



It's All About Asset Allocation

Octubre 2025, Newsletter#106

Que los anglosajones son los reyes en inventar pegadizos acrónimos ya lo conocíamos: ASAP, FYI, LOL e infinidad de ellos pueblan nuestro día a día. En los últimos años, el sector financiero no se ha quedado corto en el empleo de dichos palabros (que si BRICS, FAANG, MAG7, etc.).

De hecho, hace 4 años, en fLAB le dimos al coco y publicamos una newsletter que tuvo gran acogida: "Cuando FOMO Encontró a TINA", donde comentábamos la locura (incipiente entonces) de comprar cualquier cosa. **El riesgo aparente era quedarse fuera de la gran última inversión de moda (Fear Of Missing Out)** por lo que había que comprar lo que fuera que saliera, desde Meme Coins, Teslas a ridículos NFTs (**There Is No Alternative**).

Pues bien, unos cuantos años, guerras y negreiras después, ha llegado el acrónimo con el que, con seguridad, más de uno podrá identificarse mejor. Ni más ni menos que el **FOBI (Fear of Being Included)**. FOBI describe la sensación incómoda que se siente cuando uno prefiere no ser invitado a unirse al grupo.

La primera vez que aparece FOBI en nuestras vidas es a través de la enigmática Miércoles, en la segunda temporada de la serie de Netflix. Es cuando Wednesday Addams, a quien su nuevo director le pide que se una a la fiesta para no perderse nada, simplemente responde: "Tengo FOBI, miedo a ser incluida".

Reproduzco la escena:

I Think I Also Have "FOBI"



No se trata exactamente de introversión ni de ansiedad social en general. El **FOBI es**

más específico: se trata de la carga mental y el desgaste energético que puede conllevar la inclusión social. Cada nueva invitación es como abrir otra carpeta en un espacio mental ya abarrotado.

Lo que me ha llevado a publicar esta newsletter es la analogía, más que evidente, con nuestro trabajo. Al gestionar fondos debemos buscar la excelencia financiera ajustada al riesgo prometido. Debemos tomar decisiones constantemente. **Y es ahí donde aparece mi FOBI financiero: no quiero estar incluido en según que cosas.** Y no hablo de las ridículas cláusulas de ser Artículo 8 según SFDR. Hablo de que **por perseguir una rentabilidad igual o superior al índice que queremos batir (en nuestro caso el MSCI ACWI) debemos inducir al cliente a unos riesgos que a estas alturas no creo que compensen el peligro asumido.**

Y eso es lo que está sucediendo actualmente y que se asemeja a lo vivido en el año 2000. No me voy a extender en largos análisis, simplemente comentar alguna cicatriz. En el año 1999 existía un entusiasmo como el que existe hoy con la IA, para con cualquier compañía que oliese a Internet. Daba igual: simplemente el crear una web corporativa o anunciar ventas on-line hacía que cualquier compañía de medio pelo doblara su valor en pocos días. Todo se fue al garete y sobrevivieron los 4 campeones. Lo recuerdo muy bien.

Sin embargo, **2025 no es 1999 y las herramientas de las que disponemos no las teníamos entonces. Nosotros proponemos utilizar los factores (Quality-Value-Momentum-LowVol) como un arma para minimizar el riesgo** ante un desplome bursátil que podría suceder (y como la historia se encarga de recordarnos, el día menos pensado).

Por ello creo que la mejor manera de capear el temporal de riesgo implícito actual, si queremos batir al índice, es el implementado en fLAB Equity:

- Buscar la neutralidad sectorial con el ACWI;
- En la selección de las acciones que van a conformar cada sector en nuestra cartera bursátil, privilegiar los factores con mayor nota, ponderando las 3 variables clave: Situación Macro, Sentimiento de Mercado y Propio Momentum de los 4 factores;
- Utilización del Optimizador de Bloomberg para tener el tracking error controlado

De hecho, la rentabilidad de fLAB Equity en los 6 meses desde su lanzamiento ha sido la bomba, llevamos un 19.90% de subida. Hemos estado estos 6 meses por encima del benchmark, pero en las 2 últimas semanas nos estamos alejando un poco del MSCI ACWI, que lleva un 21.2%. Y este es simplemente el efecto de la ponderación factorial. Se ha vuelto más conservadora privilegiando menos Value y Momentum y un poco más Quality y LowVol.

Al parecer, y al igual que a mí, **al modelo factorial le ha pillado un FOBI de libro.** Y no nos desagrada la idea: mantener una cartera 100% invertida, con el mismo porcentaje sectorial, pero con aquellas acciones menos calientes de cada sector, nos parece una buena estrategia para los próximos meses. El modelo dirá...

Quiero terminar comentando algo que los expertos (es decir, la Generación Z, nuestros hijos) tienen cada vez más claro: **Entre el FOMO y el FOBI, elijen el.....JOMO: The Joy Of Missing Out**, la alegría de perderse algo, les parece mucho mejor. Es la decisión tranquila y sin culpa de renunciar a algo, sin miedo ni autocrítica. Practicar JOMO permite desconectar, centrarte en tus propias necesidades y disfrutar del momento presente.

Pues eso.

Salud y Suerte en el último trimestre a todos!

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