

Informe de febrero 2018: Bienvenida volatilidad

Durante febrero **Iceberg Asset Management SICAV** logró una rentabilidad positiva del 1,96%, acumulando un 2,55% en 2018 y **un 17,71% desde el 1 de enero de 2015, lo cual supone un nuevo máximo de cierre absoluto.** Todos los accionistas ganamos dinero.

El desempeño de la cartera fue excelente, en un mes cerrado con fuertes descensos en la mayoría de índices bursátiles, gracias a la gran subida de algunas de nuestras mayores participadas como **Flow Traders** (+67,1%), y a una estructura global prudente, equilibrada y abierta a múltiples escenarios. En este sentido, cabe destacar la cobertura parcial con futuros sobre el Stoxx 600 y S&P 500 construida en los últimos meses, que ha permitido regular la exposición a renta variable según acaecían los vaivenes del mercado para aportar un *alpha* adicional. Además, hemos aprovechado las fuertes oscilaciones para comprar valores muy castigados en momentos determinados.

En entornos de elevada volatilidad la gestión *value* suele obtener aun mejores resultados sobre los índices. Permiten poner a trabajar la liquidez haciendo adquisiciones en las caídas y vendiendo según se reduce el margen de seguridad, acelerando el proceso de inversión y generando rentabilidades superiores a las que se reciben si uno se mantiene contemplativo. Aprovechar momentos de pánico para comprar es hacer lo idóneo para asegurar unos buenos rendimientos a largo plazo.

“El riesgo tiene su origen en no saber lo que se está haciendo.”
Warren Buffett

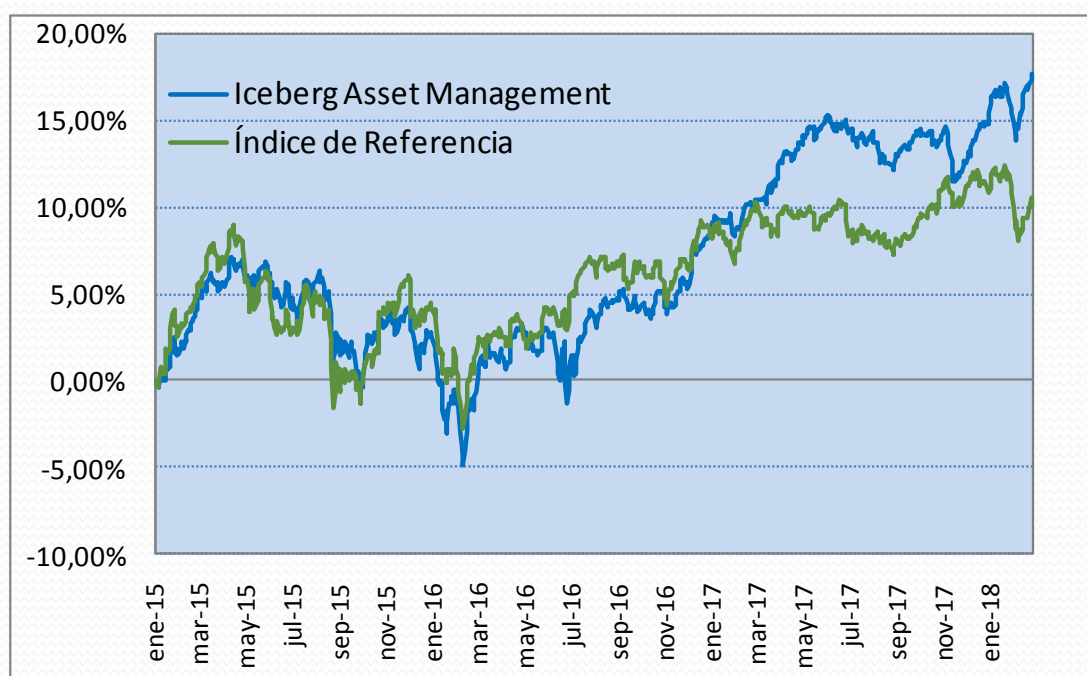
A modo de referencia bursátil, se muestra el comportamiento de algunos de los principales índices mundiales:

ÍNDICE BURSÁTIL*	FEBRERO	2018
Stoxx Europe 600 NR	-3,81%	-2,21%
S&P 500	-3,89%	1,50%
Nikkei 225 TR	-4,41%	-3,00%

