

30/06/2018

Carta 1r semestre 2018: 8 trimestres consecutivos de rentabilidad

En junio Iceberg Asset Management SICAV ha descendido un 0,45%, acumulando una rentabilidad positiva del 2,25% en el segundo trimestre y del 3,56% en la primera mitad de 2018. Desde el 1 de enero de 2015 se ha obtenido un retorno neto de comisiones del 18,86%, que supone una media anual del 5,39% y un 5,06% anualizado (CAGR).

Hemos finalizado el 14º trimestre de vida de Iceberg AM, de los cuales, los últimos 8 han aportado valor a los accionistas. Dos años en los que se ha experimentado una revalorización del 17,92%.

También durante este mes hemos recibido por parte de Morningstar las 5 estrellas de calificación a 3 años, calificación máxima la cual se otorga al 10% de los vehículos de inversión con mayor rentabilidad de su categoría. Concretamente hemos sido catalogados como *EUR Moderate Allocation*.

Todo ello es el fruto del camino recorrido durante estos 3 años y medio, en el que se está cumpliendo con el objetivo de una gestión global de los ahorros. Pretendiendo preservarlos y obtener de ellos un rendimiento suficiente para protegernos ante la inflación y mejorar nuestra calidad de vida futura al permitir hacer frente a costes venideros (patrimonialista).

Mostrando una imagen precisa de la evolución, añadimos la tabla resumen de los 42 meses de historial:

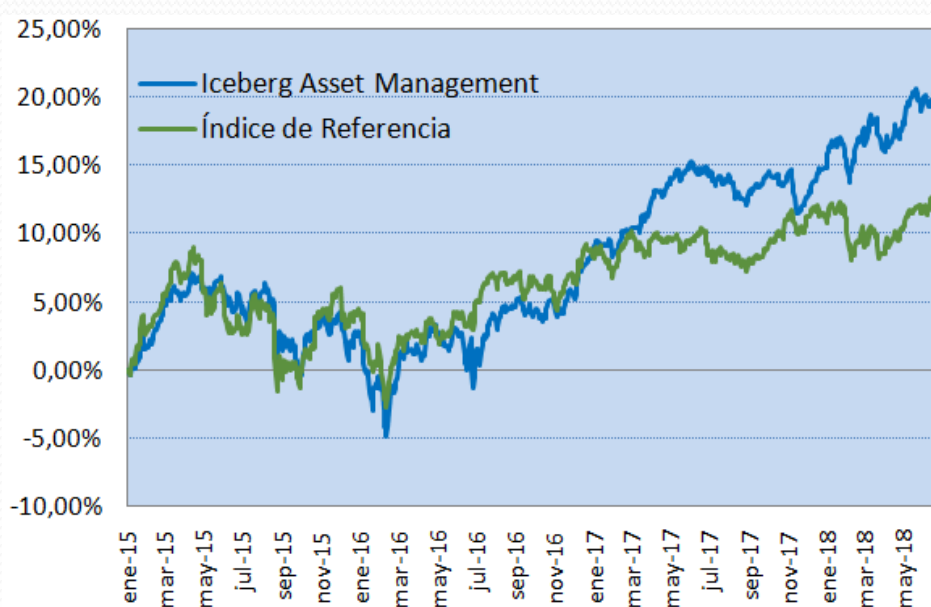
ICEBERG AM	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
2015	1,5%	3,3%	0,8%	0,2%	0,4%	-2,1%	1,5%	-3,1%	-3,0%	3,6%	0,9%	-1,4%	2,68%
2016	-3,2%	-0,1%	2,2%	1,3%	0,2%	-2,1%	3,1%	0,7%	-0,5%	0,7%	0,7%	2,6%	5,57%
2017	-0,1%	1,5%	2,1%	1,2%	1,0%	-0,5%	-0,1%	-1,2%	1,4%	-0,2%	-1,4%	1,9%	5,88%
2018	0,6%	2,0%	-1,2%	1,5%	1,2%	-0,5%							3,56%

Por su parte, el índice de referencia o *benchmark* (60% Barclays Euro Aggregate Bond + 40% MSCI World € NR) avanzó un 0,20% en junio, situando la rentabilidad de 2018 en un 0,47% y acumulada desde el 1 de enero de 2015 del 11,71%. A continuación exponemos la comparativa histórica con el *benchmark* y la media de los fondos de la categoría *EUR Moderate Allocation* de Morningstar:

ACTIVOS COMPARABLES	2015	2016	2017	YTD	DESDE 01/01/2015	CAGR
Iceberg AM	2,68%	5,57%	5,88%	3,56%	18,86%	5,06%
Índice de Referencia	4,27%	3,83%	2,58%	0,47%	11,71%	3,21%
Media de la Categoría	2,54%	4,12%	5,62%	-1,16%	11,46%	3,15%

30/06/2018

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	2,25%	2,91%	-
2018	3,56%	0,47%	3,09%
ACUMULADO	18,86%	11,71%	7,15%



Puede observarse una ventaja notable frente a activos comparables, no en vano, en la categoría **Mixtos Moderados EUR** de Morningstar ocupamos el segundo lugar en rentabilidad de los últimos 3 años entre 109 vehículos de inversión.

