



DEMOCRATIC
CAPITAL SICAV

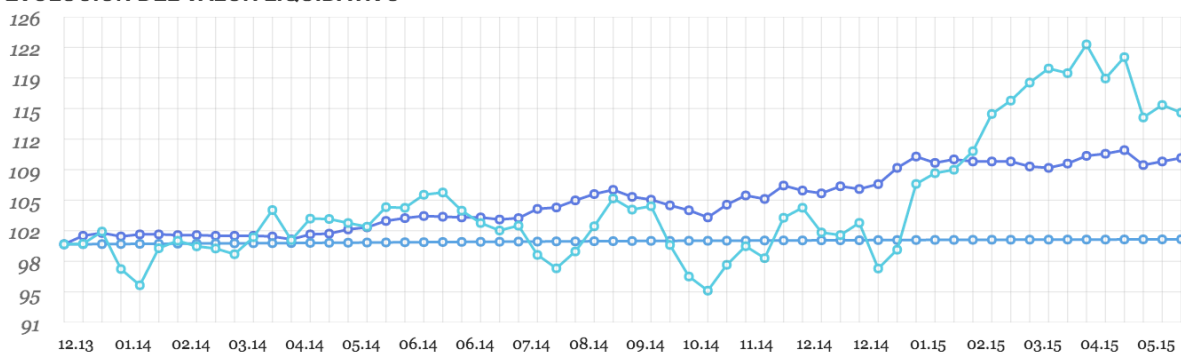
Carta mensual del gestor

Mayo 2015

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes de mayo plano, con una mínima subida del **+0,05%** frente a una bajada del Eurostoxx 50 del **-1,24%**.

En el año, la rentabilidad acumulada durante el primer trimestre es del **2,67%** con una volatilidad muy baja, del **4,67%**.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no son indicador de futuros retornos.

* Última actualización de producto: 01/06/2015

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

Durante este mes de mayo la prioridad en Democratic ha sido defender la cartera y la rentabilidad de los primeros 4 meses frente a los bruscos movimientos del mercado.

Ha sido un mes complicado en lo que sentimiento de mercado se refiere. Las bolsas se han debatido entre algunos destellos de mejora económica en Europa y las serias dudas provenientes de Grecia y los posibles acuerdos.

En el país heleno se va a llegar muy posiblemente a un acuerdo durante el mes de junio y en caso de no ser así parece ser que si bien tendría un impacto negativo en el corto plazo, las consecuencias deberían ser muy limitadas. Las negociaciones no van a ser fáciles y posiblemente se llegue a un punto límite.

La gestión de Democratic Capital SICAV

Los tres motores más importantes de rentabilidad para la SICAV no han funcionado bien este mes. No hemos conseguido capturar rentabilidad en ninguno de ellos y es que todos han tenido un comportamiento negativo.

Vamos a analizarlos uno a uno:

USD: Desde el mayo del 2014, cuando tomamos la decisión de empezar a invertir en este activo, cotizando a 1,39, su evolución ha sido muy positiva. El año pasado nos sumó prácticamente un punto y medio de forma muy paulatina gracias a la revalorización del dólar. Fue una subida muy constante y casi cada mes nos sumó.



Este año la situación es distinta. Si bien desde inicio de año vuelve a ser un activo que ha sido ganador. Desde el mes de marzo no solo nos ha restado, sino que nos ha añadido volatilidad a la cartera.

Nuestra visión continúa siendo un Dólar más cerca del 1,05 que del 1,20, debido principalmente a que creemos que la FED no podrá evitar anunciar un calendario para la subida de tipos de forma inminente. También creemos que los riesgos en Europa por un posible Grexit deberían ser suficiente motivo para debilitar la moneda europea.

Eurostoxx: Este mes no solo ha cerrado en negativo, sino que ha estado fluctuando en un rango tan estrecho de precios que no nos ha permitido sumar. Después de un inicio de año espectacular, parece que la tendencia no está clara y creemos que es mejor estar en una posición moderada a la espera de tener más claro el próximo movimiento.

Fondos de inversión: La base de la cartera está invertida en fondos mixtos defensivos, de retorno absoluto y de gestión alternativa. El comportamiento de estos fondos este mes no ha sido bueno por dos motivos. En primer lugar, la bajada de la renta variable ha hecho bajar la parte invertida en este activo. El total de inversión en fondos de inversión nos aporta un riesgo en RV del 15 en la cartera de Democratic. Tener bien identificado este riesgo, nos permite ser muy flexible, ya que lo podemos cubrir de forma rápida y efectiva. En segundo lugar la otra pata fundamental de este tipo de fondos es la renta fija. Este ha sido uno de los activos que ha tenido un comportamiento más errático estas últimas semanas. La bajada del bund alemán y de toda la renta fija europea a afectado a estos fondos de forma considerable.

Perspectivas

Si bien es cierto que este mes las bolsas han hecho una pequeña corrección, podemos decir que ya han avanzado mucho en el año por ser sólo el mes de abril. El Eurostoxx lleva un 15%, en cambio el S&P está casi plano.

La bolsa americana creemos que no está para nada barata, todo lo contrario. En el caso de la bolsa europea creemos que podría tener aún algo de valor pero que posiblemente la podremos comprar a mejores precios en algún momento del año. Además, las posibles complicaciones en el caso Grecia nos hacen estar más cautelosos si cabe.

Seguiremos en modo defensivo durante las próximas semanas y tan solo añadiríamos riesgo en cartera en caso de existir una corrección adicional de más del 5%. Por lo que se refiere al USD vamos a mantener nuestra posición de cerca del 20% y solo nos plantearíamos una reducción del peso en caso de romper el 1,15.

Puede parecer que una rentabilidad del 2,65% no es gran cosa, pero creemos que es un tesoro que no podemos despreciar. En el mundo de la gestión de activos hay momentos para ganar y momentos para no perder. Ahora es momento para lo segundo.

Paciencia y serenidad es la clave del éxito.

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