

31/08/2018

Informe de agosto 2018: Fuerte retroceso

Iceberg Asset Management SICAV descendió un 1,84%, en el mes de agosto, con lo cual, acumulaba una rentabilidad del 1,74% en 2018 y **del 16,77% desde el 1 de enero de 2015**.

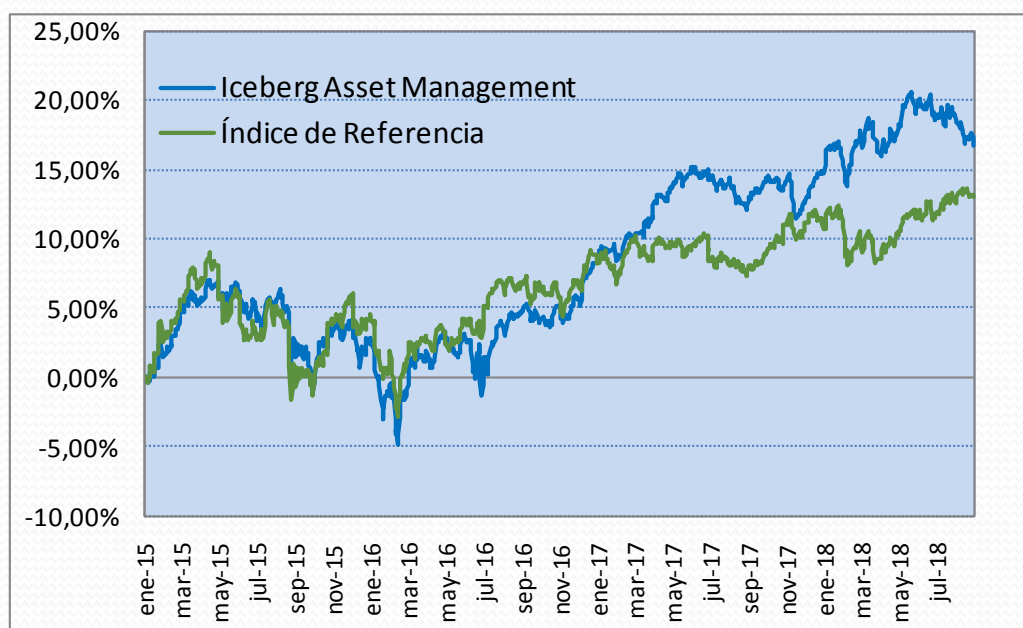
Obtuvimos un peor comportamiento que el mercado en agosto (si bien las empresas de pequeña capitalización europeas tuvieron muy mal mes). Algunas de las causas de este rendimiento fueron las caídas de las acciones relacionadas con materias primas y de las dos mayores posiciones, Mondo TV y Zeal Network, que se dejaron en torno al 12% cada una sin ninguna noticia negativa.

La bolsa estadounidense registró un gran avance, mientras que el Nikkei 225 japonés siguió la recuperación de los últimos meses y Europa cayó con fuerza. A modo meramente orientativo, a continuación se muestra el comportamiento de algunos de los principales índices mundiales en divisa local:

ÍNDICE BURSÁTIL*	AGOSTO	2018
Stoxx Europe 600 NR	-2,14%	0,58%
S&P 500	3,02%	8,52%
Nikkei 225 TR	1,44%	1,53%

*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). En los últimos meses el **benchmark** ha recuperado toda la desventaja que acumulaba en el año:

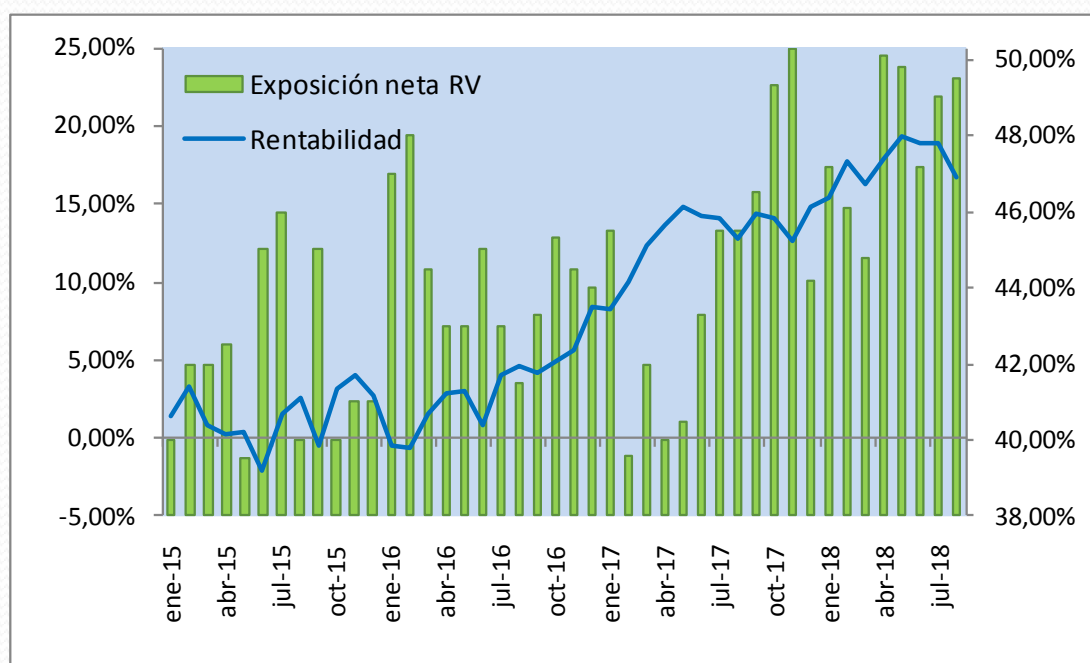


www.icebergam.com

31/08/2018


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%	-
T3	-1,76%	1,30%	-
2018	1,74%	1,78%	-0,04%
ACUMULADO	16,77%	13,16%	3,61%

El peso de la renta variable a cierre mensual se situaba en un 49,5% con las entradas de **La Doria**, **Telaria** y el aumento de peso de **Petra Diamonds**, parcialmente compensado con la disminución de **Rocket Internet** y salida de **OCI** y **Boston Omaha**.



31/08/2018

ACCIONES MAYOR PESO

	MONDO TV SPA	3,8%
	ZEAL NETWORK SE	3,6%
	INTL. PETROLEUM CORP.	2,5%
	KECK SENG INVESTMENTS	2,1%
	MPAC GROUP PLC	1,9%

Añadir que se realizó la venta de puts de **Inditex** con strike de 23,69€ y vencimiento en junio de 2019.

En el apartado de **renta fija** se incorporó un bono convertible de **Bayer** con vencimiento en noviembre de 2019 y una TIR del 8,2%, convertible en acciones pagando un precio mínimo de 90€ por acción y máximo de 108€. Por el contrario, llegó a vencimiento un bono de **ThyssenKrupp** que fue comprado a una TIR del 2,24%.

No ha habido novedades en **derivados del VIX**.

Con todo, a 31 de agosto de 2018 el peso neto de la renta variable era del 49,5%, la renta fija representaba un 33,5% y permanecía en liquidez un 11,6% del capital, mientras que existía una exposición neta a divisa no euro del 24%. 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)