

GLOBAL DYNAMIC (DYNVAL)

COMENTARIO MENSUAL

Nuestro portafolio logró un rendimiento de +1.23% durante el mes de mayo. Durante este mismo periodo el S&P 500 y el MSCI World reportaron rendimientos de +4.8% y +5.1% respectivamente.

La rápida recuperación de los mercados continuó durante el mes, como lo reflejan los buenos rendimientos de los índices. Sin embargo, esta recuperación continúa dependiendo desmedidamente en algunos nombres y sectores, mientras que el resto del mercado se mantiene rezagado. Todo lo que a simple vista parece que se beneficiará de esta “nueva” realidad post COVID-19 cotiza como si no hubiera un precio suficientemente elevado que no se pueda justificar. Por otro lado, aunque la inercia positiva ha ayudado, el grueso del mercado aun refleja importantes pérdidas en lo que va del año. Los cantos de sirena de copiar lo que hace el resto del mercado se vuelven cada vez mas ensordecedores. No obstante, hemos visto esta película antes y aunque la historia difícilmente se repite, frecuentemente rima. No tenemos duda de que los precios volverán a importar, y que los mercados recordarán que no existe empresa suficientemente buena que justifique cualquier valuación. Como inversionistas cabe recordar que lo que buscamos es protegernos contra perdidas permanentes del capital, y que, aunque dolorosa, la volatilidad de precios que no viene acompañada de un deterioro de los fundamentales es inconsecuente y frecuentemente puede jugar a nuestro favor.

Fuera del mercado americano la situación es aún más compleja. Si bien los mercados globales también se han estabilizado y en algunos casos rebotado de sus mínimos, la recuperación es mucho mas lenta, y en cierta forma un mejor reflejo del entorno fundamental. México, que ha sido una región en la cual teníamos una significativa exposición a principios de año, continúa rezagado, hasta cierto punto validando nuestra decisión de reducir exposición hasta que podamos generara algo más de convicción en la recuperación. Esto también se ha visto reflejado en la volatilidad del tipo de cambio, aunque el MXN continúa mostrando una considerable depreciación frente al USD en lo que va del año (~-15%), durante el último mes sostuvo un fuerte rebote, recuperándose desde los casi \$24 a su nivel actual cercano a \$22. Aunque esto llega a distorsionar por momentos el valor de nuestra inversión (al estar cotizados en MXN), cabe resaltar que nuestro enfoque es en rendimientos dolarizados lo cual consideramos en el mediano y largo plazo es una mejor manera de proteger el poder adquisitivo de nuestro capital.

En vista a esta divergencia extrema en los mercados, continuamos encontrando buenos prospectos para analizar. Por otro lado, hemos extremado la cautela ya que consideramos que el impacto de la pandemia y todas sus potenciales vertientes hacen de este un entorno extremadamente incierto y riesgoso. Mientras el mercado americano parece estar descontando una pronta recuperación, desde nuestra perspectiva todavía estamos lejos de regresar a la normalidad. Con base en esto, continuaremos siendo muy exigentes con cualquier inversión potencial, manteniendo un buen balance de efectivo el tiempo que sea necesario. Aun así, actualmente tenemos varias oportunidades en el tinero que ofrecen buen potencial y que esperamos poder ejecutar en el corto plazo.

Como siempre agradecemos su confianza.

GLOBAL DYNAMIC (DYNVAL)

Foco Geográfico:

Global

Clase de Activo:

Renta Variable Global

Fecha de Inicio:

31 de Mayo de 2016

Ticker:

DYNVAL

ISIN:

MX52DY010006

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Desde Inicio USD	Global Dynamic
Rendimiento Acumulado	-13.5%
Rendimiento Anualizado	-3.6%

MÉTRICAS RELEVANTES

Desde Inicio	Global Dynamic
Promedio en Efectivo	17.2%
Volatilidad	17.3%
Potencial de revalorización	46.3%

PRINCIPALES POSICIONES

Emisora	% Inv.
Efectivo (USD)	14.5%
CENTURYLINK	12.7%
UNIVAR SOLUTIONS	9.7%
CVS	8.2%
DISCOVERY INC	7.5%
FAIRFAX	6.7%
Otras Emisoras	40.7%
Número de Emisoras	18

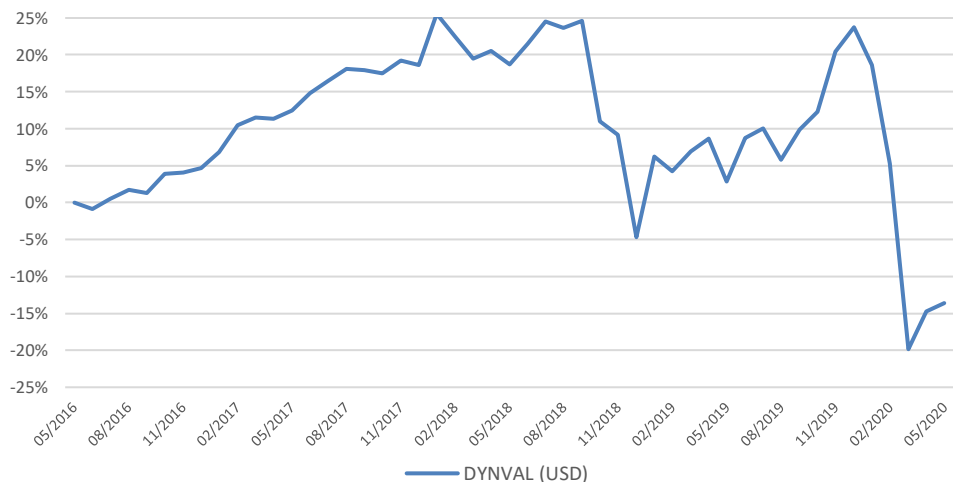
DESCRIPCIÓN DE LA ESTRATEGIA

Global Dynamic (DYNVAL) es una estrategia de retorno absoluto que busca lograr mejores retornos al índice MSCI World en dólares americanos en un horizonte de inversión de mediano y largo plazo. La estrategia invierte en acciones internacionales que coticen a valuaciones atractivas a través el SIC¹. Se busca evitar la pérdida permanente de capital a través de 1) invertir con un alto margen de seguridad, 2) mantener liquidez cuando no se logren encontrar oportunidades atractivas de inversión e, 3) implementar métodos técnicos bursátiles que mitigan el riesgo

