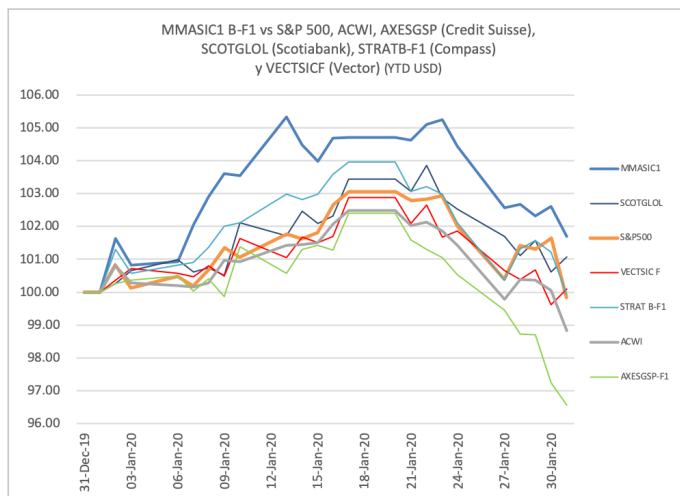


COMUNICADO A INVERSIONISTAS 02-20 Número 374, Año XXXII Febrero 4, 2020

Los resultados del primer mes del 2020, tanto a nivel absoluto (+1.70%), pero particularmente a nivel relativo (+3.14% y +1.86% por encima del ACWI y del S&P 500, respectivamente), fueron muy relevantes.

La siguiente gráfica compara el desempeño del mes de nuestro fondo MMASIC1 tanto con los benchmarks recién señalados, como con una selección de los mejores fondos en acciones globales de México.

Como se puede apreciar, desde principios del mes el fondo MMASIC1 tomó la delantera y se instaló firmemente por encima de los demás.



La mayor parte del alfa del MMASIC1 se dió durante las primeras tres semanas del mes. Estos resultados se lograron a través de:

1. **Optimización al alza:** En el 2020 incorpora una serie de afinaciones en los procesos de inversión durante la fase alcista. Los mismos desarrollos que probaron ser tan exitosos durante la baja del pasado mes de agosto.
2. **Rotación sustancial de emisoras:** Dado el estilo y procesos de inversión de MMA, el desempeño de enero 2020 lleva implícito una sustancial rotación de las emisoras de las carteras. Con el objetivo de ganarle a los benchmarks y reducir al máximo posible el riesgo de mercado.
3. **Dinámica de precios:** Las circunstancias del mercado durante enero terminaron siendo muy complejas, por la dinámica de los precios durante la última semana del mes, de franca baja, después de varios meses de una muy clara fase alcista. Por tanto, el primer mes del 2020 presentó un grado de dificultad muy por encima de la media de largo plazo del mercado.
4. **Alternando entre cartera de crecimiento y cartera defensiva:** Durante las semanas recientes, y particularmente durante la última semana de enero, el mercado ha venido mostrando una serie de deficiencias y debilidades progresivas, señales típicas de agotamiento de la fase alcista. En otras palabras, el riesgo de mercado ha ido en

aumento. MMA está permanentemente listo para hacer frente a la eventual baja que inevitablemente experimenta todo final/respiro de una fase alcista.

Ganarle a los benchmarks no es nada fácil, y mucho menos lograrlo con muy amplia ventaja basando la estrategia de inversión en muy frecuentes reposicionamientos de la cartera, dado el incremento sustancial de los costos de corretaje, que merman el rendimiento.

La gran excepción a dicha merma es cuando los aludidos reposicionamientos son el resultado de una técnica muy depurada, con procesos de muy alta confiabilidad, el caso MMA, resultando así en reposicionamientos rentables, en promedio. Si se logra ese reto de la manera descrita, una inevitable consecuencia es que el perfil de riesgo mejora sustancialmente.

Adicionalmente, un par de atributos también muy escasos son imperativos: *hacerlo rápido y, hacerlo bien.*

Contar con una metodología y procesos de inversión suficientemente robustos y confiables para poder reaccionar a los cambios de tendencia intermedios en las dos fases básicas del mercado con suficiente oportunidad (*market timing*) es crucial.

Lograr un desempeño como el del mes de enero en las circunstancias descritas es casi imposible de alcanzar improvisando.

MMA se ha fijado como meta de los recién iniciados 20s lograr el ideal de los hedge funds: ganarle a los benchmarks, tanto en las fases alcistas como en las bajistas, elevado así sustancialmente la consistencia

en los resultados. El objetivo señalado es tan elusivo que muy pocos estrategias de inversión en el mundo lo han logrado. (Favor de referirse al comunicado del mes pasado, para mayor información sobre los hedge funds.)

Cierto, el tan favorable desempeño de enero es apenas de un mes, el primero del año. Sin embargo considerando todo lo que hay detrás, nos hacen estar muy optimistas de poder extrapolar la calidad de dichos resultados a los trimestres y años venideros, de manera confiable y con marcada consistencia.