

Estimado Inversor,

El mes de enero ha cerrado con fuertes caídas en todas las principales bolsas mundiales. En España, el IBEX 35 ha caído un 7,63%. En el mismo periodo el valor liquidativo de MCIM Capital Opportunities SICAV ha caído un 4,39% hasta situarse en 9,98€ por acción.

Nos gustaría destacar que aunque nuestro horizonte de inversión es el largo plazo, el comportamiento relativo de nuestra cartera en los últimos meses ha sido muy satisfactoria, habiendo caído un 1,5% en los últimos 6 meses frente al 21,1% que se ha dejado el principal índice del mercado español.

Uno de los motivos por los que nuestra cartera se ha comportado de una forma positiva en relación al índice se debe a nuestra fuerte posición en caja y el resto se debe probablemente a nuestra preferencia por compañías con situación financiera sólida y con un cierto margen de seguridad.

En MCIM Capital no sabemos cuánto ni cuan profundo será este mercado bajista que vivimos actualmente, pero sabemos que las caídas del mercado representan oportunidades de comprar compañías a precios interesantes.

“Sé temeroso cuando los demás sean avariciosos y sé avaricioso cuando los demás sean temerosos.” – Warren Buffet

Como ya comentamos en la última carta, consideramos que generar inflación es la alternativa más probable de las autoridades monetarias para tratar de reducir el endeudamiento público real a medio-largo plazo. Este potencial escenario genera muchas incertidumbres sobre que políticas fiscales y monetarias se llevarán a cabo en los próximos años.

En MCIM Capital pensamos que con las caídas recientes (mientras escribimos esta cartas el Ibex 35 se ha dejado un 4% en los primeros días de febrero) poco a poco nos estamos acercando a precios que nos pueden ofrecer rentabilidades atractivas para los próximos años. Por ello, hemos optado por ir aumentando progresivamente (con mucha paciencia y prudencia) nuestra exposición a aquellas compañías que consideramos que tienen mayor potencial de revalorización porque han sido más castigadas, y que por lo tanto tienen un fuerte margen de seguridad sobre su valor intrínseco.

“El riesgo significa que pueden pasar más cosas de las que van a pasar.” – Elroy Dimson

En cuanto a nuestros principales movimientos durante el mes, cabe destacar que nos hemos centrado principalmente en aprovechar las caídas generalizadas para aumentar nuestra posición en valores que ya tenemos en cartera y que consideramos que tienen un potencial de revalorización superior a la media. Este es el caso de Antofagasta, Talgo, Sotheby's, Acerinox o Ibersol.

Adicionalmente, y en la misma línea, hemos aprovechado las caídas para incorporar nuevos valores a la cartera como Broadspectrum o BME.

En cuanto a las ventas realizadas en el mes destacaríamos la reducción de la posición en Europac, como consecuencia de una disminución de su potencial relativo respecto del potencial medio de la cartera.

Queremos aprovechar para agradecerle su confianza en este proyecto en el que tenemos puesto todo nuestro esfuerzo y dedicación con el objetivo de obtener grandes resultados en el futuro.

Luis Morgado y Jose Ruiz de Alda