



It's All About Asset Allocation

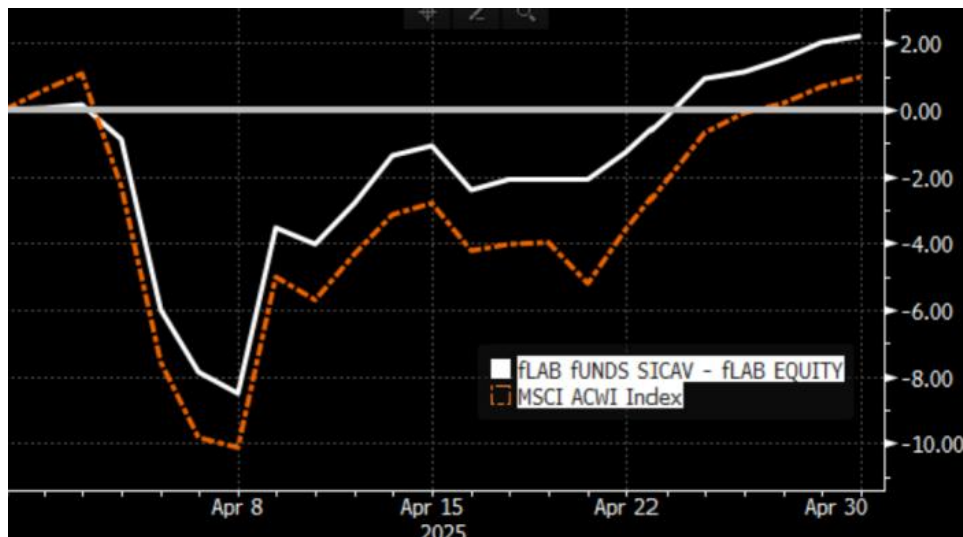
Abril 2026, Newsletter#114

Este 31 de Marzo se ha cumplido el primer año de nuestro fondo de Bolsa Mundial por factores, fLAB Equity.

*La verdad es que su comportamiento ha sido fantástico: **ha subido un 25.4%, batiendo a su benchmark, el todopoderoso MSCI ACWI en un 5.39%***



*Y no ha sido un año de mercado sencillo. Podemos diferenciar **3 etapas bien definidas**: El primer mes del fondo (Abril 25) afectado por las locuras del Liberation Day en el que el ACWI llegó a caer 10%. A fin del mes, fLAB Equity superó al benchmark en un 1.28%:*



Los siguientes 10 meses de continuado mercado alcista, de Mayo 2025 a finales de Febrero 2026, donde le sacamos un 2.97% adicional:



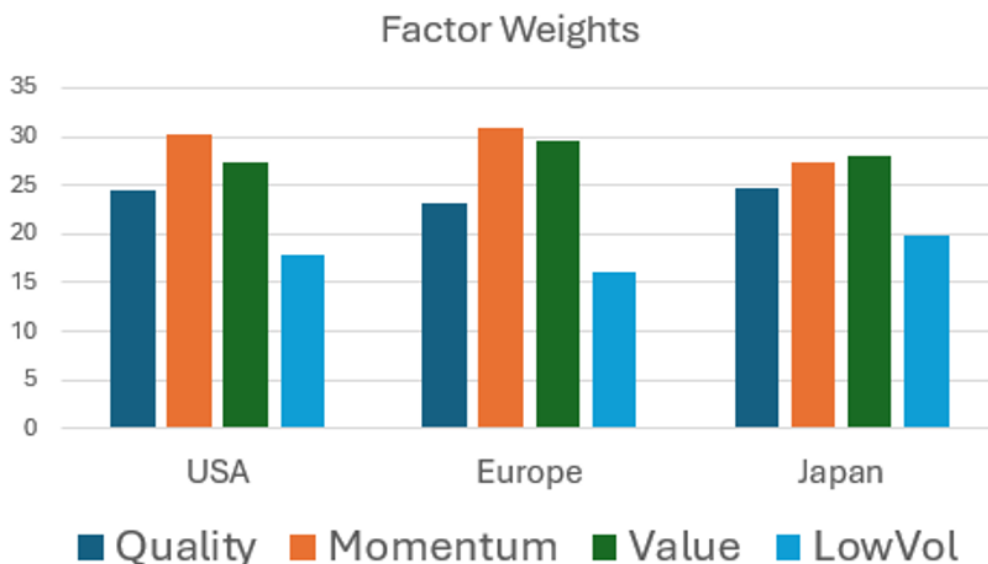
Y este último mes, Marzo 2026, donde hemos asistido al desplome por Irán, y fLAB Equity ha vuelto a batir al benchmark en un 0.78%



En resumen, en cada una de las 3 etapas, la volátil del Liberation Day, la alcista anual y la bajista de este mes, lo hemos hecho bastante mejor que el índice.

