

SAURO RT - ESTRATEGIA DE RETORNO TOTAL ABSOLUTA

COMENTARIO MENSUAL

Durante el mes de septiembre ocurrieron distintos sucesos a nivel global y local que impactaron en los mercados. A nivel global la atención continuó centrándose en las decisiones de política monetaria de los bancos centrales, especialmente en la decisión del Fed a finales de septiembre, y en los efectos que estas alzas pudieran tener tanto en la actividad económica global como en las utilidades de las empresas. La sorpresa negativa en el reporte de inflación de EE. UU. dejó en claro que las presiones en precios aún no han cedido, a pesar del ciclo agresivo de alza de tasas por parte del Fed, por lo que se reincorporó la probabilidad de que estas alzas continúen por mayor tiempo del previsto. Lo anterior se vio reflejado en el aumento en las tasas tanto de corto como de largo plazo en EE. UU., llegando incluso a niveles máximos desde 2007. A lo largo del mes la pregunta pasó de enfocarse en la magnitud del aumento de la siguiente reunión, a enfocarse en cuál llegará a ser la tasa terminal y en cuánto tiempo se llegará a esta. Como se esperaba, el Fed decidió aumentar la tasa de referencia en 75 pb, llevándola a un rango de 3.00%-3.25%, pero el mayor nerviosismo vino de los ajustes al alza en la gráfica del dot plot, que mostraron una mayor tasa terminal de la anteriormente pronosticada, así como un menor crecimiento económico para el país. Asimismo, el discurso de Jerome Powell dejó en claro, una vez más, lo comprometidos que están los miembros del Fed con regresar la inflación a su objetivo de 2%, a pesar de que esto signifique un crecimiento económico por debajo del potencial por un tiempo. Por otro lado, en Reino Unido se anunció la iniciativa a llevar a cabo un plan de recorte de impuestos, lo que llevó a que la libra cotizara cercana a la paridad con el dólar. Todo esto llevó a que el mes de septiembre concluyera con un sentimiento negativo, con los índices norteamericanos cercanos a niveles mínimos del año. En México a pesar de que el entorno económico del país se ve amenazado por una inflación que continúa en niveles muy por encima del objetivo de Banxico, el mercado mexicano destacó entre sus pares al mantenerse prácticamente estable a lo largo del mes. En la sexta decisión de política monetaria Banxico decidió, unánimemente, aumentar la tasa de referencia en 75 pb llevándola a un nivel de 9.25%. La decisión de Banxico fue consecuencia tanto de un reporte de inflación que sigue mostrando presiones en precios y del aumento de la misma magnitud por parte del Fed. Al final del mes el IPC cerró con un rendimiento de -0.6%. La estrategia tuvo un rendimiento de -1.8% durante el mes y las posiciones que más contribuyeron al rendimiento fueron GFNORTEO, GCC* y WALMEX*, mientras que las que más desagregaron fueron ORBIA*, TLEVICPO y GMEXICOB. Hacia adelante, consideramos que la posición del fondo es estratégicamente adecuada, con inversiones en empresas que consideramos que ofrecen enormes oportunidades de valor relativo debido a la incertidumbre de los últimos meses, con características de calidad en los balances, modelos de negocio resilientes y alcance global. Asimismo, creemos firmemente que estas empresas tendrán una gran oportunidad de capturar valor a medida que continúe la rotación de activos de crecimiento hacia activos de valor y calidad, además de una rotación de inversionistas extranjeros al mercado local impulsado por las grandes oportunidades que se presentan y las valuaciones tan atractivas a las que cotizan las empresas dentro del mercado mexicano.



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.

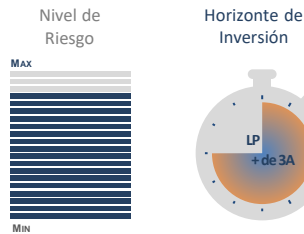
PRINCIPALES EXPOSICIONES



Emisora	%
ORBIA *	9.97%
GFNORTE O	7.15%
MEGA CPO	6.90%
PINFRA *	6.77%
GCC *	6.13%
FEMSA UBD	4.66%
GMEXICO B	5.56%
PINFRA L	4.58%

