



DEMOCRATIC
CAPITAL SICAV

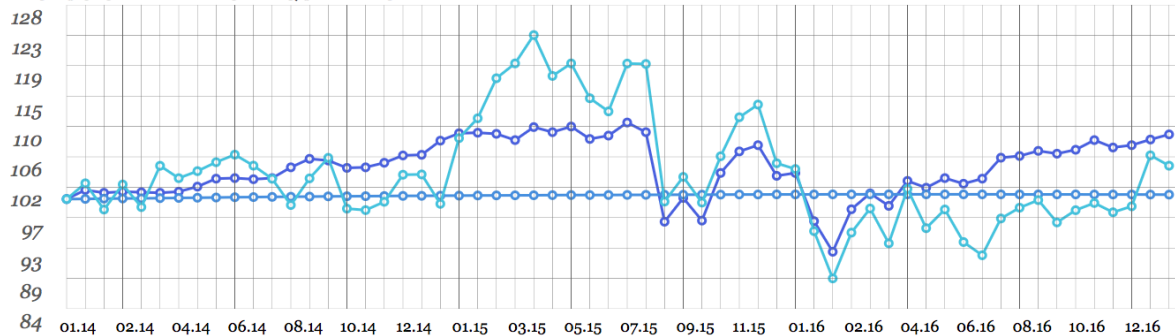
Carta mensual

Enero 2017

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes de enero plano, con un escaso movimiento de **-0,07%** frente a la bajada del Eurostoxx del **-1,82%**

Otro mes más, la volatilidad sigue bajando, esta vez hasta el 10,41%.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

RENTABILIDADES ACUMULADAS	1 MES	6 MESES	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	RENT.INI.	TAE.INICIO
DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.	-0.08 %	3.27 %	9.3 %	8.08 %	-	-	9.17%	2.88%
Euro Cash Indices LIBOR Total Return 12 Months	-0.01 %	-0.04 %	-0.04 %	0.59 %	-	-	0.63%	0.2%
Euro Stoxx 50	-1.82 %	8.02 %	6.09 %	7.19 %	-	-	3.91%	1.25%

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

Este mes de enero ha sido complejo. Tras un inicio de año tranquilo, que daba continuación a las fuertes subidas de diciembre, las turbulencias vuelven a penalizar los índices europeos y el Eurostoxx cierra con una caída del **-1,82%**.

Nuestra posición defensiva y el oro nos han permitido, por lo menos, no perder y mantenernos planos este mes, y eso ya es un éxito.

Gestión del riesgo y estrategia para el 2017

Este año va a ser muy exigente. Estamos convencidos de que va a haber oportunidades de obtener una buena rentabilidad, pero debemos ser conscientes de los muchos riesgos con los que tendremos que lidiar y enfocar nuestra gestión a evitarlos o beneficiarnos de ellos.

Ante este escenario identificar estos riesgos es básico:

- Riesgo político europeo.

Durante este 2017 muchos eventos políticos van a amenazar el status quo europeo. Para empezar, elecciones en Holanda el 15 de marzo. En los sondeos, el Partido por la Libertad se postula como un posible ganador. Un partido de extrema derecha y anti europeísta. A finales de abril primera vuelta en Francia, dónde ganará posiblemente Le Pen y segunda vuelta a inicios de mayo. Salvo sorpresa (debemos dar opciones a una sorpresa tras el Brexit o Trump) Le Pen no debería gobernar, pero el susto está servido. Italia también podría anunciar elecciones anticipadas y por último tendremos los comicios alemanes en septiembre. Una agenda cargadita.

Visto lo que ocurrió el pasado año, con alta volatilidad durante eventos de este tipo, nos tememos que pueda ocurrir lo mismo.

- Trump

Desde la victoria de Trump en noviembre, los índices americanos han experimentado un rally inaudito (recordemos que TODOS los analistas preveían correcciones importantes si éste era el ganador de las elecciones). Las promesas del nuevo presidente de USA sobre rebajas de impuestos y estímulos extraordinarios han pesado más que los riesgos inherentes en un personaje que parece dispuesto a cambiar de forma brusca muchos de los equilibrios existentes en la política internacional actual.

Sin embargo, no está claro que todas las medidas que está prometiendo sean aplicables en el corto plazo.

- Brexit

Los riesgos procedentes de un hard exit de Gran Bretaña parece ser que han pasado a un segundo plano. Nuestra opinión es que volveremos a tener volatilidad generada por declaraciones relacionadas con este evento.

- China

Debemos recordar que las dos últimas grandes correcciones de mercado (verano 2015 y enero 2016) han venido procedentes del gigante asiático. Actualmente las noticias relevantes se centran casi en exclusiva en las novedades de Trump y las noticias sobre la política europea, pero cambios en la política económica o monetaria de china y dudas sobre su futuro crecimiento podrían dinamitar el mercado una vez más.

- Valoraciones

Todos estos riesgos debemos entenderlos en un escenario de extrema complacencia y positivismo de los inversores. La volatilidad en Europa y USA (VIX), están en mínimos históricos e invertir en estos momentos no acostumbra a ser buena idea.

Las valoraciones, sobretudo en el mercado americano, donde se han superado todos los máximos históricos conocidos, no justifican excesivo optimismo ni subidas adicionales. Sin embargo el mercado se puede comportar de forma irracional durante periodos de tiempo muy largos.

Conclusión

Después de lo expuesto anteriormente, tenemos muy claro cuál debe ser nuestra estrategia para los próximos meses.

Vamos a tener un alto grado de liquidez en cartera y una exposición a RV extremadamente baja. Posiblemente en algún momento podremos estar hasta cortos o negativos en RV. Este posicionamiento tiene un claro objetivo, evitar una posible corrección de calado en los índices bursátiles.

Esta estrategia también tiene un riesgo, y es que los índices sigan subiendo de forma indefinida y nos quedemos con cara de tontos. Lógicamente esta opción es posible, pero no la vemos muy factible. Toda decisión conlleva un riesgo y nosotros sabemos asumir los riesgos de nuestras decisiones.

En caso de haber correcciones en los mercados de acciones, incrementaríamos de forma progresiva el nivel de exposición de forma muy táctica, para poder capturar rentabilidad en los rebotes siguientes.

Va a ser un año con volatilidad y podemos aprovechar esto para ganar dinero, con un nivel de riesgo relativamente bajo.

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 al inversor, es el de ser transparentes, honestos, cercanos y participativos. Crear NUESTRO vehículo de inversión.

Un cordial saludo a todos,

Democratic Capital SICAV