



DEMOCRATIC  
CAPITAL SICAV

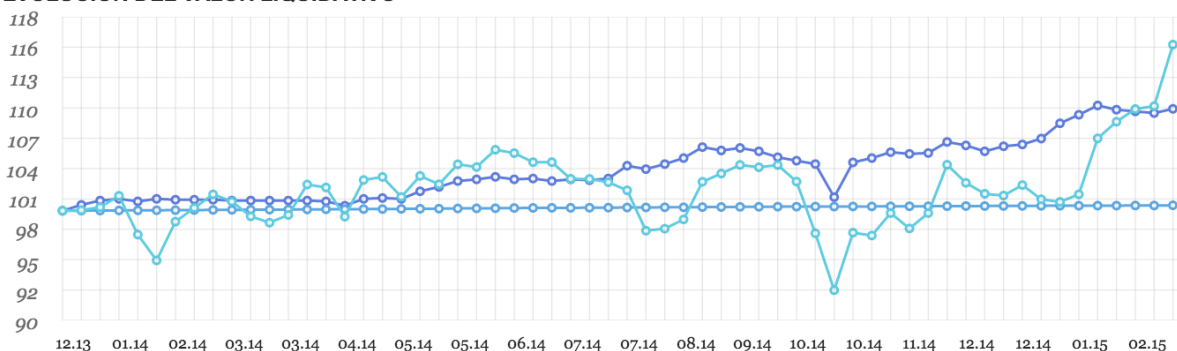
## Carta mensual del gestor

Febrero 2015

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes de enero con una subida del **+0,24%** frente una subida del Eurostoxx 50 del **+7,39%**.

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: 27/02/2015

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

Mes con sabor agridulce. Dulce por, un mes más, haber sumado. Dulce por haber realizado una gestión totalmente alineada con nuestros objetivos. Agria por haber mantenido una lectura demasiado negativa del mercado.

Lo explicamos en más detalle.

Esta carta va a tener una estructura diferente a las cartas mensuales habituales en las que analizamos los factores positivos y negativos del rendimiento de la SICAV. La razón es clara, durante las últimas semanas sólo hay un factor indicativo de nuestra evolución: **la percepción del riesgo**.

Como ya informamos en el comunicado especial de principios de febrero, (ver comunicado en el apartado [informes](#) de la web) nuestra posición ha sido muy defensiva durante este mes. A toro pasado puede parecer una decisión equivocada y probablemente así es, pero tenemos la certeza de haber sido consecuentes con nuestra filosofía y mandato.

En los mercados financieros todo pasa siempre muy rápido y tenemos poca memoria. Ahora todo parece de color verde, los inversores tienen la impresión de que las bolsas subirán sin parar de forma infinita. Pero recordemos que hace tan solo unas semanas, en Grecia, Syriza había ganado las elecciones con cierta solvencia y amenazaba a Europa con romper de forma brusca. Unas semanas más tarde Varufakis no se parece en nada a aquel león que pretendía combatir a la Troika y a Merkel.

Lo que parecía un momento de mercado especialmente complejo se ha convertido en un inicio de año espectacular. Ni Grecia, ni Rusia. Nada ha podido parar la subida del Eurostoxx 50 que cierra febrero con una subida de más del 14%. Está muy claro que los inversores, en lugar de percibir riesgo, lo que entiende es que la inyección del BCE va a inundar de liquidez el mercado y va a crear una espiral de inflación de activos financieros parecida a la que ocurrió en USA los dos años anteriores.

Puede ser que así sea, y de hecho así está ocurriendo. Pero nosotros, como gestores, no debemos alejarnos de nuestro mandato: preservar capital y limitar los riesgos. Al fin y al cabo, buscando la parte positiva, hemos cerrado el mes en positivo. Un mes más. Es importante destacar que de los 14 meses que llevamos de gestión en Democratic Capital SICAV 10 han sido positivos, 3 planos (movimientos de menos del 0,10%) y únicamente uno negativo. Para un fondo de retorno absoluto esta es la mejor noticia posible.

Rentabilidades mensuales														Anuales
		12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	
2015	DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV											0,24%	2,41%	2,65%
	DJ EUROSTOXX 50											7,39%	6,52%	14,38%
	Euro Cash Indices LIBOR													
	Total Return 12 Months											0,02%	0,03%	0,05%
2014	DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV	0,46%	0,73%	0,58%	-0,74%	1,63%	1,07%	0,00%	1,74%	0,23%	-0,07%	-0,02%	1,02%	6,80%
	DJ EUROSTOXX 50	-3,21%	4,42%	-3,49%	1,68%	1,83%	-3,49%	-0,50%	1,44%	1,16%	0,39%	4,49%	-3,06%	1,20%
	Euro Cash Indices LIBOR													
	Total Return 12 Months	0,03%	0,02%	0,03%	0,04%	0,04%	0,04%	0,05%	0,05%	0,05%	0,04%	0,04%	0,04%	0,47%

## Perspectivas

Es totalmente cierto que nos hemos quedado atrás en lo que se refiere a rentabilidad. Tenemos la sensación de que el mercado se ha escapado, que ha subido mucho, que no encontramos el momento de entrar y que cuando lo hagamos vendrá la corrección. Les suena? Esta es la reflexión de cualquier inversor que va contracorriente.

En estos momentos lo más importante es estar tranquilo, tener paciencia y esperar el momento. A veces lo más difícil es no hacer nada y en momentos como las actuales perseguir el mercado puede ser catastrófico.

Con una subida de más del 14% en dos meses, lo que nos parece más sensato es esperar mejores precios i buscar un punto de entrada más favorable. Los riesgos continúan estando escondidos y volverán a la palestra. Grecia volverá a tensionar el mercado, Rusia incrementará su actividad militar en Ucrania o la FED subirá tipos de forma más agresiva de lo esperado. Estas o nuevas amenazas pueden revolver un mercado que ahora está confiado. Como siempre decimos, el año es muy largo.

Debemos recordar que nuestro mandato es conseguir una rentabilidad cercana al 6% de forma regular y constante a lo largo del tiempo y con un riesgo muy limitado. A día de hoy estamos un paso más cerca de conseguirlo por segundo año.

Esperamos seguir sumando mes a mes. Aportando valor en cualquier circunstancia de mercado para poder cerrar otro año exitoso para Democratic.

Como siempre, desde Democratic Capital SICAV, 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