

Carta 1r trimestre 2019: Iceberg AM en el día a día

En el mes de marzo el valor liquidativo de **Iceberg Asset Management SICAV** incrementó un 1,08%, hasta el 9,1% de rentabilidad en 2019 (peso neto medio bursátil del 43,5%). Sin duda, se cierra el mejor trimestre histórico. **Desde el 1 de enero de 2015 acumula un 11%, que supone un 2,5% anualizado** (peso neto medio bursátil del 44,6%).

Como cada trimestre, repasamos las rentabilidades mensuales históricas:

ICEBERG AM	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
2015	1,5%	3,3%	0,8%	0,2%	0,4%	-2,1%	1,5%	-3,1%	-3,0%	3,6%	0,9%	-1,4%	2,68%
2016	-3,2%	-0,1%	2,2%	1,3%	0,2%	-2,1%	3,1%	0,7%	-0,5%	0,7%	0,7%	2,6%	5,57%
2017	-0,1%	1,5%	2,1%	1,2%	1,0%	-0,5%	-0,1%	-1,2%	1,4%	-0,2%	-1,4%	1,9%	5,88%
2018	0,6%	2,0%	-1,2%	1,5%	1,2%	-0,5%	0,1%	-1,8%	0,6%	-4,0%	-4,0%	-6,0%	-11,38%
2019	5,5%	2,3%	1,1%										9,10%

En la última página encontrarán una ficha con más datos de interés. De ahora en adelante la información mensual se proporcionará en formato de ficha, dejando los análisis de mayor profundidad para las cartas trimestrales, semestrales y anuales.

En línea con lo comentado en la reciente tesis de inversión sobre **Golden Entmt**, hoy vamos a dedicar la carta trimestral a relatar lo presentes que están la mayoría de nuestras participadas en la vida diaria de millones de personas y la gran utilidad que aportan a la sociedad. El uso cotidiano de un producto o servicio conduce a un mayor conocimiento y convicción sobre su posible éxito, no es de extrañar que fuera práctica habitual de uno de los mejores inversores de todos los tiempos, **Peter Lynch**.

“Estás relajándote tranquilamente en una hamaca, enfrente de ti, un basto mar azul turquesa... de repente, suena el despertador, ¡es lunes!

Aún con los ojos medio cerrados apagas la alarma de tu iPhone (**Apple**) y te diriges al baño para ducharte, cepillarte los dientes y vestirte. Después, vas a la cocina y te preparas un bol de cereales Kellogg's, su envase y el de la pasta de dientes Signal, Parodontax o Sensodyne que has usado han sido producidos por una máquina fabricada por **MPac**. Mientras desayunas respondes algún mensaje de Whatsapp (**Facebook**) que recibiste anoche, estás a punto para ir a trabajar. La molesta alergia te recuerda coger un paquete de pañuelos antes de salir, pañuelos hechos de celulosa (**Altri**).

De camino al trabajo paras en el horno a comprar el bocadillo (**Aryzta**), tanto si te desplazas en un Renault, Nissan, Dacia o Mercedes (**Renault**), o usas el autobús, seguramente estás utilizando la combustión de un motor de gasolina/diésel (**Eland**), que hace rodar los neumáticos (**Michelin**) sobre el asfalto (**IPCO**) transportado por **Teekay**.

Al llegar a las puertas de la oficina ves a más de uno fumando cigarrillos del grupo **Philip Morris**.

Te sientas en tu puesto. Lo primero que haces es abrir el Gmail (**Alphabet**) y reempresas tu búsqueda en Google (**Alphabet**) para avanzar en el proyecto en el que estás inmerso.

A media mañana tomas un descanso, sacas tu bocadillo y aprovechas para chafardear un poco en las redes sociales Facebook e Instagram (**Facebook**) y charlar con algunos compañeros. Sigues tus tareas y a la hora de comer decides ir al bar de la esquina a tomar un menú, acompañado con una copa de vino (**Altria**) y un poco de pan (**Aryzta**). Mientras comes, te distraes con un juego del móvil desarrollado por Miniclip (**Naspers**). Al terminar el postre pagas con tarjeta en el datafono **Ingenico** del bar.

Antes de retomar la faena, irremediamente sientes la necesidad de ir al baño, allí usarás papel higiénico hecho con celulosa (**Altri**). Más adelante, terminas la primera fase del proyecto e imprimes una versión para entregarla a tu superior, en la oficina usáis folios Navigator (**Semapa**).

