



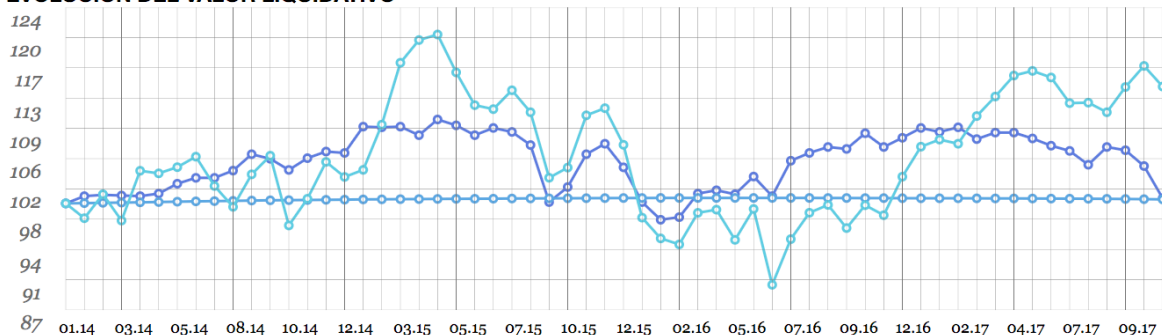
DEMOCRATIC  
CAPITAL SICAV

## Carta mensual

Diciembre 2017

Democratic Capital SICAV ha cerrado el mes del diciembre con una subida del **+1,20%** frente la corrección del Eurostoxx del **-1,85%**. En el año, la rentabilidad de la SICAV se sitúa en el **-7,11%**. La volatilidad se incrementa ligeramente este mes, hasta los 6,54%.

### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.

\* Última actualización de producto: 01/12/2017

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

Buen mes de diciembre para cerrar un mal año.

Sumamos un más que valioso **+1,20%** que nos sirve, por lo menos, para maquillar este resultado tan negativo. Este mes la bolsa europea cerró en negativo, debido, en gran parte, a la nueva subida del Euro. Este hecho nos ayudó, sin embargo, ya que impulsó las minas de oro durante las últimas dos semanas. El mercado americano siguió marcando máximos día tras día restando una vez más, pero la fuerte subida de nuestra mayor posición en la cartera de RV, IWG, nos permitió cerrar un buen último mes.

## **Resumen anual**

Este año 2018 ha sido nuestro peor año desde el inicio de la gestión de Democratic SICAV en enero del 2014.

En realidad, el año no fue nada malo hasta pasado el verano, cuando decidimos realizar un cambio en la estrategia debido a la sobrevaloración de un mercado, el de RV americana, que nos parece estar entrando (si no lo está ya) en una burbuja de dimensiones superiores a las que vivimos en los años 2000 y 2008.

Esta decisión, muy meditada en su momento, nos pareció una buena idea no solo para conseguir una rentabilidad positiva durante los siguientes meses sino también, y sobretodo, para proteger el patrimonio de nuestros accionistas.

La baja volatilidad y la ausencia de la más mínima corrección durante los últimos 6 meses del año nos provocó unas pérdidas en esta posición concreta que no pudimos compensar ni con las plusvalías de otras de las apuestas tácticas que realizamos.

Sin duda alguna, seguimos creyendo que, a pesar de las momentáneas pérdidas que hemos sufrido durante este segundo semestre del 2017, las acciones llevadas a cabo son las necesarias para no sufrir pérdidas cuando el ajuste sea una realidad. Porqué no tengan duda de que va a suceder y con mucha violencia, la pregunta es la de siempre: ¿cuándo?

Ya sabemos, y lo hemos comentado en alguna ocasión, que tomar según que decisiones antes de tiempo puede salir caro. Pero seguro que es mucho más costoso tomarlas demasiado tarde.

Empezamos este año 2018 con energías renovadas pero con la misma convicción de siempre. Con la certeza de que las estrategias iniciadas los pasados meses pronto darán sus frutos y no solo recuperaremos lo perdido el año pasado, sino que conseguiremos una buena rentabilidad para nuestros accionistas.

Nada sube o baja eternamente. Si algo hemos aprendido durante todos estos años en el mundo de la gestión de activos es que los mercados se mueven de forma cíclica y tenemos que saber aprovecharnos de este hecho.

La próxima semana publicaremos un documento con la estrategia futura a seguir este próximo año y con mucha información sobre las perspectivas de mercado y posicionamiento futuro de la SICAV, en un año que va a ser crucial para los mercados financieros y lógicamente también para todos nosotros. Un reto enorme al que esperamos estar a la altura.

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,

Hugo Casanovas

Democratic Capital SICAV