



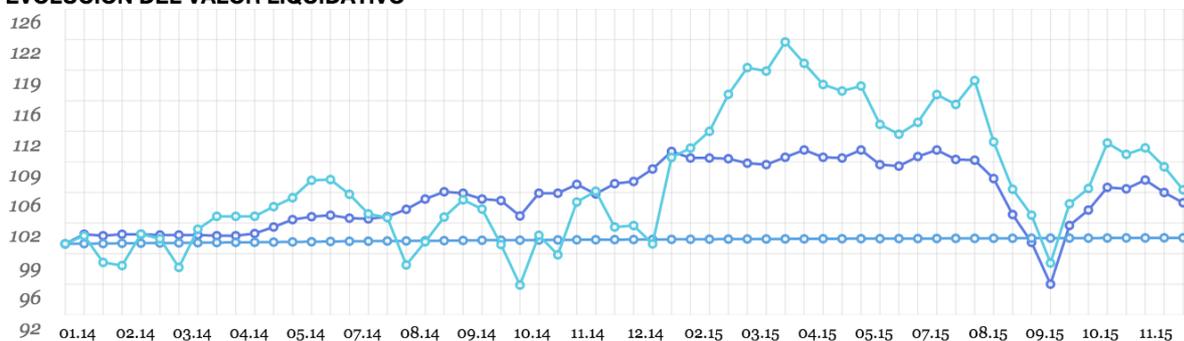
DEMOCRATIC  
CAPITAL SICAV

## Carta mensual del gestor

Diciembre 2015

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes de diciembre con una caída del **-2,88%** frente una corrección del Eurostoxx del **-6,81%**. Acumulado en el año significa una rentabilidad del **-2,14%**. Este mes la volatilidad se mantiene en la parte alta, en el 9,83%

### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

\* Última actualización de producto: 31/12/2015

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

Esta vez, el último mes del año, históricamente un mes tranquilo y de mercados alcistas, no ha traído para nada buenas noticias. El tan deseado rally de Navidad se ha convertido en carbón de Reyes y es que todos los índices internacionales han sufrido bajadas relevantes.

Nuestra exposición media a Renta Variable durante este mes ha sido del 45%, hecho que explica que cediésemos un 2,88%, el 40% de la bajada del Eurostoxx. Otros dos activos han sido negativos durante este mes: el USD, devaluándose un 3% contra el Euro y el petróleo, que se ha hundido hasta los 30 dólares el barril, niveles no vistos en una década y firmando una bajada de más del 40% en el 2015.

En esta carta creemos conveniente analizar el inicio de año, que también está siendo complicado y exponer nuestro posicionamiento y previsiones para el 2016.

## Situación y estrategia

Empezamos el año 2016 con correcciones importantes en los índices bursátiles. En dos semanas las correcciones en algunos casos son de más del 10% y firman el peor inicio de año recordado. Y todo esto con una gran sensación de déjà vu, ya que la situación se parece mucho a la vivida en verano del año pasado. Ligera devaluación del Yuan, pobres datos de actividad económica en China, caídas de más del 7% diarias en las bolsas asiáticas y hundimiento del precio de las materias primas.

Ante este difícil escenario, lo mejor es centrarse y analizar la situación con perspectiva. El crecimiento mundial es débil y desigual, pero el mundo no está en recesión. El Banco Mundial prevé que el crecimiento global para el año 2016 esté por encima del 3%. Las economías occidentales, USA y Europa, no van a tener crecimientos espectaculares pero si muy estables. Por el momento no parece que el crecimiento de China deba desplomarse. Con toda seguridad caerá por debajo del 7%, pero no se espera que sea un hard landing severo.

El mundo emergente ya es otro tema. La gran debacle de las materias primas deja a estos países con economías muy basadas en la exportación de materiales básicos en una situación muy delicada y habrá muchas economías tanto en Suramérica como en Asia que sufrirán un vía crucis.

Más allá de la macro, a nivel empresarial, vemos un escenario totalmente distinto. El entorno para las empresas, sobretodo europeas, parece ser muy positivo y es que ante un crecimiento económico estable, un euro devaluado, tipos de interés extremadamente bajos y sin perspectivas de subir en el corto plazo, y un petróleo y otras materias primas muy baratas, parece que los resultados empresariales futuros deberían ser optimistas.

## Conclusión

Por todo lo expuesto anteriormente creemos que la Renta Variable Europea este año debería ser un activo ganador. Va a ser un año difícil, con mucha volatilidad y riesgo. Habrá grandes correcciones que crearán el pánico y ventas masivas como estamos viviendo durante este inicio de año pero tenemos el convencimiento de que durante el año van a haber oportunidades para invertir en un mercado con un importante potencial alcista.

Lo más importante este año va a ser la gestión del riesgo y del miedo. Ante las grandes correcciones deberemos tener el estómago suficiente para no vender llevados por el temor e intentar capturar el máximo posible en los sucesivos rebotes, que vendrán seguro con mucha fuerza.

Adjuntamos un gráfico de la situación actual a día 20 de enero. Con los niveles rotos del verano pasado y apoyándose en los niveles cruciales de octubre del 2014.



Tal y como apuntamos en los dos círculos del estocástico, el análisis técnico augura un fuerte rebote, de la misma forma que la sobreventa, que está en niveles de compra agresiva.

Sin embargo, nuestro posicionamiento no va a ser demasiado agresivo e iremos incrementando el nivel de riesgo en RV a medida que los índices corrijan. De igual manera que aprovecharemos los rebotes para disminuir exposición, regulando el riesgo como un acordeón intentando así arañar poco a poco puntos a un complicado mercado.

El año acaba de empezar y si bien es cierto que lo ha hecho de forma catastrófica debemos mantener la cabeza fría y pensar en los mas de 11 meses que nos quedan de trabajo.

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 de Democratic Capital SICAV