



DEMOCRATIC
CAPITAL SICAV

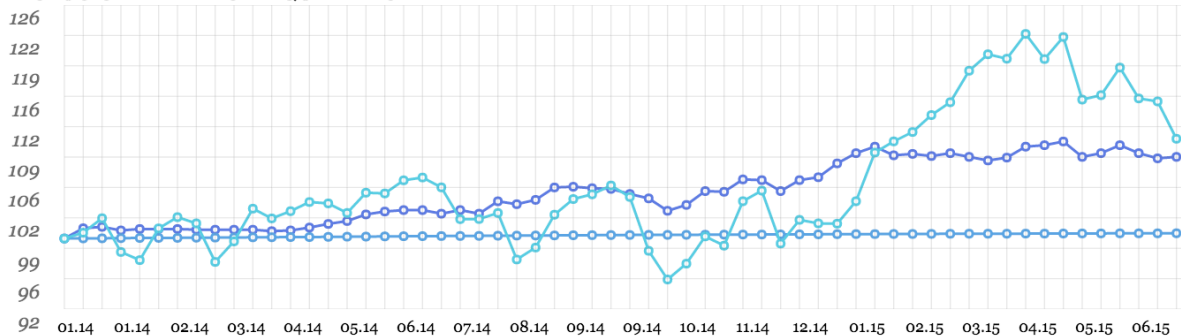
Carta mensual del gestor

Junio 2015

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes de junio en negativo, con una bajada del **-0,54%** frente a una bajada del **-4,10%** del Eurostoxx 50.

En el año, la rentabilidad acumulada durante el primer semestre es del **2,09%** con una volatilidad muy baja, del **4,74%**.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no son indicador de futuros retornos.

* Última actualización de producto: 30/06/2015

RENTABILIDADES ACUMULADAS	1 MES	6 MESES	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	RENT.INI.	TAE.INICIO
DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.	-0.56 %	2.16 %	5.95 %	-	-	-	9.03%	5.95%
Euro Cash Indices LIBOR Total Return 12 Months	0.02 %	0.12 %	0.31 %	-	-	-	0.58%	0.39%
Euro Stoxx 50	-4.1 %	9.19 %	6.07 %	-	-	-	10.14%	6.67%

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

Mes de junio muy complejo en todos los mercados, tanto de RV como de RF. A pesar de haberlo luchado hasta el último día no hemos conseguido cerrar el mes en positivo y hemos bajado medio punto. Sin embargo, el resultado no podemos decir que sea muy malo teniendo en cuenta las circunstancias. Tercer mes negativo de los 18 que llevamos en gestión. Continúa siendo un ratio totalmente favorable.

Siempre nos gusta explicar de donde vienen los resultados, tanto sean positivos como negativos. Esta vez de los tres motores básicos de rentabilidad, sólo 1 ha funcionado.

Cartera de Fondos de inversión

Este ha sido posiblemente el peor mes de la cartera de fondos desde el inicio de la gestión. Y es que todos los fondos mixtos han sufrido pérdidas importantes. No ha sido únicamente la RV la que ha afectado estos fondos, sino que la pata de RF también les ha perjudicado. El incremento en el estrés de las primas y la subida de la rentabilidad de los bonos gubernamentales ha hecho que la gran mayoría de fondos cierren el mes con fuertes pérdidas.

Los fondos con mayor peso en nuestra cartera han tenido este performance desde el 31-05-15 hasta el 30-06-15:

- Carmignac Patrimoine: -4%
- Ethna Aktive : -1,4%
- Nordea Stable Return: -2,20%
- Carmignac Capital Plus: -1,2%
- Morgan Stanley Diversified Alpha: -2,34%

Calculamos que la bajada de valor que ha tenido la cartera de fondos de inversión nos ha ocasionado aproximadamente una pérdida para la SICAV del 0,80%.

Divisas

Este mes el USD ha continuado con sus movimientos erráticos y se ha dejado prácticamente un 2% en el mes. Al tener aproximadamente un 20% del patrimonio de la SICAV en dólares, este activo nos ha restado casi un 0,40% mensual. Mantendremos esta exposición de forma estructural por los menos hasta el 1,05-1,07 dónde nuestra visión sería la de reducir hasta el 10% exposición.

Flexibilidad en la exposición

Hemos conseguido salvar el mes a base de pro actividad y flexibilidad. Durante este mes hemos ido cubriendo en mayor y menor proporción la cartera y esta gestión nos ha hecho sumar más de medio punto. Digamos que día a día hemos ido rascándole puntos al mercado para perder lo mínimo posible. En mercados revueltos es básico ser lo más flexible posible para anticiparse a los movimientos bruscos.

Perspectivas

A pesar de cerrar en negativo, no ha sido un mal mes, hemos sabido superar con solvencia un momento complicado y es en estos meses cuando se demuestra la buena gestión y se gana el resultado final del año.

Van a continuar siendo momentos volátiles en los mercados de RV ya que los riesgos persistirán y lo que deberemos saber hacer es lo que mejor hemos hecho durante el último año y medio de gestión: defender la cartera lo máximo posible cuando haya correcciones y tener algo de valentía ante posibles rebotes.

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