

14 de marzo de 2020

A los inversores de Marango Equity Fund:

El "Efecto Mariposa", formulado por el matemático y meteorólogo estadounidense Edward Lorenz, describe como una pequeña perturbación inicial (como, por ejemplo, el aleteo de una mariposa en Brasil) puede producir, mediante un proceso de amplificación, consecuencias muy graves en otro lugar del planeta (un tornado en Texas).

Pocos de nosotros, por no decir ninguno, podíamos imaginar que un virus transmitido a través de un animal salvaje (probablemente un murciélago) desatase una crisis de salud pública y financiera a nivel global, agravada por el intento de algunos países de sacar provecho de la situación y por la acción (o inacción) de una gran parte de la clase política.

Lo que sí podemos asegurar es que la crisis y la situación de pánico actual, tanto en la sociedad como en los mercados, remitirá. Puede que no hayamos llegado al punto álgido, pero es un hecho que, tarde o temprano, volverá la normalidad. Y, como tantas otras veces en la historia, nos acordaremos de esta situación (en términos financieros) como una gran oportunidad para invertir en acciones a largo plazo.

El Fondo no ha salido indemne de las rápidas caídas registradas durante las últimas semanas. No obstante, hemos cumplido con nuestro objetivo de hacerlo significativamente mejor que el promedio del mercado durante las correcciones. Esto ha sido posible gracias al carácter defensivo de los negocios en los que invertimos. Empresas que fueron fundadas, de media, en el año 1933 habiendo superado incluso guerras mundiales.

Mientras tanto, hemos aprovechado para aumentar gradualmente nuestra participación en algunas compañías. Consideramos que no se trata de intentar comprar en el punto más bajo de las caídas, si no de ir comprando poco a poco mientras se producen. Y, aunque pueda haber más descensos en el corto plazo, el tiempo está de nuestro lado y devolverá las cotizaciones a su precio justo.

No queremos acabar esta nota sin agradecer la confianza mostrada en estos momentos extraordinarios, aspecto clave para que, entre todos, saquemos el máximo partido a nuestra estrategia de inversión.

Por último, sabed que estamos a vuestra entera disposición para responder a cualquier duda o inquietud que os surja mientras recuperamos la normalidad.

Atentamente,



Francisco Pinillos | Marango Equity Fund, FI | fpinillos@marangofund.com