

SAURO RT - ESTRATEGIA DE RETORNO TOTAL ABSOLUTA

COMENTARIO MENSUAL

En mayo, los mercados globales continuaron con su recuperación impulsados por el optimismo de la reapertura de la economía después del COVID-19. Los índices americanos terminaron el mes cerca de recuperar prácticamente todo lo perdido en marzo, e incluso el índice NASDAQ acumula un rendimiento positivo en lo que va del año y está muy cerca de superar su máximo histórico alcanzado en febrero. El índice mexicano tuvo un mes lateral, aunque medido en dólares el desempeño fue incluso mejor que el de los índices americanos gracias a la apreciación de 7.3% del peso con respecto al dólar. Es importante destacar la alta dispersión de los rendimientos de las acciones relativa al rendimiento del IPC. Por ejemplo, ALFA tuvo un rendimiento de casi 20%, mientras que IENOVA tuvo un retroceso de -15%. Consideramos que hoy es especialmente relevante la selección de buenos activos para intentar aprovechar esta dispersión.

La estrategia tuvo un rendimiento de 0.79%, que compara positivamente contra -0.77% del IRT, en donde las emisoras que más contribuyeron al rendimiento fueron ORBIA, GCC y OMA, mientras que las que más desagregaron fueron PSQ* (ETF corto índice NASDAQ), LIVEPOL y GMEXICO.

Durante el mes incrementamos las posiciones en ETFs cortos de índices americanos de 8% a 13%. Pensamos que en optimismo reflejado en los precios de estos índices (NASDAQ y DOW JONES) no es justificado, y que los riesgos de una corrección de corto plazo son mayores que los posibles beneficios. En cuanto a las posiciones en México, decidimos tomar utilidad en algunos nombres, como VOLAR y GCC, que habíamos aprovechado el mes anterior para construir posiciones y tuvieron una buena recuperación. Lo anterior llevo el nivel de exposición neta del fondo de 83% al cierre de abril a 69% al cierre de mayo.

Creemos que si continua el optimismo, los activos de países emergentes y especialmente los activos mexicanos se pueden ver beneficiados dadas las atractivas valuaciones. Sin embargo, de haber una corrección en los mercados americanos, las acciones en México probablemente se verán afectadas, por lo que creemos que es prudente tomar utilidades de algunas posiciones y reducir el nivel de exposición en general.



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.

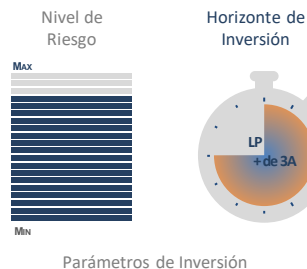
PRINCIPALES EXPOSICIONES



Emisora	%
LIVEPOLC-1	10.17%
ORBITA *	8.41%
PSQ *	8.07%
AMX L	7.18%
GMEXICO B	6.06%
PINFRA L	5.37%
DOG *	5.12%
GRUMA B	3.52%

Exposición Total Neta 69.3%

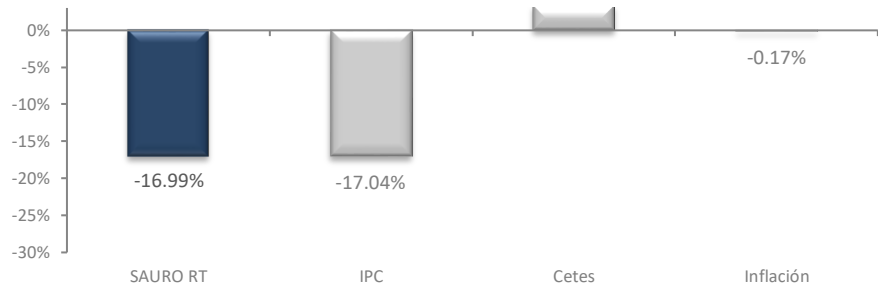
INFORMACIÓN CLAVE



	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%

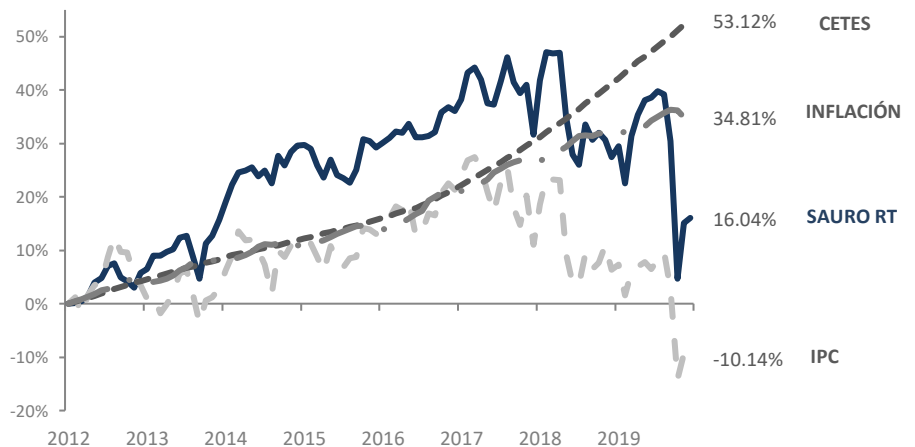
EFFECTIVO 8.7%

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 31/05/2020

ANÁLISIS DE LOS RENDIMIENTOS E INDICADORES DE MERCADO

	SAURO RT	IPC	Cetes	Inflación
Rendimientos				
Último mes	0.79%	-0.95%	0.59%	0.00%
Últimos 3 meses	-11.00%	-12.59%	2.09%	-1.06%
Año actual	-16.99%	-17.04%	3.38%	-0.17%
3 años	-14.74%	-25.96%	26.09%	11.61%
Desde Inicio	16.04%	-10.14%	53.11%	34.81%
Rdto. anualizado desde inicio	1.90%	-1.34%	5.53%	3.84%
Riesgo				
Volatilidad año actual	18.20%	19.93%	0.35%	11.57%
Volatilidad año anterior	8.09%	13.89%	0.15%	1.10%
Volatilidad 3 años	18.02%	17.04%	0.23%	1.34%
Volatilidad desde Inicio	12.24%	13.03%	0.60%	1.31%
Sharpe ratio*	-0.09	-0.33	NA	NA

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

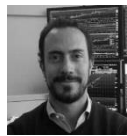


SAURO RT - ESTRATEGIA DE RETORNO TOTAL ABSOLUTA

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.