



It's All About Asset Allocation

Abril 2020, Newsletter#48

Estimada ;

Warren Buffett (March 2020): "It took me 89 years to experience something like this".

Pues eso.

El S&P 500 cayó un 20% durante el primer trimestre, el peor inicio de año de su historia. Pero lo que realmente nos ha dejado asombrados, es la velocidad con la que hemos pasado de un mercado alcista en máximos históricos, a un mercado bajista en tiempo record...**sólo han hecho falta 18 días** de negociación! La volatilidad provocada por el Covid-19 ha golpeado a todas las clases de activos. Sólo los Treasury Bonds americanos han aguantado; los spreads de crédito se han ensanchado drásticamente, el petróleo ha sufrido un colapso, y todas las bolsas y sectores del mundo han registrado importantes pérdidas. El mercado está sobrevendido y, a menos que entremos en una depresión económica, ya ha puesto en precio muchas malas noticias. Los bancos centrales y los gobiernos han emprendido iniciativas monetarias y fiscales masivas que han permitido aliviar la volatilidad y brindar ayuda, aunque no supongan una garantía. Se han puesto en marcha programas de expansión cuantitativa (QE) muy agresivos complementados con compras de activos y líneas de crédito en todos los mercados mundiales. **Los paquetes de estímulo fiscal a nivel global ya son más del doble del tamaño de los proporcionados durante la crisis financiera del 2008**, reflejando el firme compromiso generalizado en paliar este duro golpe. Sin embargo, hasta que la pandemia no esté bajo control, será difícil saber dónde se encuentra el suelo del mercado y la alta volatilidad seguirá estando presente. Después de un descalabro bursátil, los índices suelen testear los mínimos (El Dow Jones los ha roto un 70% de las veces a lo largo de su historia).

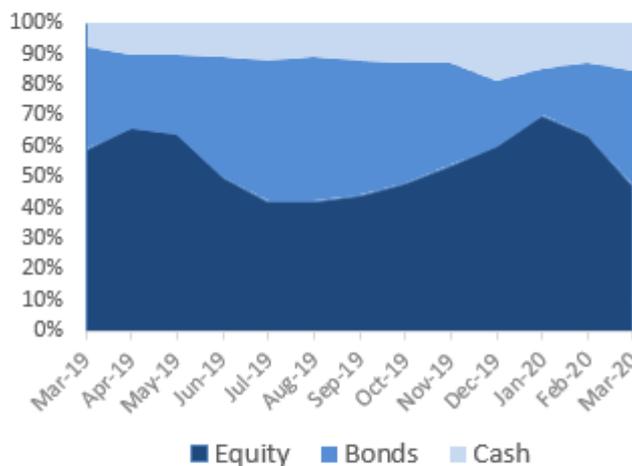
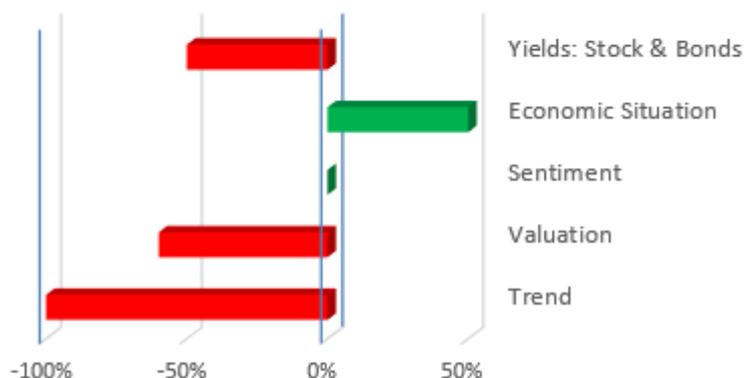
Nuestro fondo de Asset Allocation Global, fLAB Core, ha cerrado el trimestre con una caída del 12.72%. El fondo, que en sus 10 años de historia había logrado sortear varios periodos bajistas (2011, 2015 y 2018) no ha podido evitar esta vez, la caída más rápida y pronunciada de la historia. Por cierto, con toda esta movida se nos había olvidado mencionar que FundsPeople nos ha vuelto a calificar como **Fondo Consistente 2020**.

