

COMUNICADO A INVERSIONISTAS 04-20 Número 376, Año XXXII Abril 1, 2020

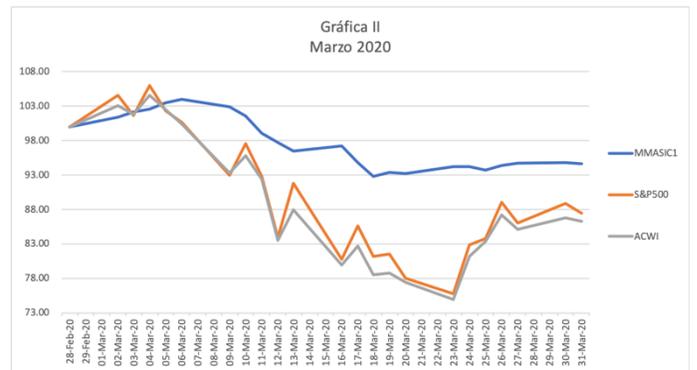
Estimados inversionistas y amigos de MMA, deseamos que ustedes y sus seres queridos se encuentren bien y con salud.

Durante el primer trimestre del 2020 (Q1/2020) se experimentó una de las mayores bajas en la historia bursátil, la mayor baja trimestral desde la crisis subprime (2008-2009) en el S&P500 y en el ACWI. El DJIA sufrió la peor caída trimestral desde 1987.

La tabla siguiente presenta el desempeño neto en dólares de nuestro fondo MMASIC1 durante el primer trimestre del año, comparado con el ACWI y el S&P 500, los benchmarks:

	Desempeño	
	Marzo 2020	Q1/2020
MMASIC1	-5.38%	-15.10%
ACWI	-13.73%	-21.74%
S&P 500	-12.51%	-20.00%

La técnica conservadora de MMA muy afortunadamente logra significativos beneficios sobre los benchmarks en ambas etapas de los ciclos bursátiles. Irónicamente, en las grandes bajas, los resultados son tanto muy rápidos como de mayor magnitud, en promedio.



Como se puede observar en el par de gráficas anteriores, durante el primer trimestre del año el desempeño del MMASIC1 no sólo ha estado muy por arriba de los benchmarks, sino que ha mantenido una estabilidad muy marcada, en gran contraste con la volatilidad tan elevada de los benchmarks, un testimonio de la muy conservadora y acertada técnica y procesos de inversión detrás de dicho resultado.

La gráficas de desempeño comparativo reflejan de manera muy objetiva y visual la acentuada ventaja competitiva del MMASIC1. La mayoría de dicha ventaja competitiva se logró cuando la gran baja tomó más fuerza, durante el mes de marzo (gráfica II), es decir, bajo las circunstancias más adversas posibles. Otro fuerte testimonio de la esmerada técnica y procesos de inversión de MMA. Dichos resultados son el producto de decenas de miles de horas de investigación, análisis, y pruebas de muchos años que han logrado resultados altamente efectivos, comparables con los mejores del mundo.

El equipo de MMA se siente muy gratificado de haber podido desarrollar internamente la novedosa técnica y los procesos que han hecho posible ganarle a los benchmarks durante periodos muy severos de bajas, de manera tan conservadora. En mayo del 2019 en este espacio se informó de ese breakthrough. La prueba de fuego llegó con la mayúscula baja del 2020, y el desempeño ha sido de acuerdo a lo previsto.

Por fortuna, estos devastadores ciclos bajistas son temporales, con principio y fin. Al final de esta gran baja inevitablemente vendrá un periodo de alza, de recuperación de la economía. Y aunque muy probablemente todavía vienen muchas jornadas de baja donde parecerá que el mundo se está acabando, dada la brutalidad del proceso, una vez que la etapa de baja concluya con toda certeza habrá un renacimiento.

En MMA siempre hemos mantenido un cauteloso optimismo hacia el futuro. Ese espíritu hoy está más vigente que nunca. Sin embargo, es muy importante no alejarse demasiado de la realidad y partir siempre de bases realistas. Las lecciones de la historia son hoy más valiosas que nunca. Ellas nos indican que este tipo de bajas usualmente toman varios trimestres en correr su curso, en tocar fondo. En

consecuencia, MMA mantendrá en curso la dinámica defensiva, meticulosamente instrumentada, en sus carteras de inversión, por el período que sea necesario, en alerta permanente para cuando la inevitable recuperación empiece a materializar.

Confiamos que el contenido del viejo refrán popular "el que puede lo más, puede lo menos" lo pueda seguir refrendando MMA durante los trimestres y años por venir. Nada es más grato para el equipo de MMA que servir a nuestros inversionistas agregando valor a través de los años, y muy en particular en circunstancias como las actuales, en las etapas de mayor infortunio e incertidumbre en los mercados financieros y en la economía en general.