Hay que tener en cuenta que la cartera de fLAB Equity ha estado, todo el año, **neutral, tanto geográfica como sectorialmente, frente a su benchmark** (MSCI ACWI). Es decir, no hemos buscado el Alpha a través de asignar más o menos a sectores o zonas geográficas concretas, sino a través de la selección de acciones en nuestro modelo factorial. Simplemente, hemos ido eligiendo aquellas acciones que en cada trimestre han mostrado una **mejor sensibilidad a los factores que han movido el mercado.**

A modo de resumen, os muestro (media de los 4 trimestres) como hemos privilegiado los 4 factores en las 3 áreas principales:



Muchas gracias a los que habéis confiado en nosotros desde el principio. No es fácil competir y hacerse un hueco en este mercado, donde grandes gestoras internacionales y redes bancarias locales monopolizan el negocio.

Pero lo pasamos bien, de eso no cabe duda.

A los que aún no habéis entrado, animaros a hacerlo, sustituyendo fondos de bolsa generalistas o ETFs por **FLAB Equity, fondo de gestión activa que sigue un modelo cuantitativo de análisis factorial, gestionado con reglas claras y transparentes:**

- Neutralidad Geográfica y Sectorial vs. MSCI ACWI
- Rebalanceo Trimestral privilegiando el cuartil de acciones con mejor combinación factorial (Value-Momentum-Quality-LowVol) en función de 3 variables:
 - Situación Macro
 - Momentum de los Factores
 - Risk On/Risk Off

- Optimizador de Bloomberg para la obtención de la cartera más eficiente

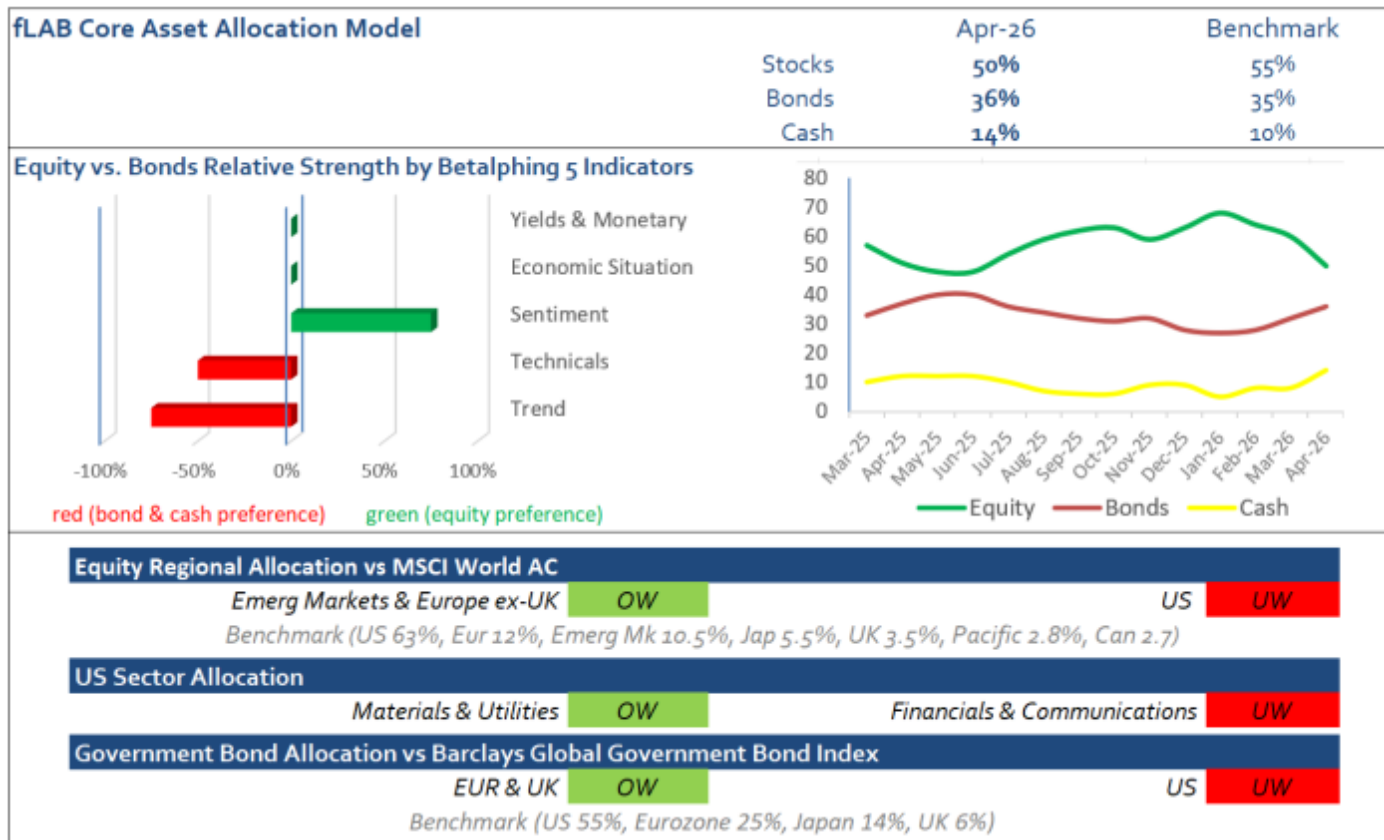
Si queréis conocer más a fondo de donde viene este sorprendente Alpha, solo tenéis que responder este email y estaré encantado de explicároslo.

