

SAURO RT - ESTRATEGIA DE RETORNO TOTAL ABSOLUTA

COMENTARIO MENSUAL

En junio, el mercado mexicano continuó recuperándose de los mínimos después del pánico generado por el COVID-19, aunque su recuperación ha sido menor a la de otros mercados, sobre todo comparada contra los americanos y otros países emergentes. En general, los mercados de América Latina han tenido un pobre desempeño relativo a sus comparables asiáticos. Lo anterior, pensamos que se debe en parte al mal manejo de la crisis, principalmente en México y en Brasil.

La estrategia tuvo un rendimiento positivo de 4.43%, prácticamente en línea con el IPC, a pesar de contar con un nivel de inversión de entre 50% y 60% durante el mes, lo que contribuyó a reducir la volatilidad del portafolio. Las emisoras que más contribuyeron al rendimiento fueron GMEXICO, GCC y OMA, mientras que las que más desagregaron fueron PSQ (ETF inverso del índice NASDAQ), PINFRA (Serie "L") y FEMSA.

Durante el mes, redujimos exposición al mercado mexicano vendiendo parte de nuestras inversiones en nombres que tuvieron una buena recuperación de corto plazo, como GCC y GMXT, además de vender nuestra posición larga de futuros del IPC. Por otro lado, mantuvimos la posición corta en índices americanos en alrededor de 12%, comprando y vendiendo en diferentes momentos para intentar monetizar la volatilidad de estos mercados.

Seguimos pensando que los mercados americanos están estirados y, sobre todo, que no es sostenible que los rendimientos sean explicados por un número tan pequeño de emisoras. Además, a pesar de que las valuaciones siguen siendo atractivas, en el corto plazo pensamos que es difícil que el mercado mexicano tenga un buen desempeño en caso de haber una corrección en otros mercados.

Por lo anterior, consideramos que hoy es mejor conservar liquidez en el portafolio esperando mejores puntos de entrada, tanto en México como en Estados Unidos.



SAURO

en griego lagarto

Paciente

Oportuno

Perseverante

Asertivo

SAURO RT - ESTRATEGIA DE RETORNO TOTAL ABSOLUTA

DESCRIPCIÓN DE LA ESTRATEGIA

Ante la complejidad de los mercados, Sherpa Capital desarrolla una estrategia en México que busca maximizar la preservación y crecimiento del capital en el tiempo con rendimientos ajustados por riesgo, a través de la inversión preponderantemente en activos mexicanos de renta variable y complementariamente en mercados globales.

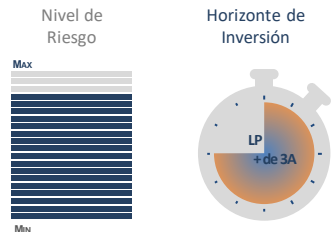
PRINCIPALES EXPOSICIONES



Emisora	%
Liquidez	23.81%
PSQ *	9.61%
LIVEPOLC-1	7.23%
ORBI A *	5.80%
GMEXICO B	5.71%
AMX L	5.28%
PINFRA L	5.14%
FEMSA UBD	3.45%

Exposición Total Neta 48.3%

INFORMACIÓN CLAVE

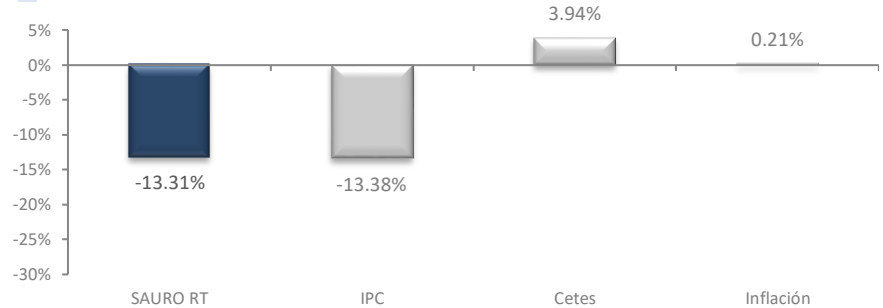


Parámetros de Inversión

	Máximo	Posición
Total en emisoras capitales	100%	91.3%
Mercados Globales (SIC)	40%	24.50%
Total en emisoras mediana bursatilidad	50%	0.0%
Total en emisoras baja bursatilidad	20%	0.0%
Total en posiciones cortas (solo índices)	30%	5.0%
Por emisora en capitales alta bursatilidad	25%	10.8%
Por emisora en capitales mediana bursatilidad	10%	0.0%
Por emisora en capitales baja bursatilidad	5%	0.0%

