

Diario de gestión - Septiembre 2014

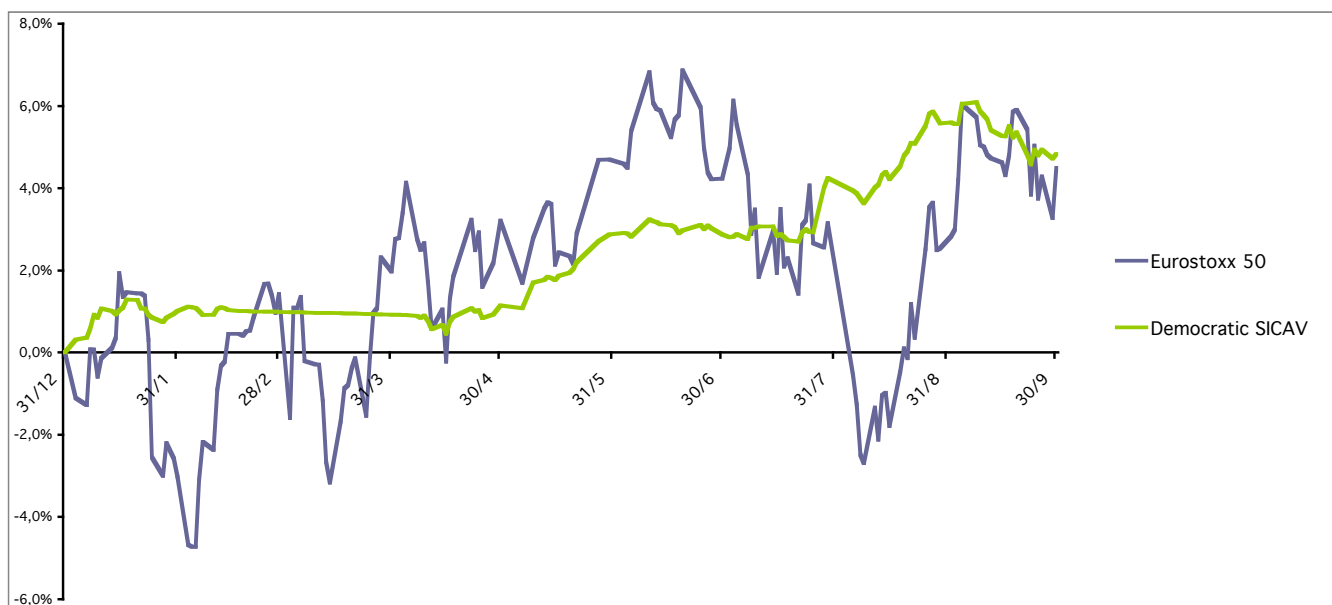
Este ha sido sin lugar a dudas un mal mes para Democratic Capital SICAV. En realidad el primer mes negativo. Durante setiembre la SICAV ha obtenido unas pérdidas de 0,74%.

Sin embargo, la rentabilidad acumulada durante estos primeros nueve meses del ejercicio continúa siendo buena, con una revalorización del 4,87% y una volatilidad del 2,57%.

Estos son los datos de la SICAV a cierre de septiembre:

RENTABILIDAD DESDE 1 DE ENERO	
Democratic Capital Sicav	4,87%
Eurostoxx	3,76%
RENTABILIDAD AGOSTO	
Democratic Capital Sicav	-0,74%
Eurostoxx	1,68%

	V.L DEMOCRATIC	EUROSTOXX
30/9/14	13,023	3.225,93
31/12/13	12,412	3109,00



Durante este mes de Agosto, estos han sido los factores que más han influido en la evolución de la SICAV:

Factores de rentabilidad positivos

- El activo que más rentabilidad ha sumado a la SICAV este periodo a sido el USD. Éste se ha revalorizado un 4% este mes desde el 1,313 hasta el 1,262. No es novedad. Desde que empezamos a invertir en Dólares en mayo, cuando cotizaba a 1,39 ya hemos generado una rentabilidad de casi el 10%. Y lo mejor es que ha sido mes a mes, aportando valor poco a poco a la SICAV en cada periodo. Continuamos con la misma exposición que teníamos en mayo, de un 25%. Por el momento no tenemos en mente reducir ya que todo parece indicar que la siguiente parada está en el 1,20. En ese punto si que es posible que nos planteáramos una reducción parcial. En este gráfico del EUR/USD observamos esta tendencia que os indicaba.



Factores de rentabilidad negativos

Por desgracia, y a diferencia de otros meses, durante este periodo hemos tenido diversos contratiempos. Estos han sido los tres motivos básicos por los que ha habido algunas bajadas:

- Coberturas ante un eventual problema en Escocia. El mercado estaba muy revuelto con la posibilidad de una victoria del SI en el referéndum en Escocia y a pesar de que todo parecía indicar que ganaría el NO, preferimos no arriesgar y cubrimos la cartera al 100% (en realidad hasta el 102%). Al no ocurrir nada y el mercado reaccionar al alza perdimos las primas contratadas. A toro pasado puede parecer una mala operación pero sinceramente el 0,10% aproximadamente que pagamos para estar protegidos si el mercado se giraba creemos que tenía todo el sentido del mundo y encajaba con nuestra filosofía de preservación de capital.

- Bajada de los precios de la materias primas y el oro. Durante este mes los materiales básicos han sufrido en parte por la subida del USD (son activos con una alta correlación negativa) y también por las perspectivas de bajo crecimiento global. En cartera tenemos esta exposición a materias primas:
 - 1,7% Blackrock World Mining
 - 1,6% Blackrock World Gold
 - 3,6% Panda Agriculture & Water Fund
 - 1% ETF SPDR Gold Trust
 - 1,9% ETF PowerShares DB Agriculture

En total prácticamente un 10% de la cartera está invertido en esta categoría de activos. A pesar de la bajada de este mes pensamos que encajan a la perfección en la cartera y a parte aportan un componente de descorrelación muy interesante.

- Bajada del Real Brasileño (BRL): Durante el mes de septiembre hemos estado trabajando de forma intensa la Renta Fija de Brasil y finalmente realizamos la compra de dos bonos:
 - 3% Brasil Foods SA. 7,75% , 22/05/18
 - 3,2% FED Republic of Brazil 12,5% , 05/01/2016

Compramos estos dos bonos por su alto rendimiento a pesar del riesgo que conllevan ya que pensamos que la evolución de Brasil los próximos trimestres debería mejorar. La proximidad de las elecciones brasileñas (5 octubre) produjo un aumento de la volatilidad en la divisa y causó una caída en estos activos de alrededor de un 4%.

Perspectivas

Este mes de octubre tenemos el presentimiento que puede ser un mes de movimiento. Muchas noticias tanto a nivel micro como macro que definirán el futuro del último trimestre del año. Seguiremos de cerca las elecciones de Brasil, que esperamos tranquilicen el mercado sobretodo a lo que la divisa se refiere. También creemos que este mes podríamos vivir un cierto repunte en la materias primas ya que están en una zona de fuerte sobreventa.

Por lo que se refiere a la RV esperamos mantenernos en el rango bajo de exposición 10% - 20% a no ser que veamos correcciones hacia los mínimos de Agosto.

Un saludo cordial,

Hugo Casanovas
Presidente y gestor de Democratic Capital SICAV