



Oscar Álvarez

PRESIDENTE, FLAB FUNDS SICAV CORE

“NUESTRO OBJETIVO ES BUSCAR LA ESTABILIDAD PATRIMONIAL A LARGO PLAZO”

El fondo, que ronda actualmente los 120 millones de euros en patrimonio, se comercializa entre bancas privadas e institucionales.

Su filosofía de inversión pivota sobre la asignación de activos. Y es que en su opinión, la única manera de obtener retornos consistentes es empleando un asset allocation global y flexible. Así se gestiona fLAB Funds Sicav Core, con **Sello FundsPeople 2020** por la calificación de Consistente.

Encaran el debate de la existencia o carencia del alfa, así como de la confrontación entre la gestión activa y pasiva, con una metodología de análisis propia: Beta-phing. Con ella gestionan su fondo, buscando el alfa mediante la selección de las mejores betas, o lo que es lo mismo, realizando la asignación de activos mediante instrumentos de gestión pasiva.

Al final, esto se traduce en tener en cuenta 22 indicadores, que se incluyen en cinco grupos: indicadores de tendencia, valoración, sentimiento, económicos y de tipos de interés. Este año pretenden incorporar también criterios ASG a los anteriores. Con esto se construye el modelo mensual para

EQUIPO

Aunque el fondo está alojado en Luxemburgo, el equipo gestor está formado por dos profesionales en Barcelona. Oscar Álvarez es el presidente y fundador de fLAB Funds Sicav Core, a la que se unió casi desde el inicio Sonia Galbete como gestora. En Luxemburgo, Julien Vogler lidera el equipo de gestión de Octogone.

decidir cuál es la asignación de activos de la cartera. En renta variable, decidirán qué sectores o zonas geográficas despuntarán frente al resto y, en renta fija, en qué partes de la curva invertirán y con qué duraciones. Este es el modelo que utilizan desde el año 2009, cuando nació el fondo.

La composición actual ronda el 60% en bolsa, 30% en bonos y 10% en liquidez. En renta variable, su referencia es el MSCI World. “No sé si es momento de la gran rotación, pero es hora de un ordenamiento a nivel sectorial en renta variable. Creemos que puede ser una tendencia en 2021. Todo apunta a que los cíclicos se van a recuperar más, así que hemos empezado a sobreponderar industriales y quizá también lo hagamos con financieros y energía”, confiesa el gestor. Hasta ahora, toda la exposición se hace a través de ETF, pero están trabajando para limitar su exposición al 10% con el objetivo de estar invertidos en activos finales en Europa y Estados Unidos, y reservar los ETF para mercados emergentes.

En renta fija, la duración actual es de 10 años. “Para que la diversificación funcione tenemos que estar invertidos a plazos largos”, asegura Álvarez. “La deuda gubernamental siempre ha actuado como cojín en momentos de estrés. Está claro que no es una inversión estratégica, pero hay momentos como el actual en los que, aun sabiendo que los tipos de interés son ridículos, nos hace de colchón. Nadie dice que no puede haber un shock en renta variable”, alerta.

PERFIL DEL INVERSOR

El producto siempre se ha vendido a través de bancas privadas o a clientes institucionales, a pesar de ser accesible al retail. Actualmente, ronda los 120 millones de euros en patrimonio y no se marcan un objetivo numérico, sino “buscar la estabilidad patrimonial a largo plazo”.

La gestora del fondo es Casa4funds y está domiciliada en Luxemburgo. Además, desde hace un año tienen una alianza con el grupo Octogone Europe con el objetivo de aumentar su presencia en el centro de Europa: “Queremos crecer y ser una cartera de referencia flexible para los clientes de banca privada e institucionales”, remata. ■