +34,24% Hanza Holding (HANZA), +31,5% Repro Med Systems (KRMD) y +18% Facebook (FB).

✗ -16,7% Mamma Mancinis (MMMB), -15% Mastech Digital (MHH), -11,3% IEH Corporation (IEHC), -10,3% Computer Modelling (CMG) y -7,95% Medios (IL1M).

Aviso Legal

DRACO GLOBAL SICAV está inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable con el número 1321 y con CIF A-95105227. Que tiene como entidad gestora GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. inscrita en el registro de entidades de la Comisión Nacional de Mercados de Valores con el número 37. La sociedad depositaria, BNP PARIBAS SECURITIES. inscrita en el Registro Oficial de Bancos y Banqueros con el número 206.