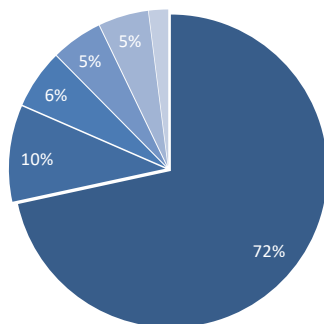
RENDIMIENTOS MENSUALES (USD)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2020	-4.1%	-11.3%	-23.9%	6.5%	1.2%								-30.2%
2019	11.5%	-1.9%	2.6%	1.6%	-5.3%	5.7%	1.2%	-3.9%	3.9%	2.8%	7.2%	2.7%	30.6%
2018	5.8%	-2.5%	-2.4%	0.9%	-1.5%	2.3%	2.5%	-0.7%	0.8%	-10.9%	-1.7%	-12.7%	-19.7%
2017	2.1%	3.4%	0.9%	-0.1%	1.0%	2.1%	1.4%	1.4%	-0.1%	-0.4%	1.5%	-0.5%	13.3%
2016						-0.9%	1.4%	1.2%	-0.4%	2.6%	0.1%	0.6%	4.6%

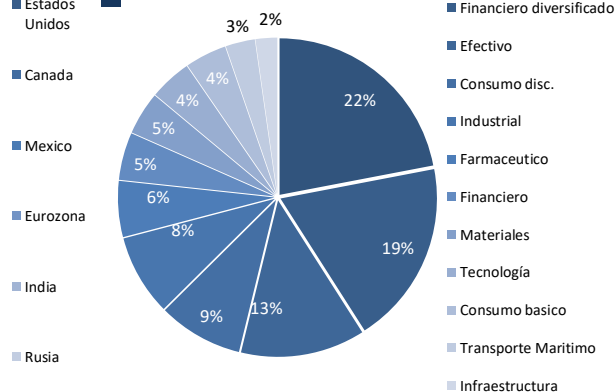
RENDIMIENTO DESDE INICIO



REGIONES



SECTORES



¹SIC: Sistema Internacional de Cotizaciones es una plataforma en la Bolsa Mexicana de Valores para invertir en acciones de empresas extranjeras.

⁴A partir de julio 2017 el rendimiento se calcula sobre la serie BO1.

GLOBAL DYNAMIC (DYNVAL)

Información de Contacto

JULIO KURI ERREGUERENA
GILBERTO CANTÚ JIMÉNEZ

LLÁMANOS AL

[\(55\) 1209-0484](tel:(55)1209-0484)

ESCRÍBENOS A

contacto@sherpacapital.com.mx

VISITA NUESTRA PÁGINA

www.sherpacapital.com.mx

OFICINAS UBICADAS EN

[Rubén Darío 281-1003](#)

[Col. Bosque de Chapultepec](#)

[Miguel Hidalgo](#)

[CDMX](#)

Declaraciones Relevantes.

Este es un resumen ejecutivo confidencial (“Resumen”) destinado exclusivamente para su uso limitado. Este Resumen contiene información selecta y no pretende ser una representación o descripción total de la información que los posibles inversionistas pueden requerir para evaluar una inversión. Toda la información financiera se proporciona únicamente con fines de referencia general y se basa en supuestos relacionados con la economía general, las condiciones del mercado, la competencia y otros factores externos. Todas las proyecciones, suposiciones y otra información proporcionada y hecha aquí están sujetas a variación material. Información adicional puede ponerse a disposición de posibles inversores calificados. En este Resumen, ciertos documentos, se describen en forma de resumen. Estos resúmenes no pretenden ser completos ni necesariamente descripciones precisas o incorrectas de la información presentada. Se espera que los interesados revisen de manera independiente todos estos resúmenes y otros documentos de cualquier naturaleza y no se basen en el contenido de este Resumen de ninguna manera. Sherpa Capital, S.A.P.I. de C.V., Asesor en inversiones independiente (el “Asesor”) ni ninguno de sus directores, funcionarios, afiliados, empleados o representantes hacen ninguna declaración, representación o garantía, expresa o implícita, con respecto a la exactitud o integridad de este Resumen o de cualquiera de sus contenidos, y ningún compromiso u obligación legal deberá surgir por razón de la recepción de este Resumen o el uso de su contenido, y usted debe confiar únicamente en sus propia evaluación de una posible decisión inversión en Global Dynamic. El Asesor se reserva expresamente el derecho, a su entera discreción, de terminar las conversaciones con cualquier entidad en cualquier momento con o sin previo aviso. El Asesor no tendrá ningún compromiso o obligación legal con ninguna persona o entidad que revise este Resumen o haga una oferta para realizar una inversión. Al recibir este Resumen, usted acepta que este Resumen y su contenido son de carácter confidencial, que usted lo tendrá y lo tratará con la más estricta confidencialidad, y que no revelará este Resumen ni ninguno de sus contenidos a ninguna otra entidad sin la previa autorización por escrito del Asesor. Usted también acepta que no utilizará este Resumen ni ninguno de sus contenidos de ninguna manera en detrimento de los intereses del Asesor.