



DEMOCRATIC  
CAPITAL SICAV

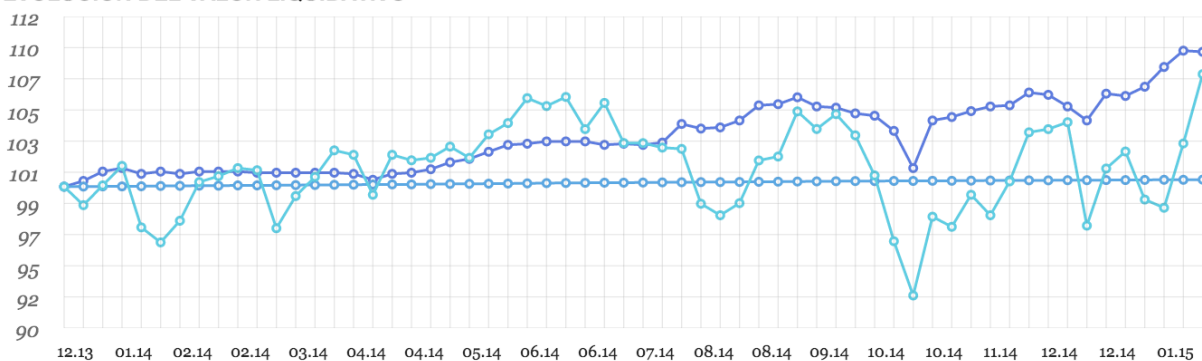
## Carta mensual del gestor

Enero 2015

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes de enero con una subida del **+2,41%** frente una subida del Eurostoxx 50 del **+6,52%**.

La volatilidad de la SICAV continúa muy ajustada, por debajo del **5%**, menos de la tercera parte de la volatilidad del índice, que es prácticamente del **18%**.

### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no son indicador de futuros retornos.

\* Última actualización de producto: 30/01/2015

RENTABILIDADES ACUMULADAS	1 MES	6 MESES	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	RENT.INI.	TAE.INICIO
DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.	2.4 %	5.17 %	8.35 %	-	-	-	9.37 %	8.63 %
Euro Cash Indices LIBOR Total Return 12 Months	0.03 %	0.18 %	0.45 %	-	-	-	0.5 %	0.46 %
Euro Stoxx 50	6.52 %	9.08 %	10.71 %	-	-	-	7.8 %	7.19 %

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

Este mes de enero ha sido el mejor mes de la SICAV desde su creación en lo que rentabilidad se refiere. Estar en un **+2,41%** después de tan solo un mes de gestión es una magnífica forma de empezar el año pero no debemos alejarnos de nuestro objetivo de preservación de capital y debemos tener la cabeza fría y pensar que el año es muy largo.

## La gestión de Democratic Capital SICAV

Durante este mes, sin variar la metodología de gestión, hemos sido algo menos tácticos en lo que al gestión del riesgo, ya que nos hemos mantenido en un nivel de riesgo próximo al 17% durante todo el mes, y si que hemos sido más activos en otra clase de activos. Recordemos que al ser una SICAV global y flexible tenemos absoluta flexibilidad para invertir en cualquier activo, mercado o vehículo.

### + Factores positivos de rentabilidad

- Durante este mes hemos tenido, como comentábamos, una exposición media del 17% en RV. Esta baja exposición, obtenida básicamente a través de la venta de PUT de Eurostoxx 50 y la inversión en Fondos de Inversión mixtos, nos ha arrojado aproximadamente la mitad de la rentabilidad mensual.
- La siguiente fuente de beneficios este mes han sido sin duda las divisas. El Euro se ha devaluado contra casi TODAS las divisas. De forma relevante durante este mes hemos tenido un 5% de USD y un 6% de Real Brasileño. Ambas divisas han tenido un comportamiento excelente y nos han proporcionado prácticamente un 0,60%.
- Otro motor de rentabilidad este mes han sido las materias primas, que a pesar de tener un peso poco relevante han sumado unos puntos nada despreciables. Las inversiones realizadas en oro y petróleo, un 4% y un 1,5% respectivamente han sido, de forma puntual y no estratégica una buena inversión táctica.
- De la cartera de acciones de RV, las acciones de las empresas Siemens, Sanofi y DIA han tenido un comportamiento excepcional y han destacado por encima del resto.
- Por último destacar la vuelta al parqué de Carbures. Esta compañía fue suspendida durante el año pasado por dudas sobre la contabilización de sus ingresos. Siguiendo el criterio de prudencia, decidimos provisionar como pérdida el 100% de esta inversión. A principios de año carbures volvió a cotizar con una fuerte caída pero lógicamente, al no valer 0, todo su precio se convirtió en plusvalía ese mismo día. En resumen, aquello que nos restó un punto el año pasado, nos ha sumado casi 0,40% este ejercicio. Tenemos un peso muy reducido en Carbures y seguimos creyendo que si consiguen llevar a cabo el plan de negocio puede ser una empresa con mucho futuro. Continuamos con los 4.000 títulos comprados el pasado mes de mayo (el 0,35% del patrimonio).

### - Factores negativos de rentabilidad

- Este mes no podemos destacar ninguna inversión en el aspecto negativo. La RV, la RF, materias primas, divisas y en general todos los activos han tenido un buen comportamiento.

## Perspectivas

El año ha empezado muy rápido, demasiado. Ha sido un mes marcado por la fortaleza del mercado de RV europeo y del Dólar y sobretodo por la implementación de medidas en Europa de expansión monetaria, siguiendo la estela de USA y Japón.

Con un nivel bajo de riesgo hemos conseguido capturar una buena rentabilidad este primer mes, sin embargo y a pesar de todos los factores positivos que vemos en el mercado (Euro y petróleo barato y muy bajos tipos de interés) la situación nos produce por lo menos respeto.

En primer lugar la situación política de Europa nos preocupa. No es sólo Grecia, es también las futuras elecciones en España y la fuerte subida en intención de voto de Podemos. Por lo que se refiere a la geopolítica, la situación también es preocupante. Nos referimos al conflicto Rusia – Ucrania, que parece cada vez más difícil de solucionar de forma definitiva.

Como siempre hemos postulado, el objetivo primordial de la SICAV y de los gestores es la preservación del capital y aportar rentabilidad de forma consistente en el largo plazo, buscando rendimientos constantes de entre el 5% y el 7% sin cerrar la puerta a posibles rendimientos mayores.

En la situación que nos encontramos, con la buena rentabilidad cosechada desde inicio de año y los peligros que se vislumbran en el horizonte nuestra posición va a ser durante las próximas semanas de extrema precaución y de bajo riesgo. Creemos que el mercado de RV, sobretudo el europeo, puede subir de forma importante pero no vamos a incurrir en demasiados riesgos para evitar una posible corrección violenta.

El año es muy largo, se prevé que sea muy volátil y las decisiones de riesgo deben ser con extrema seguridad.

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