

Informe de mayo 2018: Seguimos por buen camino

Durante mayo en Iceberg Asset Management SICAV hemos experimentado unas ganancias del 1,22%, sumando una rentabilidad del 4,03% en 2018 y del 19,40% desde el 1 de enero de 2015. Supone un máximo de cierre mensual absoluto.

Es una satisfacción haber alcanzado una rentabilidad del 20% en el transcurso de 3 años y 5 meses, lo cual arroja una TAE muy digna cercana al 5,50%, cumpliendo con el objetivo fundacional de preservar los ahorros y obtener de ellos una rentabilidad moderada en periodos de al menos 3 años.

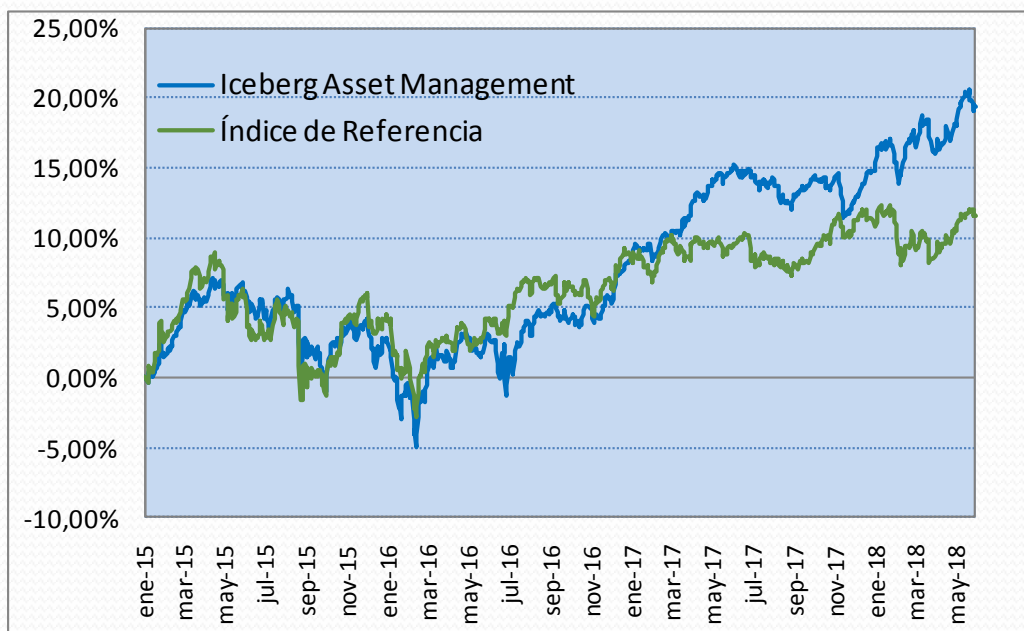
Este mes ha sido variopinto para las bolsas, dependiendo del área geográfica. A modo meramente orientativo, a continuación se muestra el comportamiento de algunos de los principales índices mundiales en divisa local:

ÍNDICE BURSÁTIL*	MAYO	2018
Stoxx Europe 600 NR	0,13%	0,28%
S&P 500	2,16%	1,26%
Nikkei 225 TR	-1,18%	-1,66%