Con el trabajo terminado, consultas como van tus inversiones financieras contratadas en el broker Flatex (**Fintech**). Menuda alegría, tanto tu selección de acciones como los ETF, negociados en **Euronext**, están rindiendo al ritmo que esperabas. Pese a ello, no modificas tu modelo de inversión periódica e introduces una nueva orden para los ETF, **Flow Traders** actúa de contrapartida y provee la liquidez necesaria para realizar la operación.

Antes de llegar a casa, recoges a los niños del colegio y pasas por el supermercado a comprar algo de merienda (**Aryzta**) y legumbres en conserva (**la Doria**). Muchos de los alimentos han sido tratados con fertilizantes (**OCI**) y, puedes observar también, muchísimos envases fabricados con máquinas de **MPac** (Ferrero, Nestlé, Diageo...).

Ya en casa, tu pareja insiste en buscar un destino para las vacaciones, así que vais a ello. Recuerdas las promociones de esta mañana en **Facebook** y buscáis vuelos en Google Flights (**Alphabet**). Todavía no lo tenéis decidido pero queréis que sea un viaje intercontinental, un buen destino podría ser el oeste de Estados Unidos (**Golden, Vici, Keck Seng**) o, por qué no, un viaje por Asia (**Keck Seng, Universal**). Sea donde sea, es probable que voléis en un avión propiedad de **AerCap**.

De repente llaman a tu pareja, a la par que el ratón sigue dando señales de que necesita un relevo, así que de nuevo vas a Google para encontrar uno. En **JD.com** venden uno ideal, realizas el pago mediante pasarela electrónica de **Ingenico** y tras ser transportado en barco por **International Seaways**, en unas semanas llegará a vuestro hogar.

La llamada parece que va para largo, por lo que entras en Youtube (**Alphabet**) y empiezas a escuchar tu podcast de inversión favorito mientras disfrutas de una buena cerveza Leffe (**AB Inveb**) antes de cenar... hablando de la cena, entre todo se ha hecho un poco tarde, quizás sea buena idea pedir algo a domicilio en Hello Fresh (**Rocket Internet**) o Delivery Hero (**Naspers, Rocket Internet**).

Nota: Puede que alguno de los ejemplos responda a un carácter ilustrativo y no refleje fielmente la realidad o no sea posible su ejecución

Muchas gracias,

Jordan del Rio Nova, Consejero Delegado
jordan.delrio@icebergam.com
Iceberg Asset Management SICAV (ES0147269007)

POLÍTICA DE INVERSIÓN

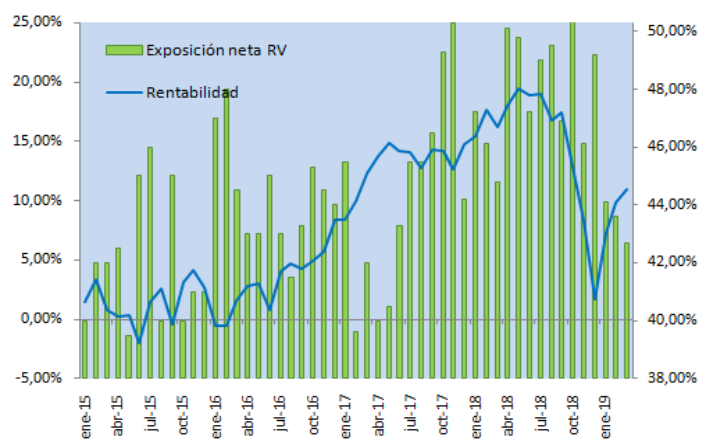
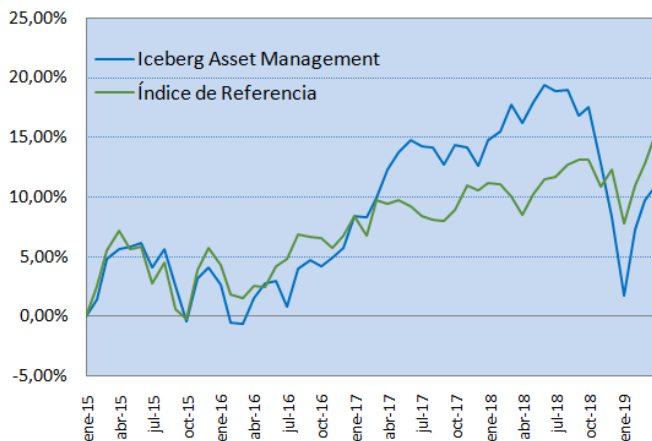
MARZO 2019

