

SHERPA MEXICAN OPPORTUNITIES - MEXOPP

COMENTARIO TRIMESTRAL

En el Después de la fuerte corrección en febrero y marzo de los mercados globales ante la emergencia sanitaria, los gobiernos de las principales economías globales pusieron en marcha estímulos fiscales y monetarios de magnitud sin precedentes. Lo anterior contribuyó a que, a pesar de que se espera una contracción de la economía global no vista en décadas, los activos de riesgo globales tuvieron una recuperación importante en la que destaca el corto tiempo en el que pasó. Incluso, algunos índices como el NASDAQ cierran el 2Q20 por arriba de su nivel máximo anterior alcanzado en febrero. El mercado mexicano también tuvo una recuperación importante, sobre todo medido en dólares, gracias a una apreciación importante del peso desde los mínimos de marzo.

La estrategia tuvo un rendimiento de 15.75% en el segundo trimestre del año, recuperando parte importante del terreno perdido en los primeros tres meses del año. A pesar de tener un nivel de efectivo de alrededor del 10%, la estrategia logro capturar mayor alza que el IRT, que tuvo un rendimiento de 9.60%. Las emisoras que contribuyeron positivamente al rendimiento fueron ALFA, GRUMA y ORBIA, mientras que las que mas desagregaron fueron ARA, PINFRA “L” y LAMOSA.

Los cambios mas relevantes en las posiciones de la estrategia fueron la venta total de KIMBER y la construcción de una nueva posición en CHDRAUI, que consideramos una empresa “defensiva” en un entorno de incertidumbre, además de tener un importante potencial de apreciación dado su nivel de valuación. También es importante destacar que a lo largo del trimestre hemos intentado deshacernos de inversiones en emisoras en las que tenemos menor convicción fundamental, aunque en algunos casos no ha sido posible por la poca o nula liquidez de las emisoras, como es el caso de CYDSASA y LAMOSA.

A pesar de la recuperación reciente, pensamos que todavía hay espacio de apreciación para la mayoría de las empresas en el portafolio y para el mercado mexicano en general. Por lo anterior, empezamos julio con un nivel de inversión alto y continuamos revisando todas las posiciones del portafolio y otros nombres en busca de oportunidades para incrementar exposición si las valuaciones lo justifican.

Sherpa

Mexican
Opportunities

SHERPA MEXICAN OPPORTUNITIES - MEXOPP

DESCRIPCIÓN DE LA ESTRATEGIA

La estrategia tiene como objetivo obtener rendimientos atractivos relativos a índices de mercado tradicionales mediante la inversión en empresas públicas de México y del resto de América Latina con un alto potencial de apreciación. El proceso de inversión se centra en la identificación de acciones cuyo "valor intrínseco" excede su valor de mercado, utilizando técnicas de valuación fundamental y entendiendo que el crecimiento no necesariamente agrega valor.

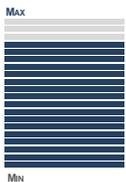
ESTRUCTURA DE ACTIVOS

10 Posiciones Principales

Emisora	% Inversión
Liquidez	6.2%
GMEXICO	8.5%
BACHOCO	8.3%
ORBIA	6.9%
GRUMA	6.2%
GMXT	5.9%
BOLSA	5.3%
WALMEX	5.0%
PINFRA	4.7%
OMA	4.0%

INFORMACIÓN CLAVE

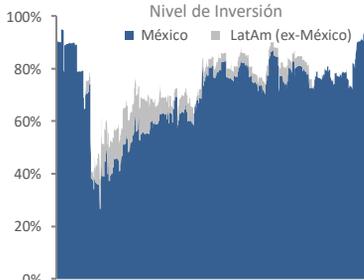
Nivel de Riesgo



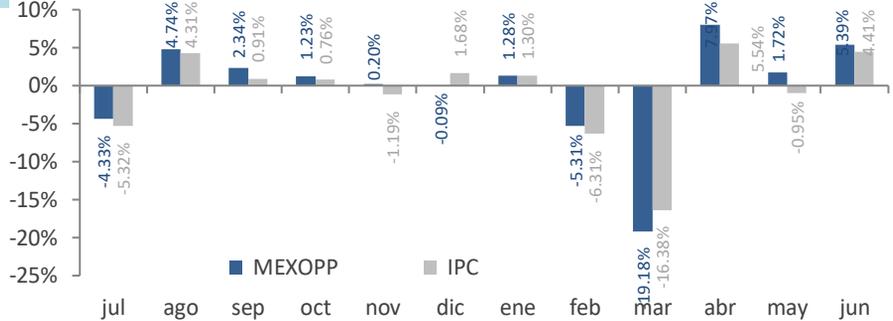
Horizonte de Inversión



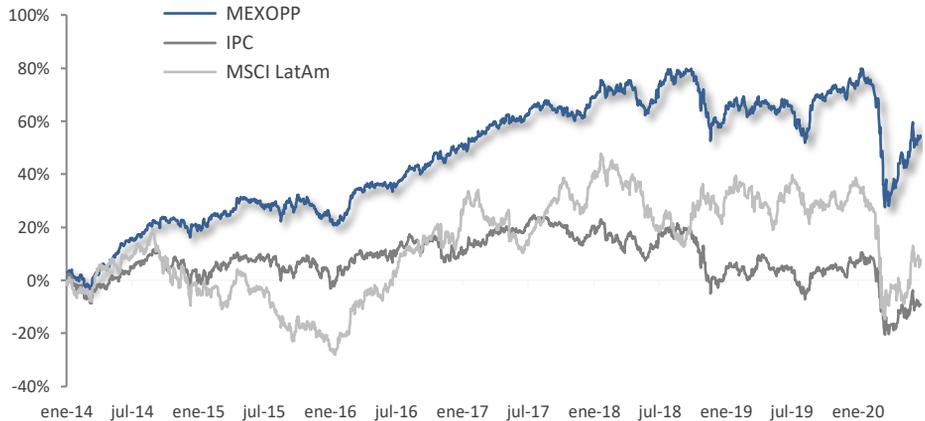
Nivel de Inversión



RENDIMIENTOS ÚLTIMOS 12 MESES



RENDIMIENTO SHERPA MEXOPP



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

ANÁLISIS DE LOS RENDIMIENTOS E INDICADORES DE MERCADO DESDE INICIO

	MEXOPP	IPC	MSCI LatAm
Rend. Acumulado	54.54%	-9.15%	5.96%
Rend. Anualizado	6.95%	-1.47%	0.90%
Volatilidad	9.52%	13.25%	19.57%
Sharpe Ratio	0.31	-0.41	-0.16
Mejor Mes	7.97%	7.91%	15.12%
Peor Mes	-19.18%	-16.38%	-22.27%

*Inicio: 8-ene-14

ANÁLISIS DE LOS RENDIMIENTOS E INDICADORES DE MERCADO 2020

	MEXOPP	IPC	MSCI LatAm
Rend. Acumulado	-10.28%	-13.38%	-21.90%
Volatilidad	23.82%	30.08%	48.38%
Sharpe Ratio	-0.30	-0.27	-0.22
Mejor Mes	7.97%	5.54%	9.25%
Peor Mes	-19.18%	-16.38%	-22.27%

*Al 30-JUN-20



SHERPA MEXICAN OPPORTUNITIES - MEXOPP

Portfolio Managers



Richard Ramírez Webster
Co CIO & Senior Portfolio Manager



Gilberto Cantú Jiménez
Co CIO & Senior Portfolio Manager

Estrategias de Inversión México y Globales



Foco Geográfico: México y América Latina 

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.