

Informe de enero 2018: Nuevos máximos históricos

En el primer mes del año **Iceberg Asset Management SICAV** ha sumado un 0,58%. Pese al mal comportamiento de la última semana supone un nuevo máximo de cierre mensual, **acumulando un 15,44% desde el 1 de enero de 2015**.

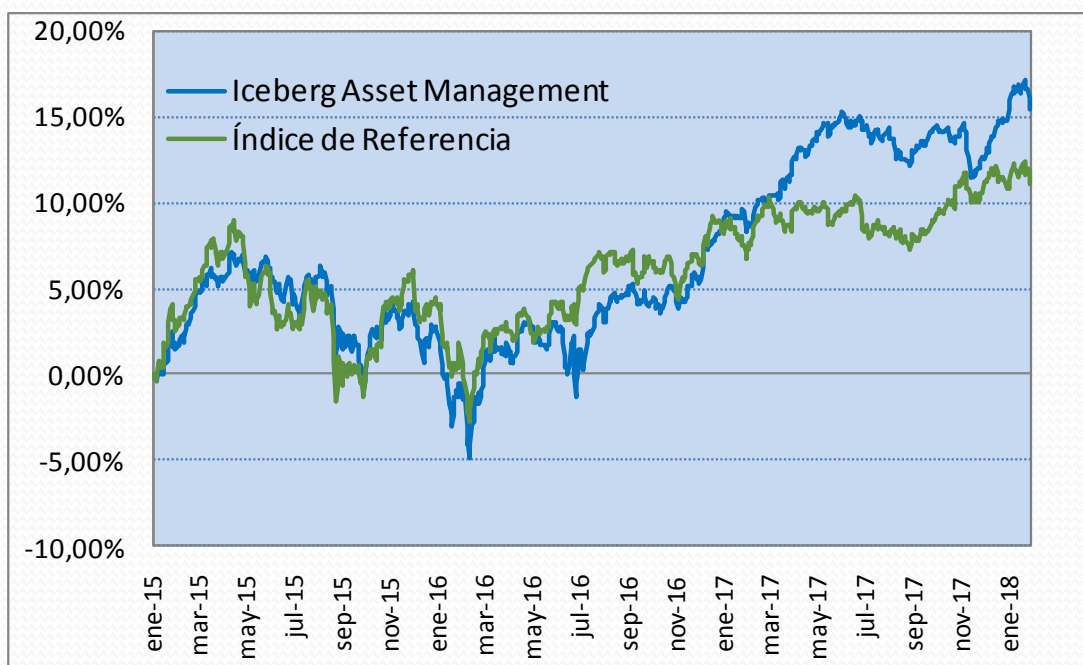
A modo de referencia bursátil, a continuación se muestra el comportamiento de algunos de los principales índices mundiales, sobresale el espectacular inicio del S&P 500 de Estados Unidos:

ÍNDICE BURSÁTIL*	ENERO
Stoxx Europe 600 NR	1,66%
S&P 500	5,62%
Nikkei 225 TR	2,32%

*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 € NR):

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	0,58%	-0,10%	-
2018	0,58%	-0,10%	0,68%
ACUMULADO	15,44%	11,07%	4,37%