Objetivo: Preservación y crecimiento moderado del ahorro a largo plazo

- Vehículo de Inversión independiente y eficiente, estructurado para poder gestionar la totalidad de los ahorros gracias a su diversificación (patrimonialista). Combina la rentabilidad a largo plazo de las acciones con la estabilidad y certidumbre de ingresos que proporcionan los bonos, aportando una mayor seguridad en plazos de inversión medios.
- La exposición máxima permitida a renta variable es del 50% del capital. Aplica una inversión de estilo valor, invierte en empresas cuyo valor de largo plazo es superior al que su precio de mercado refleja.
- No existe una exposición máxima para la renta fija. Salvo situaciones excepcionales las inversiones de renta fija se mantendrán hasta el vencimiento, no siendo la media de estos superior a los 3 años desde la compra del bono.
- En momentos puntuales se podrán llevar a cabo estrategias con derivados sobre el índice VIX.
- No se pretende replicar ni batir a ningún índice en concreto, el índice de referencia se usa a efectos meramente comparativos.

HISTÓRICO DE RENTABILIDAD NETA

EXPOSICIÓN RENTA VARIABLE



ACTIVOS SIMILARES	2019	TAE 3A	TAE '15	ACUM.
ICEBERG AM	9,1%	3,0%	2,5%	11,0%
ÍNDICE DE REFERENCIA	7,1%	4,0%	3,4%	15,4%
MEDIA DE LA CATEGORÍA	6,2%	2,7%	2,2%	9,9%

Entradas: Gym Group
Salidas: Kraft Heinz, MTY Food
Aumentos: Golden Entmt, La Doria
Reducciones: AB Inveb, Apple, Aryzta, FB, Ingenico

Índice de referencia: 60% Barcap Euro Aggr. Bond + 40% MSCI World Euro NR
 Media de la categoría EUR Moderate Allocation de Morningstar

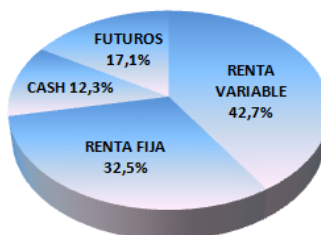
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

ACCIONES MAYOR PESO

ASSET ALLOCATION

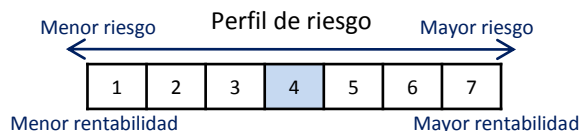
BONOS MAYOR PESO

	INTL. PETROLEUM CORP. (SEK)	3,1%
	KECK SENG INVESTMENTS (HKD)	2,9%
	FLOW TRADERS (EUR)	2,1%
	ROCKET INTERNET SE (EUR)	1,7%
	JD.com (USD)	1,7%



	MOTA ENGL SGPS (EUR) 22/04/19	4,1%
	DELTA AIR LINES (USD) 04/12/20	3,5%
	FORD HOLDINGS (USD) 01/03/20	3,3%
	CASINO GUICHARD (EUR) 26/05/21	3,2%
	TEVA PHARMA (EUR) 15/04/22	3,0%

DATOS GENERALES



Categoría	Renta Variable Mixta Euro
Plazo de inversión recomendado	> 3 años
Exposición neta máxima a renta variable	50%
Exposición neta máxima divisa no euro	30%
Comisión de gestión anual	0,5%
Comisión de éxito anual	3%*

Código ISIN	ES0147269007
Inversión Mínima	1,11 €
Liquidez	Diaria
Entidad Gestora	GVC Gaesco Gestión SGIC
Entidad Depositaria	BNP Paribas Securities
Entidad Auditora	PwC

*Aplicable cuando la rentabilidad anual supere el 5% (high water mark de 3 años)

Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Consulte el folleto informativo y demás documentación en la web de la CNMV y en www.icebergam.com. Este documento es informativo y no supone recomendación u oferta de suscribir acciones. Iceberg Asset Management SICAV SA está inscrita en la CNMV con el número de registro 4.132.