*Incluyen reinversión de dividendos

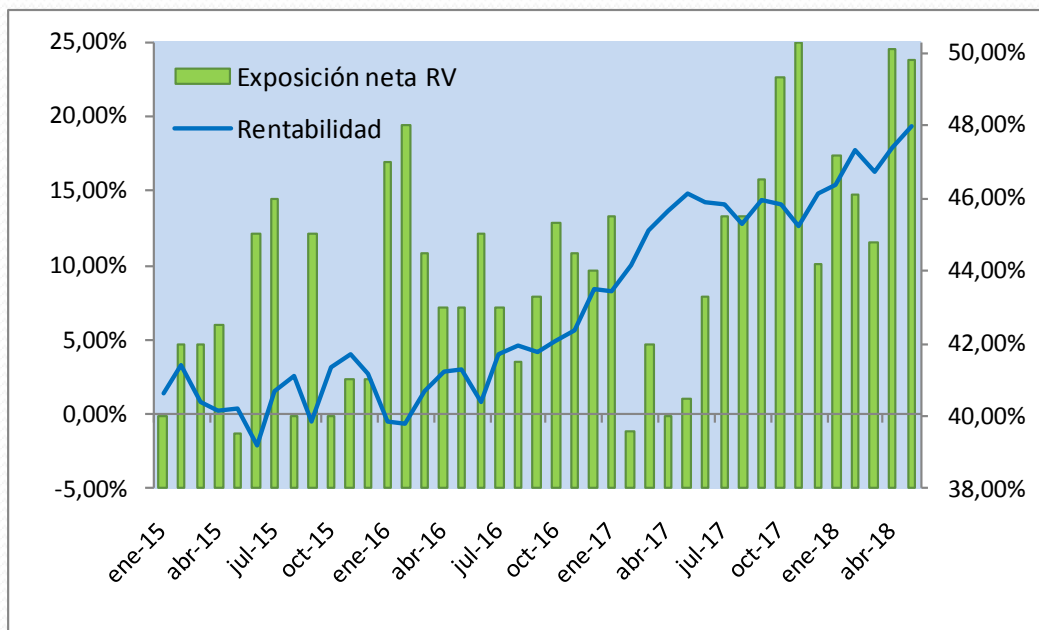
Seguidamente se exponen las rentabilidades históricas trimestrales y el gráfico de evolución del valor liquidativo frente al índice de referencia o *benchmark* (60% Barclays Euro Aggregate Bond + 40% MSCI World € NR). Pese a la subida del *benchmark* este mes (+1,10%), gozamos de nuevos máximos en el diferencial:

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	2,71%	2,70%	-
2018	4,03%	0,27%	3,76%
ACUMULADO	19,40%	11,48%	7,92%








Comentábamos el mes pasado que “La cartera actual de **renta variable** presenta un gran potencial de revalorización (...) Hemos construido muy buenas oportunidades (...) Nos mostramos muy optimistas”. **Las compras más destacadas del mes eran IPCO, DEAG, OCI, Facebook y Mondo TV, de las cuales al finalizar mayo se han obtenido rendimientos del 45%, 31%, 28%, 16% (vendida) y -9%, respectivamente. Pese al poco tiempo transcurrido, parecen estar confirmando que realmente eran “muy buenas oportunidades” y justificaban el aumento importante del peso en renta variable (+5,3%).**

Mientras redujimos algo la exposición en las primeras semanas de mayo, en los últimos compases nos vimos abocados a incrementarla de nuevo gracias a los fuertes retrocesos de algunos valores europeos, desencadenados por la situación política en Italia y en menor medida en España. A grandes trazos, nuestro escenario para las participadas no ha variado y se ha mantenido una exposición elevada del 49,8%, acorde al potencial. A día 31 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.



Las ventas más destacadas del periodo fueron las salidas de **Facebook**, **Naspers**, **PostNL**, **Singulus** y parcialmente **Fintech**. Por otro lado, se incorporó **Open Text** y seguimos acumulando **Mondo TV**, **Banca Sistema** y **Taptica**.

ACCIONES MAYOR PESO

	MONDO TV SPA	4,2%
	ZEAL NETWORK SE	2,9%
	ROCKET INTERNET SE	2,2%
	INTL. PETROLEUM CORP.	2,1%
	DEUTSCHE ENTERTAINMENT AG	2,0%

En el apartado de **renta fija** no ha habido novedades, tampoco en **derivados del VIX**.

Con todo, a 31 de mayo de 2018 el peso neto de la renta variable era del 49,8%, la renta fija representaba un 27,9% y permanecía en liquidez un 14,2% del capital, mientras que existía una exposición neta a divisa no euro del 24,6%. 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)