



It's All About Asset Allocation

Noviembre 2025, Newsletter#107

A pesar de registrar sólidos avances desde 2020, muchos analistas y gestores califican el actual ciclo bursátil como **"el mercado más odiado" de los últimos tiempos**. La expresión refleja una paradoja: los índices han subido con fuerza mientras el sentimiento inversor se ha mantenido escéptico. La desconexión entre economía real y precios, la persistencia de la inflación y los tipos altos han sido un motivo. Pero el motivo más mencionado es la **concentración del rendimiento en unos pocos monstruos tecnológicos y la consiguiente dificultad de batir a los índices**, alimentado con ello, una percepción de mercado "injusto" o "irracional".

En consecuencia, muchos inversores han permanecido al margen, perdiendo una de las recuperaciones más potentes de la última década.

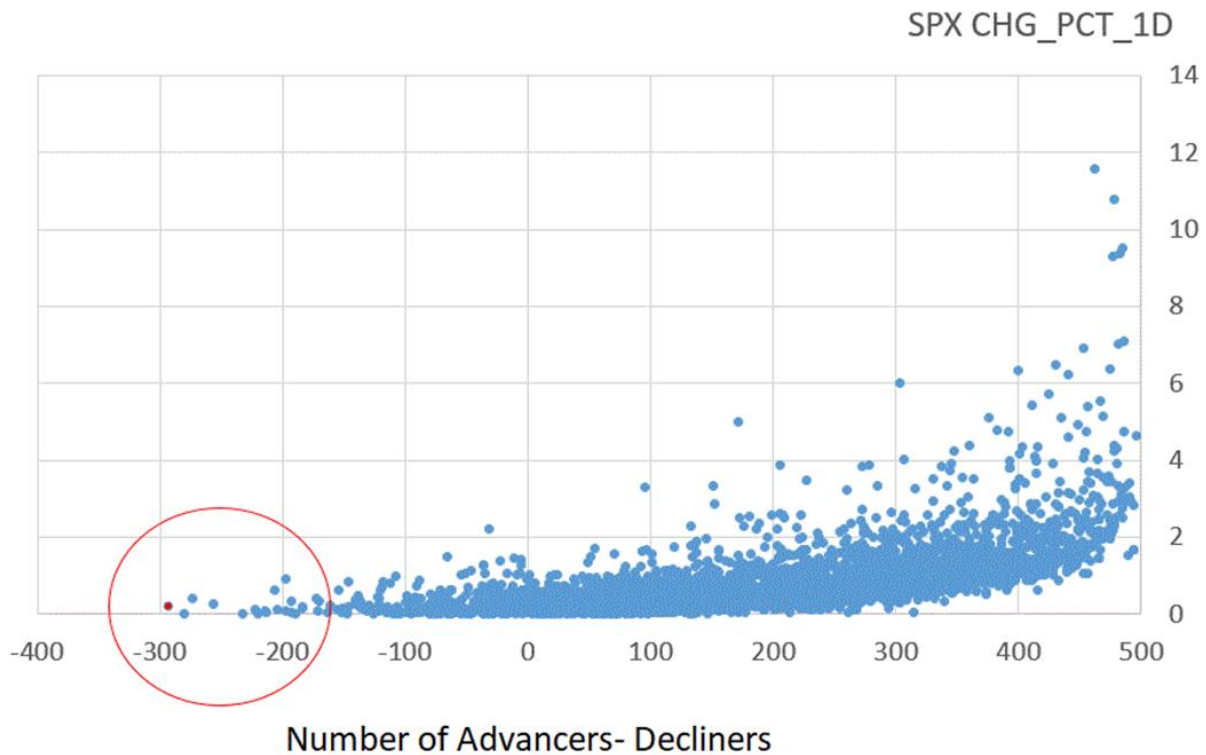
Mi opinión es que **este enfoque, aun siendo cierto, no es más que una simple excusa**. Lo que nunca puede olvidar un gestor activo es el benchmark en el que se mueve. Por ello, cuando constantemente hacemos referencia a la sobreexposición del mercado a las Mag7 (35% del S&P500 o 22% del ACWI), a menudo olvidamos que ese problema no es ninguna novedad.

Varios ejemplos: en el IBEX35 y el SMI suizo, más de un 50% lo componen solo 4 acciones. En el todopoderoso Nikkei225 un 35% lo forman 4 acciones. Es decir, es evidente que cuando son pocas acciones las que tiran del mercado y encima estas son las que más ponderan, la posibilidad de batir al índice disminuye (y mucho).

No casualmente, se ha popularizado últimamente el concepto **"Market Breadth", (o amplitud de mercado)**, cuyo principal indicador es un viejo conocido, el Advance-Dcline Index, para entender la salud real del mercado bursátil, más allá de lo que marcan los grandes índices. Simplemente mide cuántas acciones están participando activamente en una tendencia del mercado, ya sea alcista o bajista. En otras palabras, **responde a la pregunta: "¿Sube el mercado porque suben muchas acciones o porque suben unas pocas muy grandes?"**.

Pues bien, como nos recuerdan los colegas de bespokepremium.com, **el pasado 28 de octubre se registró el peor día en Market Breadth (A/D Index -294)** desde que hay registros: el S&P 500 nunca había experimentado una jornada alcista con una amplitud tan débil como la de ese día.

Vaya, que el índice subió un 0.23%, pero con solo 103 acciones subiendo y 397 cayendo (punto rojo en el extremo izquierdo del gráfico).



Es decir, subieron los sospechosos habituales y cuatro acciones más y cayó la gran mayoría. A pesar de ello, el índice subió. Analizando más los datos en Bloomberg, hemos comprobado que **el 80% de los días en que el Market Breadth se ha situado en la zona del círculo ha ocurrido en los últimos 5 años.**

Por lo tanto, los gestores debemos aprender a vivir con estos eventos y quejarnos menos, pues este es nuestro nuevo hábitat.

En un fondo puro de bolsa mundial como **fLAB Equity**, nuestro objetivo es intentar estar lo más sector-neutral posible con el índice a batir y que el stock-picking dentro de cada sector recoja **aquellas acciones con la mejor combinación de factores en cada momento.**

Así, aunque en el último mes el rendimiento del ACWI nos había adelantado, nuestra selección de acciones sector-neutral con el índice ha vuelto a igualarlo de nuevo. Os dejo aquí nuestro posicionamiento en factores por mercado:

	<i>nov-25</i>	Quality	Momentum	Value	Low Vol	USA fLAB Factor
	Macro	25	35	30	10	
	Momentum	20	35	35	10	
	Market Sentiment	20	30	40	10	
		22	34	34	10	

	<i>nov-25</i>	Quality	Momentum	Value	Low Vol	Europe fLAB Factor
	Macro	35	35	15	15	
	Momentum	20	30	40	10	
	Market Sentiment	23	27	35	15	
		27	31	29	13	

	<i>nov-25</i>	Quality	Momentum	Value	Low Vol	Japan fLAB Factor
	Macro	30	10	20	40	
	Momentum	28	32	30	10	
	Market Sentiment	30	15	20	35	
		29	20	24	27	

Me olvidaba. Los rendimientos de nuestras clases limpias en el año:

fLAB Core Clean

EUR 5.59%

USD 7.38%

fLAB Equity Clean

EUR 20.43%

USD 22.66%

Monthly factsheets



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



Ruego nos informen si necesitan cualquier otra información. Atentamente,
Oscar Alvarez, Chairman fLAB fUNDS, oscaralvarez@flabfunds.com
19-21 Route d'Arlon, L-8009 Strassen

This email message is exclusively for Well Informed Investors and is not allowed for distribution