Exposición Total Neta 90.66%

INFORMACIÓN CLAVE

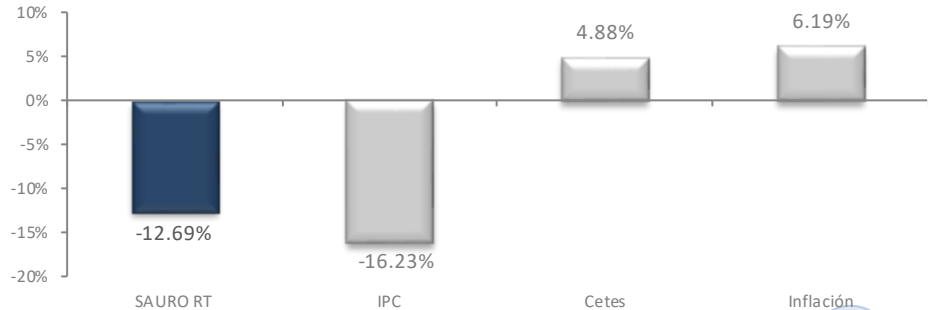


Parámetros de Inversión

	Máximo	Posición
Total en emisoras capitales	100%	90.7%
Mercados Globales (SIC)	40%	3.3%
Total en emisoras mediana bursatilidad	50%	0.0%
Total en emisoras baja bursatilidad	20%	0.0%
Total en posiciones cortas (solo índices)	30%	0.0%
Por emisora en capitales alta bursatilidad	25%	12.3%
Por emisora en capitales mediana bursatilidad	10%	0.0%
Por emisora en capitales baja bursatilidad	5%	0.0%

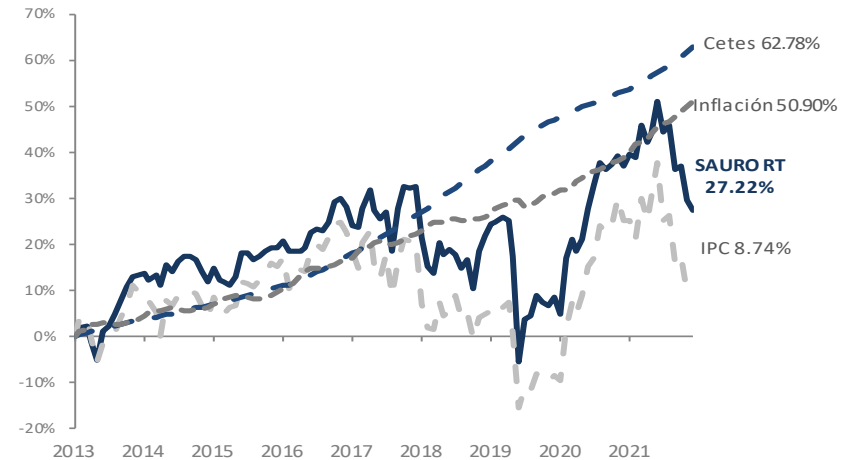
EFFECTIVO 9.3%

RENDIMIENTOS AÑO ACTUAL



Actualmente manejamos alrededor de 605 MDP en esta estrategia

RENDIMIENTO SAURO RT VS INDICADORES DE MERCADO



Rendimiento acumulado del 30/06/2012 al 31/08/2022

ANÁLISIS DE LOS RENDIMIENTOS E INDICADORES DE MERCADO

	SAURO RT	IPC	Cetes	Inflación
Rendimientos				
Último mes	-1.72%	-0.65%	0.58%	0.62%
Últimos 3 meses	-6.52%	-6.10%	1.92%	2.07%
Año actual	-12.69%	-16.23%	4.88%	6.19%
3 años	4.43%	3.76%	18.77%	19.85%
Desde Inicio	27.22%	8.74%	62.78%	50.90%
Rdto. anualizado desde inicio	3.04%	0.98%	7.00%	5.68%
Riesgo				
Volatilidad año actual	11.69%	15.36%	0.31%	0.00%
Volatilidad año anterior	13.66%	16.23%	0.34%	0.94%
Volatilidad 3 años	15.65%	18.94%	0.31%	1.29%
Volatilidad desde Inicio	11.77%	15.46%	0.30%	1.32%
Sharpe ratio*	0.00	-0.13	NA	NA

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

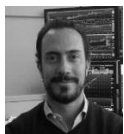


SAURO RT - ESTRATEGIA DE RETORNO TOTAL ABSOLUTA

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 5512090484
ESCRÍBENOS A
contacto@sherpacapital.com.mx

VISITA NUESTRA PÁGINA
www.sherpacapital.com

OFICINAS UBICADAS EN:
[Rubén Darío 281 Piso 12](#)
[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.