

Informe de abril 2018: Aumento del peso en renta variable

En abril **Iceberg Asset Management SICAV** sumó un avance del 1,47%, situando la rentabilidad del año en un 2,77% y **acumulada desde el 1 de enero de 2015 del 17,95%**. Lo cual supone un nuevo máximo de cierre mensual.

Este mes se ha caracterizado por ser muy positivo en las bolsas europeas y asiáticas. A continuación se muestra el comportamiento de algunos de los principales índices mundiales:

ÍNDICE BURSÁTIL*	ABRIL	2018
Stoxx Europe 600 NR	4,42%	0,08%
S&P 500	0,27%	-0,95%
Nikkei 225 TR	4,73%	-0,49%

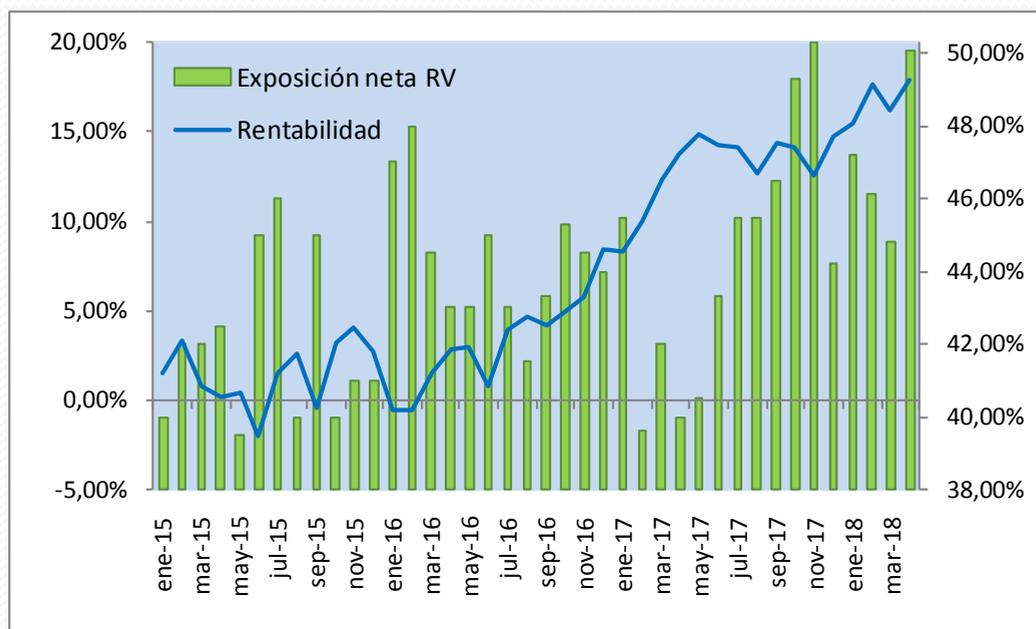
*Incluyen reinversión de dividendos

Seguidamente se exponen las rentabilidades históricas trimestrales y el gráfico de evolución del valor liquidativo frente al **índice de referencia** o **benchmark** (60% Barclays Euro Aggregate Bond + 40% MSCI World €):

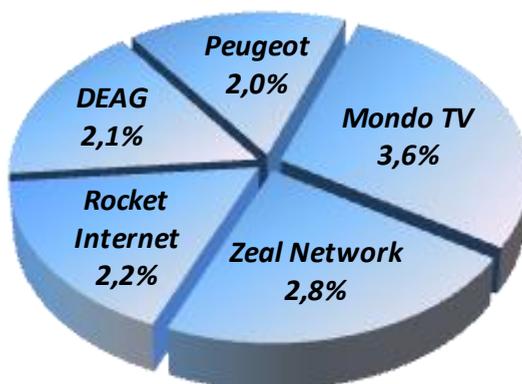
PERIODO	ICEBERG AM	BENCHMARK	DIFERENCIA
2015	2,68%	4,27%	-1,59%
T1	-1,13%	-1,69%	-
T2	-0,71%	2,25%	-
T3	3,38%	1,66%	-
T4	4,03%	1,71%	-
2016	5,57%	3,95%	1,62%
T1	3,62%	1,22%	-
T2	1,71%	-1,03%	-
T3	0,06%	0,51%	-
T4	0,40%	2,09%	-
2017	5,88%	2,58%	3,30%
T1	1,28%	-2,37%	-
T2	1,47%	1,59%	-
2018	2,77%	-0,82%	3,59%
ACUMULADO	17,95%	10,27%	7,68%

No obstante los nuevos máximos mensuales, creemos que la **actual cartera de renta variable presenta un gran potencial de revalorización**. Hemos construido muy buenas oportunidades y procedido a aumentar el peso en algunas posiciones. Como consecuencia, el peso de este apartado era superior al 50% permitido a cierre de mes (posteriormente corregido), una situación y reflexión parecida a la que hicimos en nuestro **Informe de noviembre 2017**, tras el cual, en cuestión de 3 meses avanzamos un 3,5%. No insinuamos que se vaya a dar un rendimiento parecido, ni pensamos que se pueda predecir, pero nos mostramos muy optimistas y cómodos con las participadas actuales de cara al resto de 2018 y años siguientes.

A final de mes, el peso de la **renta variable** era del 50,1%. Existía una exposición del 1,2% en **Flow Traders** y del 1,2% en empresas productoras de oro, que deberían actuar como cobertura ante mercados bajistas.



Las compras más destacadas del periodo fueron las incorporaciones de **OCI**, **International Petroleum** y **Facebook**, mientras que seguimos acumulando **Mondo TV** y **DEAG**. Por la parte vendedora salieron de la cartera **FNM** y **Superdry**, y deshicimos algunas **Taptica**.

ACCIONES MAYOR PESO

En el apartado de **renta fija** se desinvertió en el fondo **Blackrock Euro Short Duration** y se añadieron los bonos de **Casino Guichard** 26/05/21 TIR 1,67% y **Mota Engil** 22/04/19 TIR 2,50%, denominados en euros.

No había ninguna posición abierta en **derivados del VIX**.

Con todo, a 30 de abril de 2018 el peso neto de la renta variable era del 50,1%, la renta fija representaba un 28,3% y permanecía en liquidez un 11,9% del capital, mientras que existía una exposición neta a divisa no euro del 24,2%. Recordamos que la ponderación máxima permitida de renta variable es del 50%.

Muchas gracias,

Jordan del Rio Nova, Consejero Delegado
jordan.delrio@icebergam.com
Iceberg Asset Management SICAV (ES0147269007)