30/06/2018

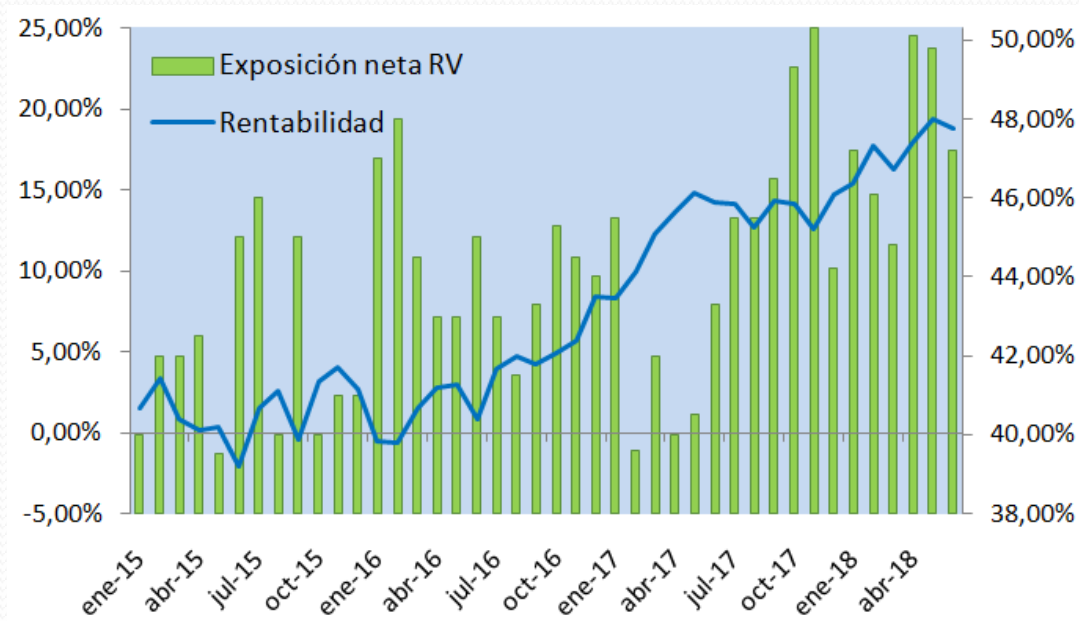
MIXTOS MODERADOS EUR	CAGR 3 AÑOS	2018
Gesconsult Leon Valores Mixto Flexible A FI	4,78%	3,87%
Iceberg Asset Management SICAV	4,51%	3,56%
Financialfond FI	3,81%	-1,81%
GVC Gaesco Sostenible ISR A FI	3,65%	0,25%
DWS Mixta B FI	3,25%	1,42%

Especialmente destacable está siendo la rentabilidad relativa de 2018, si bien es cierto que desde noviembre venimos insistiendo en la infravaloración de nuestra **cartera de renta variable**. El 3,56% de avance en lo que llevamos de año, con un peso bursátil medio del 47,5% (prácticamente único motor de rentabilidad en el entorno actual), contrasta con el desempeño de los principales índices mundiales:

ÍNDICE BURSÁTIL*	JUNIO	2018
Stoxx Europe 600 NR	-0,63%	-0,35%
S&P 500	0,48%	1,67%
Nikkei 225 TR	0,65%	-1,03%

*Incluyen reinversión de dividendos






Cerramos el mes con un peso neto en **renta variable** del 47,2%, estamos trabajando en reducirlo y estudiando nuevas inversiones con un sesgo algo más conservador.



30/06/2018

No obstante, seguimos siendo optimistas para lo que queda de 2018 y los próximos años. Como sabrán, en nuestra mayor participada, **Mondo TV**, estamos soportando un fuerte descenso que esperamos revierta en algún momento en un mayor beneficio para nuestros intereses. Así también, pese a sus revalorizaciones, el enorme potencial de **Zeal Network**, **Intl. Petroleum** o **Rocket Internet**.






ACCIONES MAYOR PESO

	MONDO TV SPA	4,5%
	ZEAL NETWORK SE	3,0%
	ROCKET INTERNET SE	2,5%
	INTL. PETROLEUM CORP.	2,1%
	PEUGEOT SA	1,9%

En cuanto a la **renta fija**, en los últimos meses se han comprado bonos de **Ford**, **Casino Guichard** y **Mota Engil** a una TIR media del 2,21% y un horizonte medio de 2 años. Consideramos que son buenas opciones dado el contexto de tipos de interés actual. En enero venció el pagaré a 1 año de **MásMóvil**, comprado a una TIR del 1,53%.

A su vez, se desinvertió en el fondo de renta fija **Blackrock Euro Short Duration** y en los mixtos **Cartesio X** y **Pegasus**, que permanecían con una muy alta liquidez, mientras se ha invertido en el **Imantia Renta Fija Flexible** (duración media máxima 5 años).

BONOS MAYOR PESO

	MOTA ENGIL SGPS 22/04/19	4,2%
	FORD HOLDINGS 01/03/20	3,4%
	THYSSENKRUPP FIN. 27/08/18	3,3%
	TESCO 02/11/18	3,3%
	CASINO GUICHARD 26/05/21	3,1%

Por lo que respecta a los **derivados del VIX**, solamente se realizaron movimientos en enero y febrero aportando una rentabilidad extra. En los últimos meses la volatilidad ha estado comprendida en un rango habitual, con lo cual no ha habido lecturas extremas que permitieran activar algún tipo de estrategia.

30/06/2018

Con todo, a 30 de junio de 2018 el peso neto de la renta variable era del 47,2%, la renta fija representaba un 28,1% y permanecía en liquidez un 19,7% del capital, mientras que existía una exposición neta a divisa no euro del 21,9%. 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)