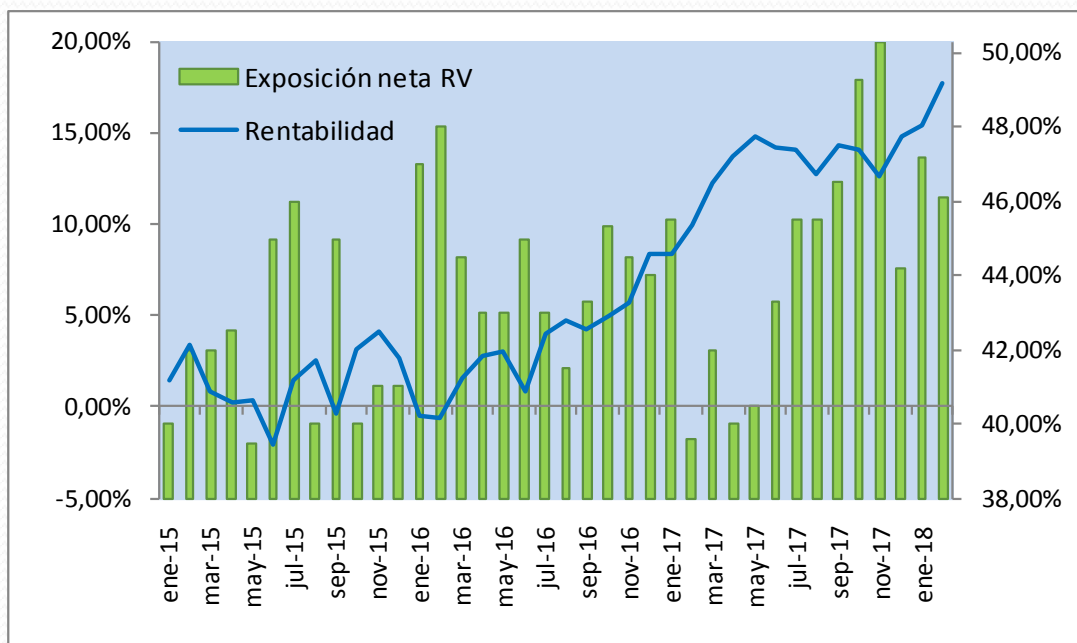
*Incluyen reinversión de dividendos

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 €), la brecha de rentabilidad también alcanzó máximos históricos:

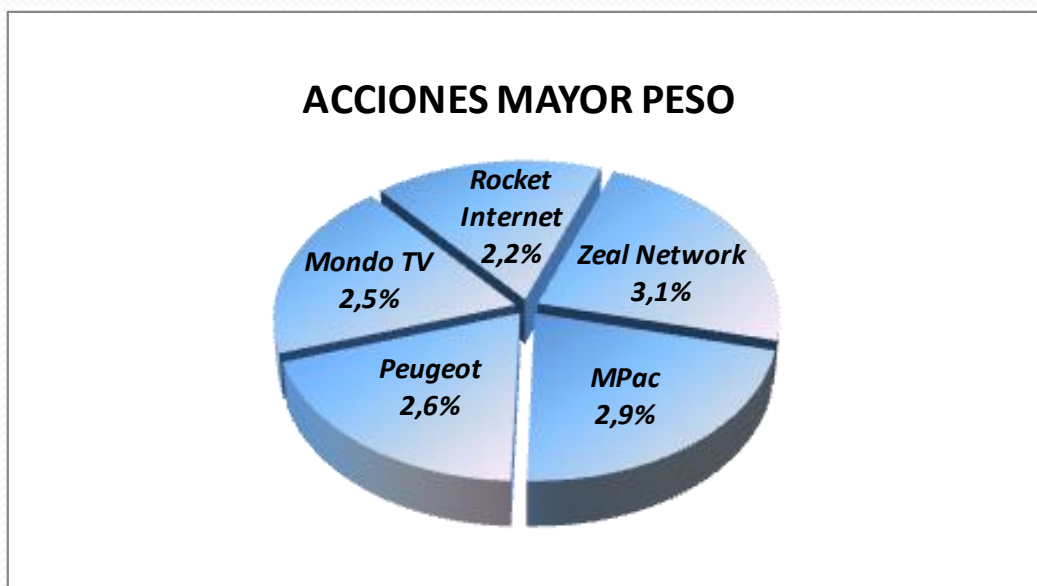
PERIODO	ICEBERG AM	BENCHMARK	DIFERENCIA
2015	2,68%	4,27%	-1,59%
T1	-1,13%	-1,69%	-
T2	-0,71%	2,25%	-
T3	3,38%	1,66%	-
T4	4,03%	1,71%	-
2016	5,57%	3,95%	1,62%
T1	3,62%	1,22%	-
T2	1,71%	-1,03%	-
T3	0,06%	0,51%	-
T4	0,40%	2,09%	-
2017	5,88%	2,58%	3,30%
T1	2,55%	-1,06%	-
2018	2,55%	-1,06%	3,61%
ACUMULADO	17,71%	10,00%	7,71%



La exposición a **renta variable** se situó en un 46,1% al término del periodo. Existía un peso del 1,3% en **Flow Traders** y del 1,2% en empresas productoras de oro, que deberían actuar como cobertura ante mercados bajistas. La reducción mensual básicamente proviene de la sustitución de parte de las empresas productoras de oro por futuros sobre el metal precioso (no computan en este apartado).



Los movimientos más destacados del periodo han sido las entradas en **Figecac**, **Taptica**, **Qawi** y **Naspers**. Por su parte, salieron de la cartera **Quabit**, **Odet** y **Esso**, además de las ventas parciales de **Flow Traders**, **SCS** y mineras de oro.



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

Como se indicó, en enero y febrero hemos empezado a implementar una estrategia mediante **derivados del VIX**. Con un peso medio del 1% sobre el patrimonio ha arrojado una rentabilidad del 0,25% absoluta, es decir, del 25%. El peso a cierre era residual.

Con todo, a 28 de febrero de 2018 el peso neto de la renta variable era del 46,1%, la renta fija representaba un 21,5% y permanecía en liquidez un 16,7% del capital, mientras que existía una exposición neta a divisa no euro del 25,1%. 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)