Para abril, nuestro modelo de distribución de activos refleja un mayor deterioro en los indicadores que miden la fortaleza relativa de las acciones frente a los bonos. Nuestro posicionamiento para este próximo mes es: Bolsa 45% (\pm 5%) Bonos 40% (\pm 5%) y 15% cash.

fLAB Core Asset Allocation Model - April 2020

	Model	Benchmark
Stocks	45,0%	55%
Bonds	40,0%	35%
Cash	15,0%	10%

Equity Relative Strength by Betaing 5 groups of Indicators



Equity Regional Allocation vs MSCI World AC

Market Weighed All Geo Areas

Benchmark (US 53.2%, Eur 15.5%, Emerg Mk 9.8%, Jap 7.9%, UK 6.8%, Pacific 3.9%, Can 3%)

Equity World Sector Allocation

Health Care & Consumer Staples

OW

Financial, Industrials & Energy

UW

Government Bond Allocation vs Barclays Global Government Bond Index

Market Weighed All Geo Areas

Benchmark (US 49%, Europe 26%, Japan 19%, UK 6%)

Hemos realizado **cambios sectoriales** para alinearnos con una perspectiva más cautelosa. Sobreponderamos consumo no cíclico, farma & salud, e infraponderamos Energía, Industria y Sector Financiero. Aún así, la cartera de renta variable ha sufrido pues todos los sectores han registrado pérdidas de doble dígito. El sector energético se ha llevado la peor parte, con un desplome del 50% en el 1Q, mientras que el tecnológico es el que mejor ha resistido. El Growth ha batido al Value, y los sectores más defensivos han aguantado mejor la vorágine vendedora. Durante el proceso de formación de suelo, el liderazgo sectorial sigue siendo defensivo y así posicionaremos la cartera. Desde el punto de vista geográfico, no hemos hecho cambios estratégicos, y seguimos estando bastante neutrales respecto a la bolsa mundial. En renta fija, hemos incrementado la ponderación en la **parte larga de la curva americana** (+20 años) y el tramo 5-7 de la alemana, quedando infraponderados en Gilts. La duración de la cartera es de 9.51, siendo de 3.70 para la totalidad del fondo. Nuestra exposición real a dólar es del 25%.

Nuestro fondo de Retorno Relativo, fLAB Satellite, ha retrocedido un aceptable 3.28% en este primer trimestre. El compartimento, que cuenta con una cartera de renta fija diversificada (73%) de bajo riesgo y baja duración (2.04) y de una parte más táctica (17%) con apuestas direccionales y descorrelacionadas, se ha visto especialmente afectado por la gran búsqueda de liquidez y efectivo en dólares por parte de los inversores. Esto ha provocado una dislocación en los mercados de renta fija, y muy especialmente en el universo ETF, donde se han ampliado los diferenciales de cotización de los ETFs corporativos, provocando grandes tasas de descuento (diferencia entre el NAV real y el precio de mercado). Gracias a la ayuda de los bancos centrales, la liquidez y los spreads han mejorado, pero la situación dista mucho de estar plenamente normalizada. Mantenemos posiciones así como nuestras apuestas en oro (5%), en el Itraxx Crossover Short (6%) y en el dólar (19%).

LIPPER LEADERS 

10 year Ranking

Total Return Consistent Return Preservation Expense Ratio

5

5

4

5

MORNINGSTAR®

10 year Ranking

fLAB Fund SICAV Core A | ★★★★★

fLAB Fund SICAV Core H-USD | ★★★★★



Nota: Recordamos el lanzamiento en 2019 de las clases limpias de fLAB Core y fLAB Satellite tanto en EUR como en USD, aplicándoles las comisiones de gestión de la clase más barata, la clase Institucional. Ver nuevos códigos ISIN clickando los links de las fichas inferiores



Fichas Mensuales de **fLAB Core** & **fLAB Satellite**, accesibles en EUR, USD, GBP y SGD



Puede encontrar toda la Información Técnica de nuestros 2 fondos, la composición de las carteras, KIIDs, Prospectus, Estrategia de Inversión en www.flabfunds.com

Ruego nos informen si necesitan cualquier otra información. Atentamente,

Oscar Alvarez, Chairman
oscaralvarez@flabfunds.com

fLAB FUNDS Sicav
44 Rue de la Vallée
L-2661 Luxembourg
www.flabfunds.com



Copyright © 2017 fLAB FUNDS, All rights reserved.
You are receiving this because you are in my contact list

Unsubscribe from our list