

# SAURO RT - ESTRATEGIA DE RETORNO TOTAL ABSOLUTA

## COMENTARIO MENSUAL

Durante julio, el mercado mexicano retrocedió moderadamente después de tener un buen desempeño en los meses anteriores. En cambio, los mercados globales tuvieron un desempeño positivo liderado nuevamente por los mercados americanos, y en especial por un pequeño número de acciones de tecnología, continuando con la fuerte tendencia alcista desde los mínimos de marzo. En términos de valuación, estas acciones se encuentran en niveles históricamente estirados, medidos desde prácticamente cualquier métrica.

Por lo anterior, durante el periodo mantuvimos, e incluso incrementamos, posiciones cortas en índices americanos, concentrando toda la posición corta (15%) en el ETF inverso del NASDAQ a finales de mes. En cuanto a México, durante el mes incrementamos ligeramente la exposición a nombres individuales que se abarataron durante el periodo, lo que nos llevó a incrementar la exposición neta de la estrategia de 48% a 58%.

La estrategia cayó 1.65%, prácticamente en línea con el IPC. Las posiciones que más contribuyeron al rendimiento fueron GMEXICO, AC y ORBIA, mientras que las que más desagregaron valor fueron PSQ (ETF inverso del índice NASDAQ), OMA y ASUR.

Al igual que en meses anteriores, seguimos pensando que los mercados americanos se encuentran en un punto poco atractivo para invertir, en donde los niveles de valuación de algunas empresas (las que tienen más peso en los índices) descuentan escenarios casi perfectos a pesar de la poca visibilidad de cómo puede ser la reactivación económica después de la epidemia sanitaria.

En México, en cambio, pensamos que las bajas valuaciones ya descuentan escenarios negativos y existe un buen margen de seguridad en muchas emisoras, mismas en las que está concentrado el portafolio. A pesar de lo anterior, reconocemos que en el corto plazo es difícil que el mercado mexicano tenga un buen desempeño en caso de una corrección de los mercados globales.

Desde un punto de vista de administración de riesgos, consideramos prudente mantener un nivel de inversión bajo y una buena proporción del portafolio en efectivo para tener flexibilidad de monetizar la volatilidad.



# 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	%
PSQ *	14.50%
Liquidez	9.03%
LIVEPOL C-1	8.08%
ORBIA *	6.95%
GMEXICO B	5.98%
FEMSA UBD	5.98%
PINFRA L	5.89%
AMX L	5.78%

**Exposición Total Neta 58%**

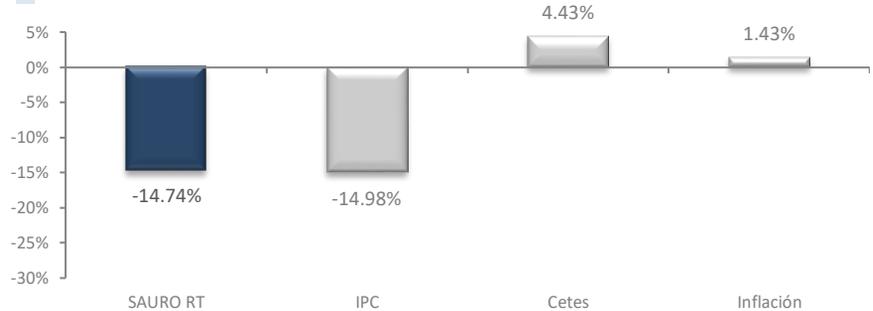
## INFORMACIÓN CLAVE



	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 31/07/2020

## ANÁLISIS DE LOS RENDIMIENTOS E INDICADORES DE MERCADO

	SAURO RT	IPC	Cetes	Inflación
<b>Rendimientos</b>				
Último mes	-1.65%	-1.85%	0.47%	0.66%
Últimos 3 meses	3.52%	1.51%	1.61%	1.60%
Año actual	-14.74%	-14.98%	4.43%	1.43%
3 años	-16.76%	-27.43%	25.85%	12.69%
Desde Inicio	19.19%	-7.91%	54.67%	36.96%
Rdto. anualizado desde inicio	2.19%	-1.01%	5.54%	3.96%
<b>Riesgo</b>				
Volatilidad año actual	17.91%	20.47%	0.34%	13.59%
Volatilidad año anterior	8.09%	13.89%	0.15%	1.10%
Volatilidad 3 años	18.07%	17.13%	0.25%	1.34%
Volatilidad desde Inicio	12.22%	13.00%	0.60%	1.30%
Sharpe ratio*	-0.07	-0.31	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](mailto:contacto@sherpacapital.com.mx)

VISITA NUESTRA PÁGINA  
[www.sherpacapital.com](http://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.