

COMENTARIO MENSUAL

Nuestro portafolio logró un rendimiento positivo de +0.9% durante junio, mientras que el S&P 500 incrementó +1.8% y el MSCI World +2.9% durante el mismo periodo.

Junio transcurrió de forma muy similar a lo que ya veníamos experimentando desde el mes de abril, una tendencia alcista que ha beneficiado a un selecto y reducido grupo de nombres, particularmente expuestos al sector de tecnología. Aunque han surgido indicios de una recuperación más amplia, hasta ahora no ha perdurado. Esta bifurcación del mercado no es nueva, siendo una temática sobre la que hemos comentado durante este y en años previos. Aunque de cierta forma el mercado no se equivoca al asignar mejores perspectivas a algunas empresas relativo a otras, donde diferimos es en la magnitud de esta diferenciación, reflejada en la divergencia de precios y valuaciones. Sin embargo, como nos ha recordado el mercado este año, estas divergencias por más irracionales que parezcan se pueden prolongar más de lo esperado.

En lo fundamental, olvidándonos momentáneamente de los precios que el mercado asigna a nuestras empresas, consideramos que el grueso de nuestro portafolio se encuentra bien posicionado para salir de la pandemia intacto, lo cual es el primer paso para lograr una pronta recuperación. De igual forma a lo largo del año, hemos recortado nuestra exposición en aquellas posiciones que consideramos están más expuestas a sufrir una caída permanente en su capacidad de generar utilidades como consecuencia de la pandemia. Como resultado, nuestro portafolio actualmente ofrece un perfil más defensivo al mismo tiempo que el potencial de revalorización continúa estando cerca de sus máximos históricos.

En el inter continuamos encontrando y analizando un buen número de oportunidades, sin embargo, estamos siendo particularmente cautelosos dado el entorno y el alto grado de incertidumbre. En los ciclos de mercado existen momentos para ser más agresivos y algunos en donde la cautela y escepticismo son lo más apropiado, consideramos que actualmente estamos firmemente en el segundo.

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	-12.5%
Rendimiento Anualizado	-4.4%

MÉTRICAS RELEVANTES

Desde Inicio	Global Dynamic
Promedio en Efectivo	17.0%
Volatilidad	17.5%
Potencial de revalorización	49.0%

PRINCIPALES POSICIONES

Emisora	% Inv.
Efectivo (USD)	13.0%
CENTURYLINK	11.4%
UNIVARSOLUTIONS	8.2%
CVS	7.9%
DISCOVERY INC	7.5%
FAIRFAX	5.8%
Otras Emisoras	46.3%
Número de Emisoras	23

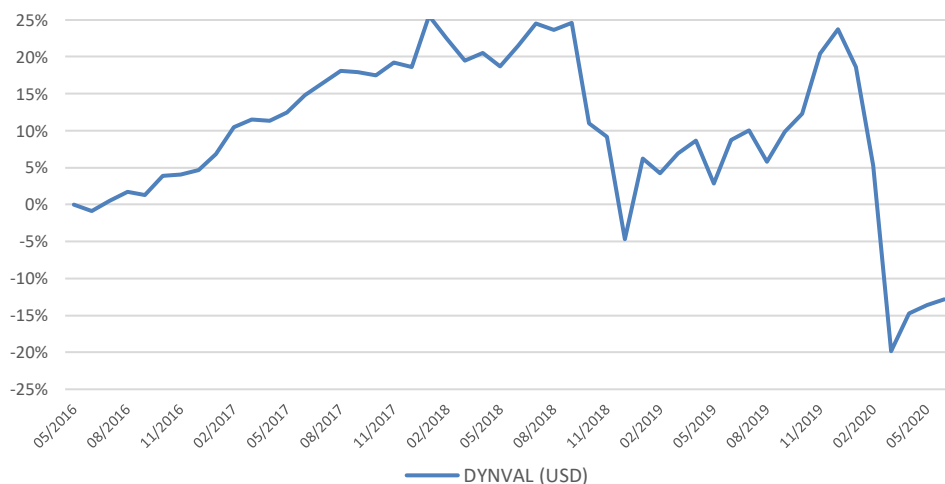
DESCRIPCIÓN DE LA ESTRATEGIA

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

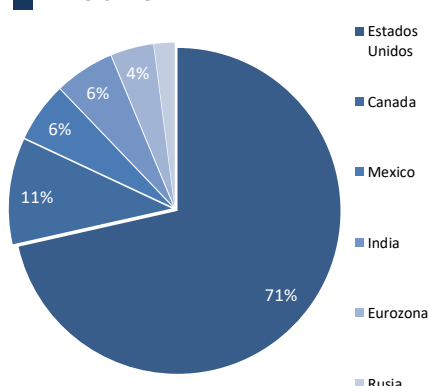
RENDIMIENTOS MENSUALES (USD)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2020	-4.1%	-11.3%	-23.9%	6.5%	1.2%	0.9%							-29.6%
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%

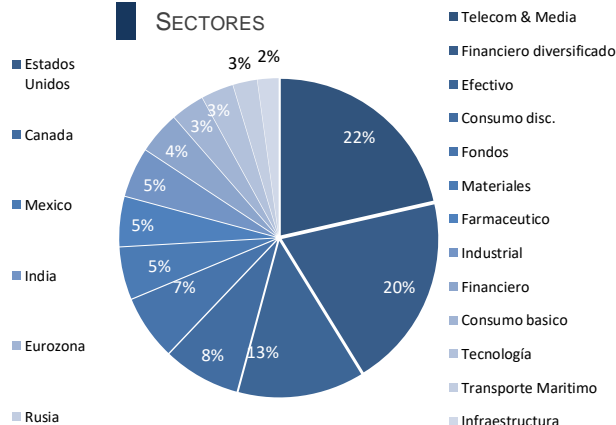
RENDIMIENTO DESDE INICIO



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.