



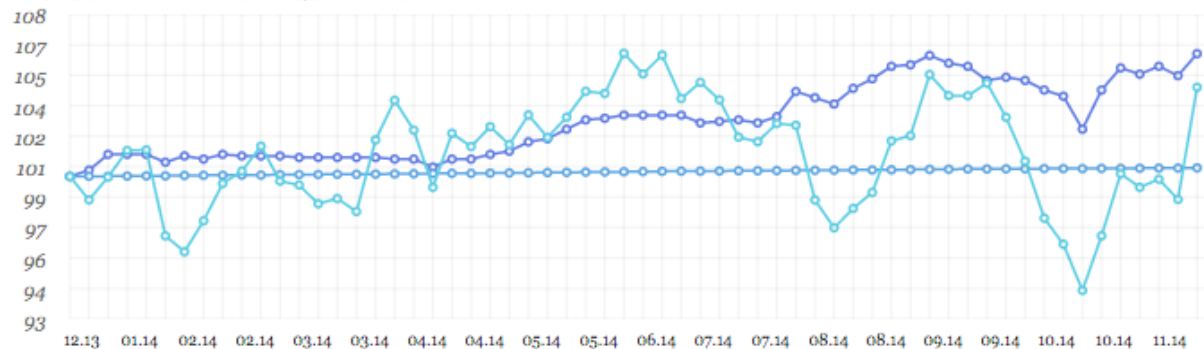
DEMOCRATIC
CAPITAL SICAV

Carta mensual del gestor

Noviembre 2014

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes de noviembre con una subida del **+0,73%** y acumula en el año una rentabilidad del **6,31%** con una volatilidad del **4,70%**. El índice Eurostoxx ha sumado este mes un **4,42%** y suma en el año un **4,57%** con una volatilidad del **15,94%**.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no son indicador de futuros retornos.

* Última actualización de producto: 28/11/2014

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

Este mes de noviembre se ha caracterizado por ser un mes relativamente poco volátil y marcado básicamente por las palabras de Draghi. El “*whatever it takes*”, lo que haga falta, dio a entender al mercado que bajo ningún concepto dejarán la economía entrar en deflación y que, si es necesario, inundarán el mercado de liquidez con la QE. Con la esperanza, que no confirmación, de esta masiva inyección de capital, la RV, sobretodo la europea ha obtenido un muy buen mes que parece que puede salvar el año. Pero aún queda mucho....

La gestión de Democratic Capital SICAV

Así como el mes pasado fue un mes muy complicado de gestionar este ha sido algo más sencillo. Lo que hemos intentado en todo momento es acompañar de forma moderada la subida, como hacemos siempre. Hemos tenido una exposición media en RV del 18% y por esta razón hemos arañado al mercado este 0,73%. Podríamos haber sido más agresivos, pero como ya hemos recalcado en diversas ocasiones, nuestro objetivo principal es preservar el capital y mantener la volatilidad controlada.

+ Factores positivos de rentabilidad

- La cartera de acciones comprada durante las bajadas de octubre ha aportado una buena rentabilidad. Todas ellas han sido ganadoras. Estas son las principales posiciones de RV en cartera a cierre de mes:
 - DIA 1,47%
 - SIEMENS 1,43%
 - GRIFOLS 1,34%
 - GDF SUEZ 1,12%
 - SANOFI 1,02%
- Este mes el USD ya ha demostrado cierto agotamiento en su movimiento sumando muy poca rentabilidad a la cartera. Por este motivo, hemos decidido reducir de forma importante nuestra exposición del 25% al 12%. En caso de volver a cotas cercanas al 1,27 volveríamos a incrementar nuestro peso en esta divisa.
- El oro también ha hecho un discreto repunte este mes y nos ha aportado una punta de rentabilidad. Seguimos creyendo que nos descorrelaciona mucho la cartera y poco a poco va revalorizarse.

- Factores negativos de rentabilidad

- Los dos únicos factores negativos este mes han sido dos de las inversiones en activos “diferentes”. El bono de Gazprom ha caído de forma relativamente importante debido a la bajada del petróleo y las posibles consecuencias en la economía rusa. Por otro lado, también se ha depreciado de forma importante el Real Brasileño y tenemos una posición del 7% en esta divisa. Nos mantenemos vigilantes ante estas posiciones.

Perspectivas

Se acerca el final de año y normalmente, por estadística, es un mes alcista de mercado. Sin embargo, hay diversos focos de riesgo que podrían causar incertidumbre con lo que nuestro nivel de riesgo será bajo y utilizaremos estrategias de protección agresivas si fuesen necesarias. La rentabilidad este año es muy buena y hay que defenderla.

Como siempre, desde Democratic, les invitamos a que contacten con nosotros, tanto si son clientes 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