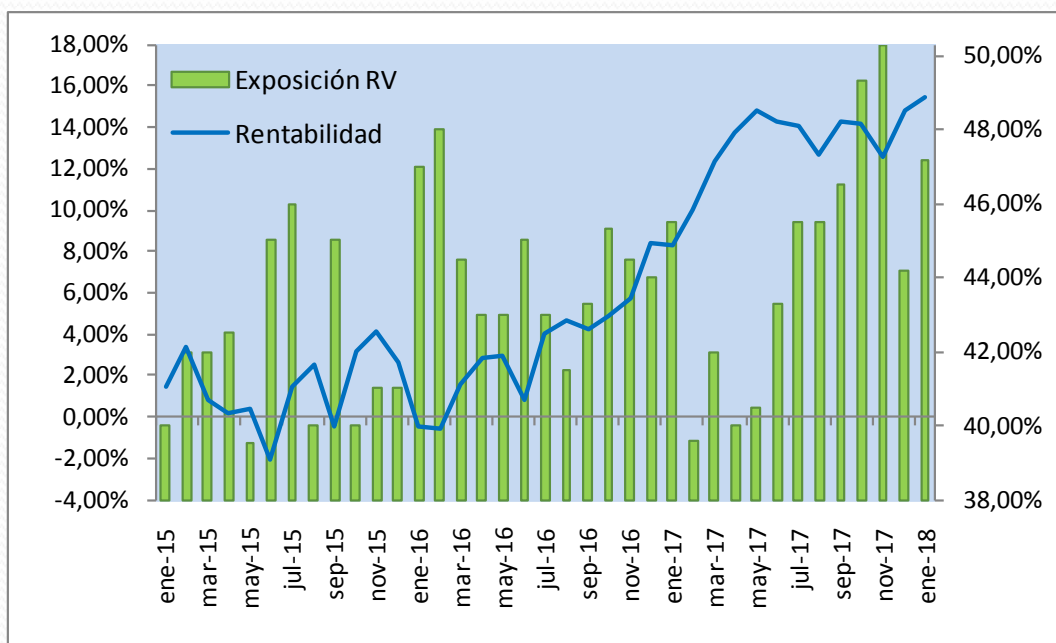


El hueco con respecto al **benchmark** ha crecido notablemente este mes debido, en gran medida, al mal comportamiento de la renta fija, en la cual estamos posicionados muy defensivamente.

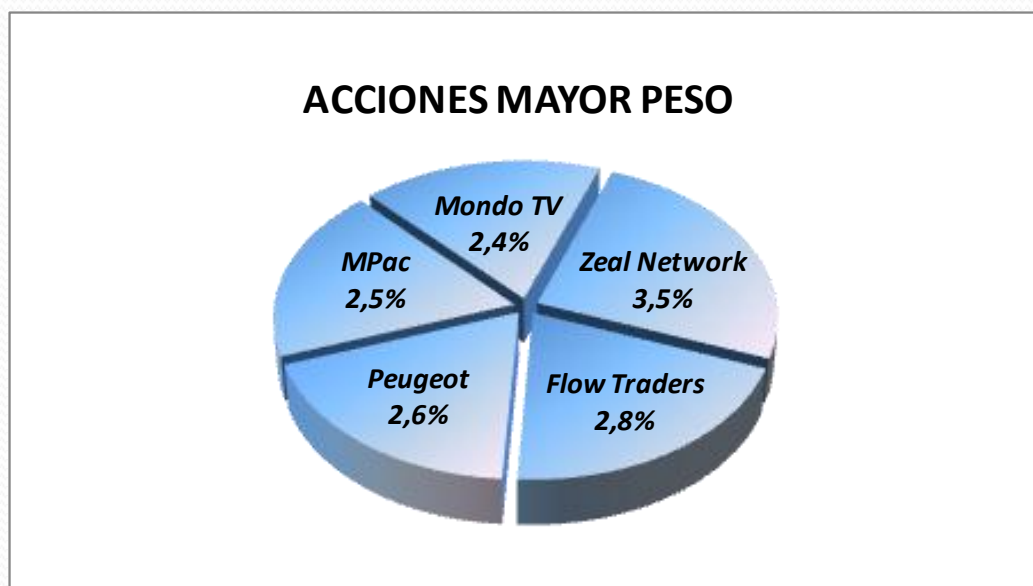
En cuanto a la **renta variable**, los últimos dos meses han sido especialmente buenos para algunas de nuestras participadas y nos reafirman en las tesis expuestas en el Informe de noviembre: Pánicos y euforias de Mr. Market. **Concretamente, las 8 principales posiciones a 30 de noviembre** (un 40% de la exposición a renta variable) **han ascendido un 10,86% de media frente al 2,39% del Stoxx Europe 600 NR**. Aunque es un espacio de tiempo suficientemente irrelevante, seguimos pensando que su valoración fundamental es muy superior a la de mercado actual en la mayoría de casos.

PESO 30/11	PARTICIPADA	REV. DESDE 30/11
3,44%	Zeal Network	21,9%
3,14%	Flow Traders	9,4%
2,60%	MPac (Molins)	4,1%
2,37%	Peugeot	4,1%
2,25%	CTT	6,2%
2,22%	Talgo	19,4%
2,09%	SCS Group	13,7%
2,05%	PostNL	8,1%
20,16%	-	MEDIA 10,9%

La exposición a bolsa se mantiene alrededor del 45%, concretamente finalizamos el mes con un 47,2% debido a las revalorizaciones y a nuevas entradas. Existía un peso del 2,8% en **Flow Traders** y del 2,6% en empresas productoras de oro, que deberían actuar como cobertura ante mercados bajistas.



Los movimientos más destacados del periodo han sido las entradas en **Willdan**, **Protector Fors**, **GoEasy** y **Medical Transcription**. Por su parte, salieron de la cartera **High Co**, **Porsche**, **B2Gold** y realizamos ventas parciales en **SCS Group**.



No ha habido novedades en la cartera de **renta fija**.

Con todo, a 31 de enero de 2018 el peso neto de la renta variable era del 47,2%, la renta fija representaba un 24,5% y permanecía en liquidez un 16,7% del capital, mientras que existía una exposición neta a divisa no euro del 16,2%. 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)