



Filosofía de inversión

“El objetivo no es predecir el futuro, sino estar preparado para lo que pueda ocurrir.” - Nassim Taleb

En **Democratic Capital SICAV** entendemos la inversión como un ejercicio de **flexibilidad, adaptación y convicción**. Nuestro propósito es **generar rendimientos positivos y sostenibles a largo plazo**, independientemente del escenario de mercado.

Creemos que la clave no está en anticipar lo impredecible, sino en **prepararse para distintos futuros posibles y responder con agilidad cuando surgen las oportunidades**.

Nuestra filosofía se basa en **cuatro principios esenciales**:

- **Visión macroeconómica como punto de partida:** la macroeconomía es la brújula que guía nuestras decisiones. Analizamos en profundidad los grandes factores que mueven los mercados, tipos de interés, inflación, ciclos económicos, política monetaria o tensiones geopolíticas; porque en ellos se originan las tendencias que determinan el rumbo de las inversiones. Cada decisión estratégica nace de esa lectura global del mercado.
- **Libertad estratégica:** rechazamos estructuras rígidas y sesgos permanentes. No estamos obligados a invertir en todo momento ni en determinados activos; preferimos decidir **dónde, cómo y cuándo actuar** en función del contexto.
- **Gestión activa con propósito:** entendemos la gestión activa no como un mandato de estar siempre expuestos, sino como la capacidad de **elegir con criterio** cuándo tiene sentido participar y cuándo es mejor esperar.
- **Disciplina y preservación del capital:** la flexibilidad no significa improvisación. Cada decisión se toma dentro de un **marco riguroso de análisis y control del riesgo**, con el objetivo de **proteger el patrimonio y aprovechar asimetrías reales del mercado**.

Metodología y Estrategias

Nuestro modelo de gestión combina análisis macroeconómico, diversificación y control del riesgo, con un enfoque flexible:

- **Análisis macro:** estudiamos tendencias globales (tipos de interés, inflación, geopolítica, materias primas).
- **Diversificación:** renta variable internacional, renta fija, materias primas, divisas y derivados.
- **Gestión del riesgo:** coberturas, límites de exposición y pruebas de resistencia periódicas.
- **Estrategias long-short:** identificamos activos infravalorados y sobrevalorados, buscando rentabilidad en ambas direcciones del mercado.
- **Estrategias market neutral:** posibilidad de equilibrar posiciones largas y cortas para reducir la dependencia de la dirección del mercado buscando capturar rentabilidad relativa.

Equipo de gestión

Democratic Capital SICAV está gestionada por **Gesiuris Asset Management**, sociedad con amplia experiencia en gestión y administración de vehículos de inversión colectiva bajo normativa UCITS.

Al frente se encuentra **Hugo Casanovas**, fundador y presidente, con más de 25 años de experiencia en mercados financieros y gestión de patrimonios. El proyecto cuenta además con la supervisión del **Consejo de Administración**, que asegura la correcta aplicación de la filosofía de inversión y la protección de los intereses de los accionistas.

Tesis de inversión 2026

De convicción a diversificación

Tras un 2025 favorable, con una rentabilidad del **+86,8%** neta de comisiones, en 2026 el equipo de gestión adopta un posicionamiento **más diversificado y defensivo**. Con los índices en niveles de valoración exigentes, preferimos un enfoque más selectivo. Seguimos encontrando oportunidades en compañías donde el precio no refleja, según nuestro criterio, sus fundamentales.

Sobre esta base, nuestra tesis para 2026 se sustenta en tres pilares:

1. Consolidación, diversificación y control del riesgo

- Reducir exposición en segmentos donde la revalorización ha sido más intensa.
- Consolidar parte de los beneficios de 2025, priorizando la preservación del capital.
- Reforzar la solidez global de la cartera con una construcción más equilibrada.

2. Estrategias no direccionales como elemento estabilizador

- Incrementar el peso de estrategias market neutral para capturar rentabilidad relativa y reducir la dependencia del mercado.
- El objetivo es aportar estabilidad y consistencia al binomio rentabilidad/riesgo.

3. Caja elevada y preparación para oportunidades

- Mantener un nivel elevado de caja para actuar con rapidez cuando aparezcan oportunidades.
- Estar en posición de comprar negocios de alta calidad a valoraciones razonables cuando el mercado ofrezca ventanas de entrada, **especialmente en correcciones**, como ha sido tradicionalmente nuestra forma de operar.

En definitiva, si 2025 fue un ejercicio de convicción, 2026 será un ejercicio de **preservación del capital ganado y preparación activa** para nuevas oportunidades.

Aviso legal: Este documento ha sido elaborado por GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGIC SA (en adelante, "GESIURIS") con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del mismo, obtenida de fuentes consideradas fidedignas por GESIURIS. Tiene a su disposición en www.gesiuris.com el folleto y el resto de información legal relacionada. recomendamos complementar el contenido de este informe con la información legal para la toma de decisiones. Si existen discrepancias, prevalece la información reflejada en los documentos legales. Se debe tener en cuenta que rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Pónganse en contacto con GESIURIS en el supuesto de precisar cualquier aclaración o información adicional. Democratic Capital SICAV nº de registro 3728 Información pública periódica de la CNMV: <https://www.cnmv.es/portal/consultas/iic/sociedad/iic?nif=A82601824&lang=en>