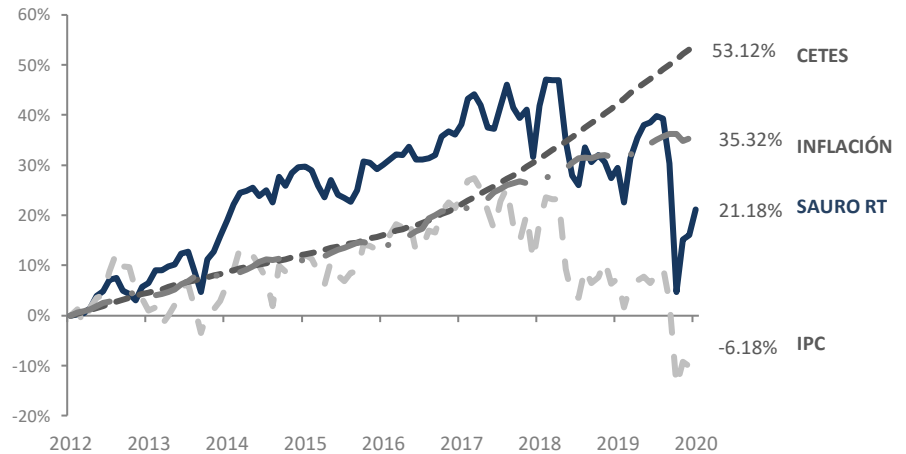
EFFECTIVO 8.7%

RENDIMIENTOS AÑO ACTUAL



Actualmente manejamos alrededor de 642 MDP en esta estrategia

RENDIMIENTO SAURO RT VS INDICADORES DE MERCADO



Rendimiento acumulado del 30/06/2012 al 30/06/2020

ANÁLISIS DE LOS RENDIMIENTOS E INDICADORES DE MERCADO

	SAURO RT	IPC	Cetes	Inflación
Rendimientos				
Último mes	4.43%	4.41%	0.54%	0.00%
Últimos 3 meses	15.69%	9.15%	1.89%	-0.63%
Año actual	-13.31%	-13.38%	3.94%	0.21%
3 años	-12.29%	-24.35%	26.00%	11.76%
Desde Inicio	21.18%	-6.18%	53.94%	35.32%
Rdto. anualizado desde inicio	2.43%	-0.79%	5.54%	3.85%
Riesgo				
Volatilidad año actual	17.91%	20.47%	0.34%	11.30%
Volatilidad año anterior	8.09%	13.89%	0.15%	1.10%
Volatilidad 3 años	18.20%	17.21%	0.23%	1.34%
Volatilidad desde Inicio	12.27%	13.05%	0.60%	1.30%
Sharpe ratio*	-0.05	-0.29	NA	NA

*El Sharpe ratio se calcula con una tasa libre de riesgo del 3%

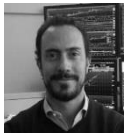


SAURO RT - ESTRATEGIA DE RETORNO TOTAL ABSOLUTA

Portfolio Managers



Gilberto Cantú Jiménez
Co CIO & Senior Portfolio Manager



Richard Ramírez Webster
Co CIO & Senior Portfolio Manager

Estrategias de Inversión México y Globales



Foco Geográfico: México y Global



MANTENTE EN CONTACTO

...SI DESEAS MÁS INFORMACIÓN
SOBRE ESTA ESTRATEGIA

LLÁMANOS AL 12090484
ESCRÍBENOS A
contacto@sherpacapital.com.mx

VISITA NUESTRA PÁGINA
www.sherpacapital.com

OFICINAS UBICADAS EN:
[Rubén Darío 281-1003](#)
[Bosque de Chapultepec](#)
[Miguel Hidalgo CP 11580](#)
[CDMX](#)



Declaraciones Relevantes.

Este documento ha sido elaborado por el área de Inversiones de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente. Los datos incluidos en el presente documento provienen de fuentes públicas consideradas fidedignas, sin embargo Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente no se hace responsable de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. La información, herramientas y material contenidos en este reporte son proporcionados meramente con fines informativos y no deben ser utilizados o considerados como una oferta para comprar, vender, emitir valores o cualquier otro instrumento financiero.

El presente documento está elaborado para clientes y prospectos que residan en territorio nacional. Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos. Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los responsables de la elaboración del presente documento no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones aquí referidos pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión o su posición financiera, ya que no han sido tomados en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El desempeño pasado de valores u otros instrumentos financieros no debe considerarse como un indicador o garantía de su desempeño futuro, en ese sentido, los rendimientos históricos que se señalen en este reporte, no garantizan rendimientos similares en el futuro, no se expresa ninguna garantía o declaración, respecto al desempeño futuro de los valores u otros instrumentos financieros objeto del presente reporte.

Los empleados y representantes de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente, no hacen declaración alguna respecto de la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente reporte, no garantizan rendimiento alguno, ni pueden responsabilizarse de pérdidas en operaciones o decisiones basadas en el presente reporte. La información y material de este reporte no pretende proporcionar toda la información que un inversionista interesado pudiera desear y solo proporciona una visión limitada de un mercado en particular.

Este reporte no es necesariamente una opinión institucional de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente. Las observaciones y puntos de vista expresados en este reporte pueden ser modificados en cualquier momento sin necesidad de dar aviso y sin responsabilidad alguna, así mismo la información y perspectivas contenidas en el presente documento pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad por lo que no está obligada a actualizar o rectificar las mismas.

El análisis contenido en los Reportes refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas responsables de su elaboración, no reciben remuneración alguna por parte de los emisores de los valores descritos en este reporte.

La Comisión supervisa exclusivamente la prestación de servicios de administración de cartera de valores cuando se tomen decisiones de inversión a nombre y por cuenta de terceros, así como los servicios consistentes en otorgar asesoría de inversiones en Valores, análisis y emisión de recomendaciones de inversión de manera individualizada, por lo que carece de atribuciones para supervisar o regular cualquier otro servicio que proporcionen los Asesores en inversiones.

La inscripción en el registro de Asesores en inversiones que lleva la Comisión en términos de la Ley del Mercado de Valores, no implica el apego de los Asesores en inversiones a las disposiciones aplicables en los servicios prestados, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada.

Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de Sherpa Capital SAPI de C.V, Asesor en Inversiones Independiente.