



## It's All About Asset Allocation

Febrero 2020, Newsletter#46

Estimado ;

Tras el incesante rally que estaban viviendo las bolsas desde finales del pasado año, se podía decir que los mercados estaban "Priced for Perfection", o dicho de otro modo, **cotizando el mejor de los escenarios posible. Cuando eso ocurre y los inversores se vuelven tan complacientes, cualquier mala noticia suele condenarlos a la baja.** El coronavirus ha sido el detonante. Su rápida propagación, la información contradictoria fuera de China, y la creciente preocupación por su impacto económico han reintroducido el nerviosismo en el mercado. El S&P 500 experimentó su primer retroceso del 3% desde el pasado mes de octubre. La epidemia ha hecho mella en el ánimo de los inversores pero no ha desatado el nivel de pesimismo visto en las emergencias anteriores anunciadas por la OMS. La alerta sanitaria ha generado dudas sobre la sostenibilidad de una recuperación de los beneficios empresariales ya cotizada en los elevados múltiplos de la bolsa mundial. Como resultado hemos visto un aumento de la volatilidad, renovados descensos en los rendimientos de los bonos, ampliación de los diferenciales de crédito y un cambio en la preferencias por el riesgo (hacia activos Risk-Off). Teniendo en cuenta la correlación positiva que existe entre los rendimientos de los bonos y las acciones, y que ambos están inversamente correlacionados con la volatilidad (VIX) es de esperar que cualquier sorpresa negativa pueda provocar nuevos episodios como el vivido recientemente

Dicho esto, **es importante señalar que pese a los temores actuales, las condiciones generales siguen siendo positivas. La tendencia de la renta variable sigue siendo alcista** y respaldada por las políticas acomodaticias de los principales bancos centrales que no cesan en su empeño de inyectar liquidez.

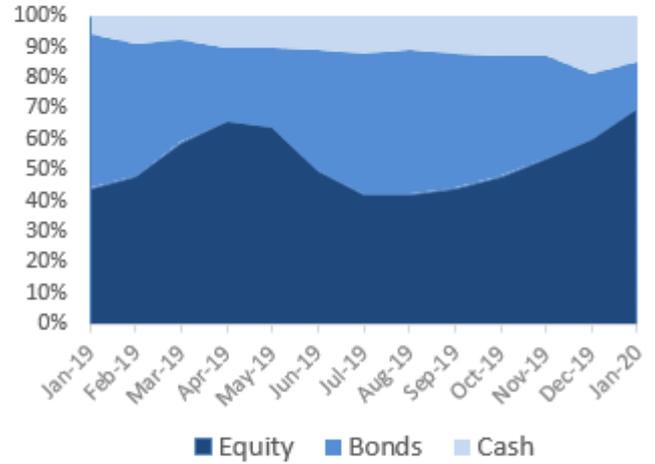
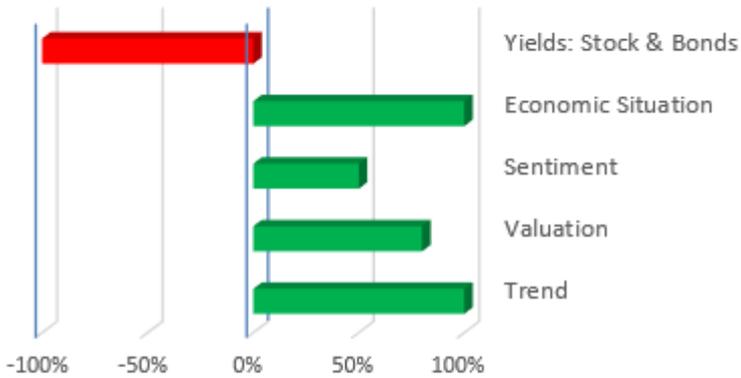
**Nuestro fondo de Asset Allocation Global, fLAB Core,** empezó el año con tracción hasta que el coronavirus sacudió a las principales bolsas mundiales, erosionando así la rentabilidad acumulada: -0,03% a cierre de enero (+1.32% mientras escribo estas líneas, 5 Feb)

Para este mes, nuestro modelo de distribución de activos aumenta nuevamente la inversión en renta variable (+10%) en detrimento de la renta fija (-6%) y del cash (-4%). De los 13 indicadores que miden la fortaleza relativa de las acciones frente a los bonos, sólo 2 favorecen a estos últimos (Corp. Bond Yield - Stock Earnings Yield & Yield Curve). Nuestro posicionamiento actual es 70% bolsa, 15% govies y el restante 15% en cash.

## FLAB Core Asset Allocation Model - February 2020

	Model	Benchmark
Stocks	70%	55%
Bonds	15%	35%
Cash	15%	10%

### Equity Relative Strength by Beta/alphas 5 groups of Indicators



### Equity Regional Allocation vs MSCI World AC

#### Market Weighted 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 **OW**

Consumer Staple & Real Estate **UW**

### Government Bond Allocation vs Barclays Global Government Bond Index

US **OW**

Europe **UW**

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

En renta variable, hemos ajustado sectorialmente la cartera, de una posición más defensiva de valor a una exposición más cíclica de crecimiento. Hemos rebajado el peso en Staples, Real Estate y Utilities, e incrementado Discretionary, Tech & Communication Services. **Nuestro modelo más táctico que mide la tendencia relativa del Growth frente al Value, ha vuelto a decantarse por el primero.** A nivel geográfico no hemos hecho cambios, por lo que seguimos estando bastante neutrales respecto al MSCI ACWI. En renta fija, hemos aprovechado que los rendimientos de los govies europeos han ahondado en terreno negativo para reducir aún más la exposición, manteniendo únicamente la sobreponderación en Treasuries. La duración de la cartera de renta fija es de 9.50, siendo de 1.70 para la totalidad del fondo. Hemos aumentado nuestra exposición real a dólar hasta el 23%.

**Nuestro fondo de Retorno Relativo, FLAB Satellite, ha capeado bien el repunte de la volatilidad, anotándose un 0,36% YTD.**

El fondo está principalmente invertido (66%) en una cartera diversificada de renta fija de bajo riesgo y baja duración (1,81) junto a una cesta de activos descorrelacionados e inversiones temáticas (21%), estando el 13% restante en cash. En enero el fondo se ha beneficiado de su sesgo conservador, a través de la apreciación del oro y de la renta fija. Mientras que se ha visto negativamente afectado por la caída en los precios de las commodities más cíclicas, tales como el petróleo y los metales industriales, así como por la parte de renta variable multiestrategia (8%). Mantenemos una visión positiva respecto al crédito corporativo con grado de inversión, ya que las condiciones siguen siendo favorables en general. El temor a un enfriamiento de la recuperación económica global frustró la primera rotura de resistencias del bund (situada en el -0.20%). De momento, mantenemos la duración de la cartera en el rango 1-3, disponiendo de total flexibilidad para ajustarla cuando lo creamos oportuno.

LIPPER LEADERS 

10 year Ranking

Total Return Consistent Return Preservation Expense Ratio

5

5

4

5



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](http://www.flabfunds.com)

Ruego nos informen si necesitan cualquier otra información. Atentamente,

Oscar Alvarez, Chairman  
[oscaralvarez@flabfunds.com](mailto:oscaralvarez@flabfunds.com)

fLAB FUNDS Sicav  
 44 Rue de la Vallée  
 L-2661 Luxembourg  
[www.flabfunds.com](http://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