



It's All About Asset Allocation

Marzo 2020, Newsletter#47

Estimado ;

Enero y febrero se comportaron bajo un mismo patrón:

Por un lado, las tres primeras semanas de cada mes, bajo la complacencia en un mercado alcista (S&P 500: Enero +3% y Febrero +5.5%), provocado por el **EuforiaVirus** del enésimo acrónimo de moda (FANMAG): Facebook, Amazon, Netflix, Microsoft, Apple and Google, aderezado con unas gotitas del efecto parabólico de Tesla.

Por otro lado, una semana final de Enero en modo aviso (S&P -3%) por la amenaza del **CoronaVirus** en China y la otra semana final, en Febrero, ya en modo ladrillazo, por el pánico de contagio en el Resto del Mundo (S&P 500 -12%).

Desde entonces: nervios, dudas, volatilidad. **Y mientras escribo estas líneas, lunes 9 de marzo: el pánico en los mercados es absoluto.**

Nuestra labor debería ser **intentar abstraerse de estos presuntos gigantes** magnificados por el exceso de desinformación de una sociedad hiperconectada en red como la nuestra. Es oportuno rescatar en estos momento a Kipling, otro de los clásicos que hoy nos viene de perlas: "Si puedes mantener la cabeza cuando todos a tu alrededor pierde la suya; Si puedes encontrarte con el triunfo y el fracaso, y tratar a esos dos impostores de la misma manera." O algo parecido, ya en nuestra jerga: no sucumbir ante el FOMO de las Burbujas ni al Panic Selling de los derrumbes.

Y es que burbujas como la subida parabólica de ese selecto selecto de big-caps, provoca efectos poco comunes, como que el S&P 500 suba con apenas 1/3 de sus valores batiendo al índice (Minimo Market Breadth en 15 años), abonando el terreno para caídas posteriores. Al mismo tiempo, Panic Selling como el experimentado recientemente, ya vivido en épocas pasadas y que no suele dejar secuelas si no se sucumbe al miedo. Si no se ha salido del mercado con anterioridad nuestro consejo es no hacerlo en plena caída.

Es por ello que para nuestras decisiones de Asset Allocation, en fLAB FUNDS sólo utilizamos una serie de indicadores objetivos y medibles, adaptando mensualmente el grado de riesgo asumido en función de dichas variables y no de modas, parábolas y pánicos.

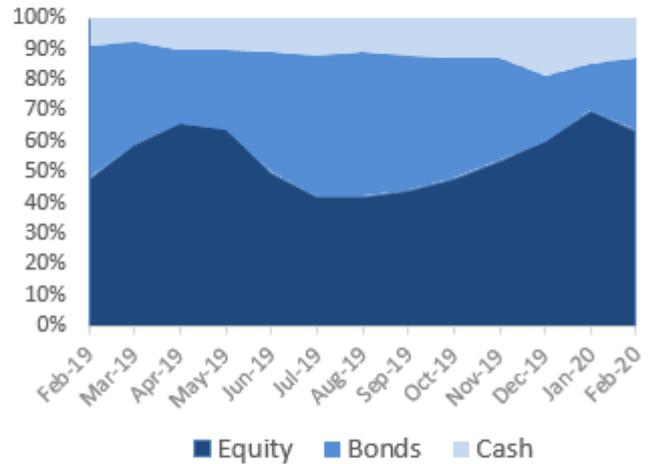
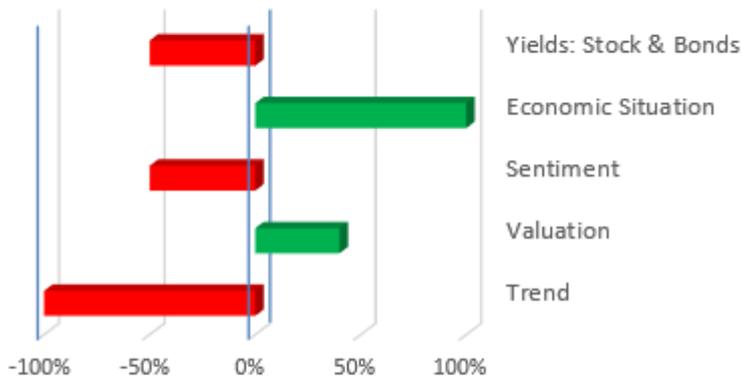
Nuestro Fondo de Asset Allocation Global, fLAB Core, no ha podido sortear el rápido y violento envite bajista, situándose en -5.62% a 28 de febrero.

Nuestro allocation para Marzo: 63% Renta variable, 23% Renta Fija y 14% en cash. Es cierto que la fuerte caída de las bolsas ha provocado un deterioro en los indicadores, especialmente en los que miden la tendencia relativa entre acciones y bonos, situándose nuevamente a favor de estos últimos. Sin embargo, dado que la robustez del modelo radica en captar la tendencia de los mercados en el medio plazo, evitando así el posible ruido del más corto plazo, de momento no recorta significativamente (-7%) la exposición a renta variable.

fLAB Core Asset Allocation Model - March 2020

	Model	Benchmark
Stocks	63,5%	55%
Bonds	23,0%	35%
Cash	13,5%	10%

Equity Relative Strength by Beta/alphas 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 **OW** Consumer Staples, Real Estate **UW**

Government Bond Allocation vs Barclays Global Government Bond Index

Market Weighed All Geo Areas

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

Apenas alteramos nuestro posicionamiento sectorial ni geográfico. Hemos rebajado ligeramente la exposición a bolsa americana y europea, pero seguimos estando bastante neutrales respecto al benchmark (MSCI ACWI, de bolsa mundial). En renta fija, coincidiendo con la bajada sorpresa de 0.50% de la FED, hemos rebajado nuestra sobreponderación a Treasuries, adoptando un posicionamiento más neutro sin alterar la duración, que sigue estando en torno a 9 (2,17 para la totalidad del fondo). Mantenemos una exposición real a dólar del orden del 21%.

Nuestro **fondo de Retorno Relativo, fLAB Satellite**, ha capeado el abrupto repunte de volatilidad de manera más que decente anotándose un -0,15% YTD.

El compartimento, que tiene como objetivo proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo con baja volatilidad, busca constituir una opción de inversión para la parte más conservadora de las carteras. Es nuestro "producto refugio" por antonomasia. Cuenta con una cartera núcleo de renta fija diversificada (70%) de bajo riesgo y baja duración (1.90) y, de una parte más táctica (21%) que engloba tanto apuestas direccionales como activos descorrelacionados. En febrero, la apreciación del oro (4.95% de la cartera), la posición corta sobre el iTraxx Crossover (5.45%) y el buen comportamiento de la renta fija han logrado aminorar la caída de los precios de la renta variable multiestrategia (8%) y de las commodities más cíclicas (3% de la cartera). Contamos con un 9% de exposición real a dólar como elemento diversificador del riesgo.

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

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