

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% |

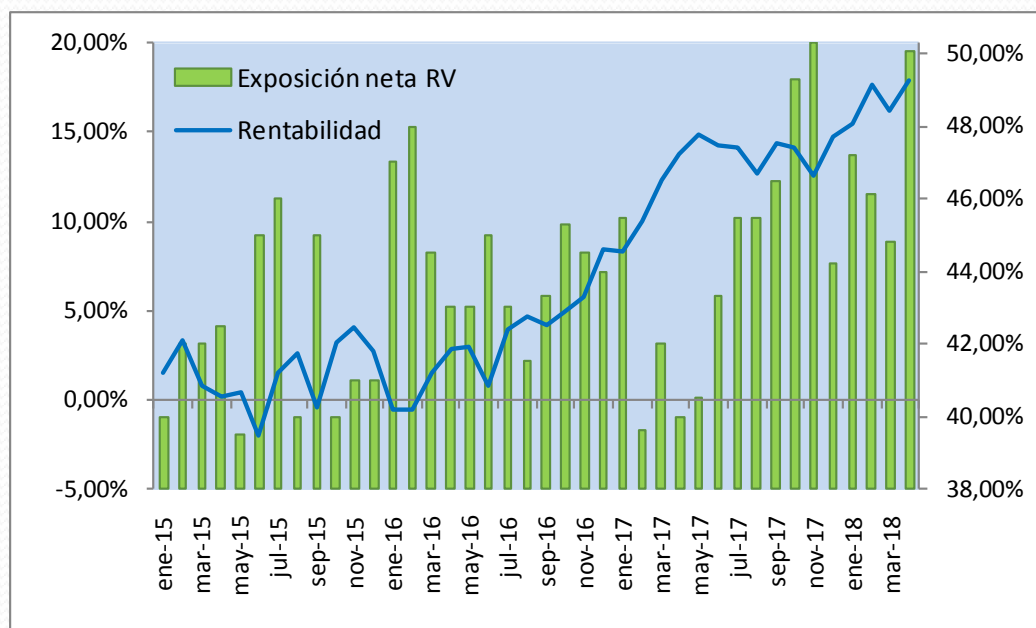
*Incluyen reinversión de dividendos

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 €):

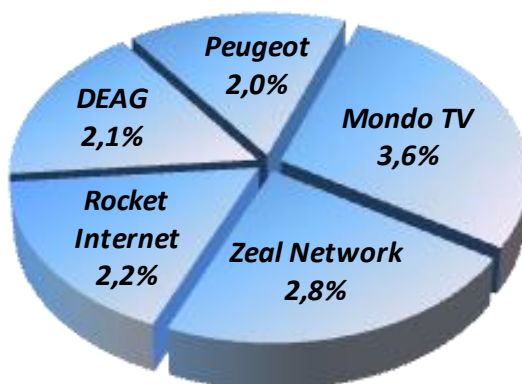
| PERIODO | ICEBERG AM | BENCHMARK | DIFERENCIA |
|------------------|---------------|---------------|---------------|
| 2015 | 2,68% | 4,27% | -1,59% |
| T1 | -1,13% | -1,69% | - |
| T2 | -0,71% | 2,25% | - |
| T3 | 3,38% | 1,66% | - |
| T4 | 4,03% | 1,71% | - |
| 2016 | 5,57% | 3,95% | 1,62% |
| T1 | 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)