Así, a modo de resumen, os muestro nuestras **principales sobre/infra ponderaciones actuales respecto al MSCI ACWI:**

Where fLAB Equity Alpha comes from? Our biggest bets vs ACWI (Apr 26)

OVER WEIGHTS vs MSCI ACWI				UNDER WEIGHTS vs MSCI ACWI			
1	Devon Energy Corp	Energy	1,65%	Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	-2,20%	
2	Jabil Inc	Information Technology	1,60%	Apple Inc	Information Technology	-2,08%	
3	Western Digital Corp	Information Technology	1,50%	Alphabet Inc	Communication Services	-1,81%	
4	CF Industries Holdings Inc	Materials	1,49%	NVIDIA Corp	Information Technology	-1,69%	
5	Edison International	Utilities	1,48%	Broadcom Inc	Information Technology	-1,50%	
6	Motorola Solutions Inc	Information Technology	1,46%	Tesla Inc	Consumer Discretionary	-1,14%	
7	Cencora Inc	Health Care	1,43%	JPMorgan Chase & Co	Financials	-0,88%	
8	Merck & Co Inc	Health Care	1,36%	Meta Platforms Inc	Communication Services	-0,86%	
9	NetApp Inc	Information Technology	1,20%	Eli Lilly & Co	Health Care	-0,81%	
10	Ameriprise Financial Inc	Financials	1,14%	Microsoft Corp	Information Technology	-0,80%	
11	Expedia Group Inc	Consumer Discretionary	1,12%	Berkshire Hathaway Inc	Financials	-0,74%	
12	Synchrony Financial	Financials	1,02%	Visa Inc	Financials	-0,57%	
13	Sysco Corp	Consumer Staples	0,98%	ASML Holding NV	Information Technology	-0,56%	
14	Cisco Systems Inc	Information Technology	0,96%	Costco Wholesale Corp	Consumer Staples	-0,50%	
15	3M Co	Industrials	0,90%	Mastercard Inc	Financials	-0,47%	
16	NVR Inc	Consumer Discretionary	0,90%	Chevron Corp	Energy	-0,46%	
17	Lululemon Athletica Inc	Consumer Discretionary	0,88%	Netflix Inc	Communication Services	-0,45%	
18	ACS Actividades de Constr	Industrials	0,86%	AbbVie Inc	Health Care	-0,43%	
19	Incyte Corp	Health Care	0,84%	Micron Technology Inc	Information Technology	-0,41%	
20	Expeditors International of	Industrials	0,84%	Procter & Gamble Co/The	Consumer Staples	-0,39%	
21	VICI Properties Inc	Real Estate	0,82%	Bank of America Corp	Financials	-0,37%	
22	OMV AG	Energy	0,80%	Advanced Micro Devices Inc	Information Technology	-0,36%	
23	Endesa SA	Utilities	0,80%	Palantir Technologies Inc	Information Technology	-0,36%	
24	American Express Co	Financials	0,76%	Caterpillar Inc	Industrials	-0,36%	
25	Exelon Corp	Utilities	0,76%	Coca-Cola Co/The	Consumer Staples	-0,35%	
			27,55%				-20,53%

En cuanto a nuestro fondo más antiguo, el **mixto flexible fLAB Core**, no ha podido resistir la tormenta perfecta de la caída conjunta de Bolsa y Bonos de este último mes. Tras un buen desempeño en los últimos 12 meses, nos situamos con una **rentabilidad del -1.09% a cierre del primer trimestre, pero con una cartera que debería remontar sin problemas en cuanto se tranquilice** un poco la situación. En este tipo de fondo, sin duda más conservador que fLAB Equity, no conviene cambios bruscos de timón ante situaciones como la que estamos viviendo, absolutamente exógenas a su lógica inversora. Nuestro Asset Allocation para Abril es el siguiente:



A corto plazo, el mercado bursátil presenta una evidente sobreventa, suficiente como para experimentar un repunte, especialmente si la situación en Oriente Medio se destensa. A medio plazo, el mercado no está tan sobrevendido, lo que lo hace vulnerable a múltiples caídas si la crisis de suministro de materias primas desencadena una desaceleración económica.

Buen segundo trimestre a todos y buena suerte ahí fuera