



DEMOCRATIC
CAPITAL SICAV

Carta mensual del gestor

Diciembre 2014

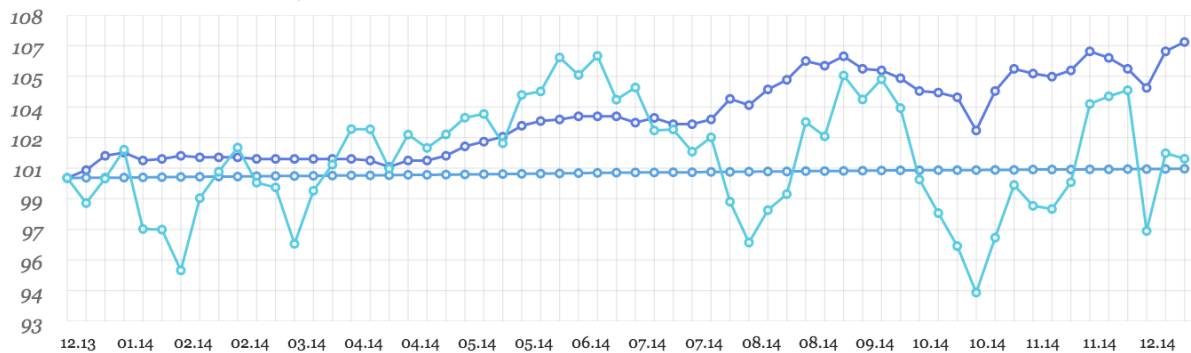
Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes de diciembre con una subida del **+0,46%** mientras que el índice Eurostoxx 50 ha sufrido una bajada del **-3,21%**.

La rentabilidad final del año 2014 se sitúa en el **6,80%** con un Eurostoxx 50 que ha tenido una evolución anual decepcionante, apuntándose un **1,20%**.

La volatilidad de la SICAV ha quedado limitada a prácticamente el **5%**, menos de la tercera parte de la volatilidad del índice, que ha sido del **16,90%**.

En resumen, un gran primer año para Democratic Capital SICAV. Una muy buena rentabilidad, dentro de nuestro objetivo a largo plazo del 5% - 7%, y con una volatilidad y riesgo muy limitados.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no son indicador de futuros retornos.

* Última actualización de producto: 02/01/2015

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

El mes de diciembre ha sido un mes de muchas dudas en el que los mercados, sobretudo en Europa, sufrieron mucho durante la primera parte del mes, incluso hasta caer un 10% desde máximos, para luego recuperarse parcialmente durante la segunda mitad hasta caer en el mes un 3,2%.

Los riesgos políticos, las dudas sobre la QE, el hundimiento del petróleo y la fuerte subida del USD marcaron un mes con más aciertos que errores.

La gestión de Democratic Capital SICAV

Durante este mes nuestro objetivo y nuestra manera de gestionar ha sido el mismo de siempre: controlar el riesgo durante las bajadas de mercado y capturar al máximo posible del posterior rebote. Es decir, bajar poco en la corrección para obtener moderadas ganancias en las subidas.

Con un objetivo tan claro lo más complicado es tener acierto en el momento de cuando estar cubierto y cuando descubrir. Por fortuna, una vez más supimos leer muy bien el mercado.

+ Factores positivos de rentabilidad

- En primer lugar y como ya destacábamos anteriormente, la buena gestión de la exposición a RV durante la corrección y el rebote. Durante la corrección mantuvimos una exposición media de riesgo en RV del 7% y durante la subida del 29%. Esto ha sido gran parte del éxito del mes y del año.
- Otro mes más el USD se revaloriza contra el euro, pasando del 1,25 al 1,20. Cada vez parece más claro que el movimiento se agota y poco a poco deberíamos ir vendiendo parte de la posición. Actualmente el 12%.
- Una operación interesante este mes, algo muy puntual, ha sido la compra de futuros de volatilidad del S&P. A principios de mes, cuando parecía que la corrección podía venir, decidimos comprar futuros del VIX para especular con esta posible bajada. El resultado fue inmejorable ya que compramos el futuro a 14,03 USD y lo vendimos 2 semanas después a 18,50 USD. Esta operación nos arrojó una rentabilidad de 0,4% directo a la SICAV.

- Factores negativos de rentabilidad

- Uno de los pocos puntos negativos este mes han sido las inversiones que tenemos en países emergentes. Tanto la RF como la RV de los activos invertidos en Brasil y Rusia han sufrido tanto por la parte del activo como por la parte de las divisas. Si bien es cierto que es un foco de volatilidad en la cartera también creemos que son mercados muy infravalorados y que pronto serán motores de rentabilidad.

Perspectivas

Ya ha acabado el año, el primero de Democratic Capital SICAV. Siempre se dice que el primer año de cualquier vehículo de inversión es el más difícil y también que es el más importante. Estamos más que satisfechos con el trabajo realizado. Hemos sabido aportar seguridad en los momentos de nervios en el mercado y hemos sido valientes cuando fue necesario. Como siempre, ha habido aciertos y errores pero los primeros han destacado con creces sobre los segundos. Esto es en definitiva gestionar: acertar más que equivocarse.

Para el año que viene... **Perseverancia**. Va a ser un año tremendamente complicado. Continuaremos con todas las inversiones "sin riesgo" en rentabilidades nulas, con lo que deberemos hacer una gestión muy dinámica del riesgo para planificar un ejercicio que tenemos el convencimiento de que puede ser igual o más rentable que el 2014.

Habrà más volatilidad, eso está asegurado. Sin embargo no tiene porqué ser malo. Para un vehículo flexible y activo como Democratic la volatilidad puede ser motivo de oportunidades. Intentaremos seguir leyendo el mercado tan bien como hasta ahora.

Otra dificultad el próximo año va a ser el USD. Este año la revalorización de esta divisa nos ha sumado 1,5% de rentabilidad neta. Es previsible que el 2015 ya no nos aporte excesivos puntos. Tendremos que buscar otros motores de rentabilidad para nuestro barco.

Por último me gustaría agradecer de forma muy especial a todos los accionistas la confianza depositada en nosotros. La suma de todos ellos es Democratic. Sólo espero que podamos seguir devolviendo esta confianza en forma de seguridad, transparencia, trabajo y por supuesto, rentabilidad.

Como siempre, 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, es el de ser transparentes, honestos, cercanos y participativos. Crear NUESTRO vehículo de inversión.

Un cordial saludo a todos,

Hugo Casanovas

Presidente y gestor de Democratic Capital SICAV