

Estimado Inversor,

El mes de Agosto, a diferencia de años anteriores, ha sido un mes muy tranquilo en el que las principales bolsas internacionales han continuado recuperándose después de las fuertes caídas de Junio. En el mes, el IBEX 35 se ha revalorizado un 1,5%, situando la rentabilidad anual en el -8,7%. En el mismo periodo el valor liquidativo de MCIM Capital Opportunities SICAV, se ha revalorizado un 1,6% hasta situarse en 11,23€ por acción o lo que es lo mismo, una rentabilidad en lo que va de año del 7,6%.

El comportamiento relativo de nuestra cartera en los últimos meses sigue siendo muy satisfactorio, habiendo obtenido una rentabilidad del 11,4% en el último año frente a -15,0% que ha caído el principal índice del mercado español.

“Como dijo el padre del value investing, Benjamin Graham, en 1934, los inversores inteligentes no miran al mercado como un guía sobre qué deben hacer, sino como un creador de oportunidades.” – Seth Klarman

Durante el último mes, y al igual que el mes de Julio, la rotación en la cartera ha sido muy baja como consecuencia de la poca volatilidad existente y las menores oportunidades de aumentar el potencial de la cartera rotando entre valores de la misma.

La cartera actual tiene un ROCE medio del 23%, el 46% de las compañías en cartera tienen caja neta y la cartera cotiza a 9 veces beneficios normalizados, por lo que tiene un potencial muy razonable y esperamos poder recoger los frutos de la paciencia en el futuro.

Aun así y como consecuencia de los principales riesgos que nos preocupan en el largo plazo (principalmente la política monetaria occidental y la solución al gran endeudamiento occidental) seguimos disponiendo de una importante posición de liquidez para aprovechar futuras oportunidades.

En cálculos generales, el nivel de inversión ha aumentado ligeramente en un 1% hasta situarse en un 76,5% del patrimonio gestionado. En cuanto a nuestras principales inversiones del mes, cabe destacar el incremento de las participaciones en Alacer Gold, Goldcorp, Antofagasta, Sonae y Dassault Aviation.

En cuanto a las principales desinversiones de la cartera cabría destacar la venta de la participación en Restaurant Group después de que se revalorizara más de un 40% en apenas un mes.

Como siempre, nos gustaría 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