



Filosofía de inversión

- 1) Value Investing:** compramos activos baratos.
- 2) Teoría económica austriaca:** tenemos en cuenta las distorsiones creadas por los ciclos de crédito.
- 3) Contrarios:** buscamos valor en activos impopulares con alto potencial de revalorización.
- 4) Paciencia:** aguantamos las posiciones hasta que el mercado reconoce su valor.

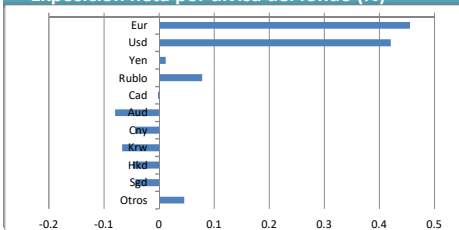
Equipo

Director de Inversiones: Guillermo Nieto
 Analista de Inversiones: Marta Escribano

Puntos relevantes

- En mayo la cartera ha descendido sobre todo por la renta variable (principalmente Diamond Offshore) y por la exposición a divisa, a pesar del buen comportamiento de agricultura (especialmente el arroz).
- Hemos mantenido las posiciones relativamente estables.
- Creemos que empiezan a producirse señales de recesión: en China la curva de tipos está ya invertida, históricamente las curvas de tipos se han invertido antes de recesiones, y en EEUU el crecimiento de los préstamos comerciales se está desacelerando significativamente.
- Pensamos que la renta variable global está cara, especialmente en EEUU, donde el mercado cotiza a PER 30 de Schiller. Tan sólo en 1929 y en la burbuja punto com ha estado por encima de los niveles actuales.

Exposición neta por divisa del fondo (%)



Información jurídica y legal

Precio acción (31/05/2017): 8.85 €
 Forma jurídica: SICAV
 ISIN: ES0109297038
 Divisa cotización: Euro
 Código Bloomberg: S3255:SM
 Cotización MAB: S3255
 Liquidez: Diaria
 Liquidación: D+2
 Domicilio: España
 Patrimonio: 9.9 MME
 Comisión gestión: 1.9%
 Comisión de éxito: 0%
 Horizonte temporal: 5 años (recomendado)
 Gestora: Andbank W.M. SGIC
 Asesor de inversión: Salmón Mundi S.L.
 Depositario: Banco Inversis S.A.
 Grupo depositario: Banca March S.A.
 Auditor: Deloitte S.L.

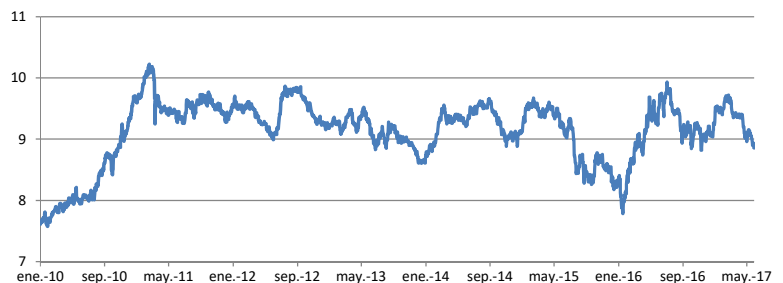
Distribución por tipo de activo y región

	Largo	Corto	Total
Renta Variable	51%		51%
RV Japón	30%		30%
RV EEUU	5%		5%
RV Rusia	9%		9%
RV Canadá/Resto	6%		6%
Metales preciosos	20%		20%
Agricultura	34%		34%
Energía	3%		3%
Posiciones cortas		-64%	-64%
Divisa		-21%	
Renta Variable		-35%	
Renta Fija		-8%	
Renta Fija	11%		11%
Liquidez	13%		13%
Total	131%	-64%	

Asignación de activos / Mayores posiciones

Nombre	%
Elements Rogers Agri TR ETN	9.3%
Accs. Tohokushinsha Films	6.9%
Rice Futures	6.4%
Accs. Sprott Inc.	5.7%
Accs. Diamond Offshore	5.4%
Accs. Suzuki Motor Corp	5.3%
Accs. Soft99	5.1%
Accs. Lukoil	4.9%
JB Physical Gold	4.9%
Corn Futures	4.5%

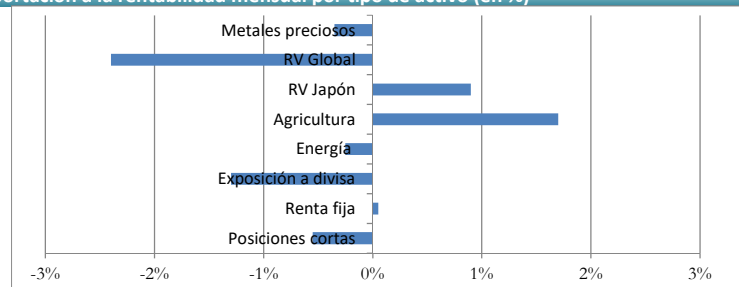
Evolución del valor liquidativo (VL)



Rentabilidad mensual

	1 Mes		2017		Anualizado			Desde Inicio					
	-2.2%		-4.1%		+2.3%			+16.7%					
2010	+1.0	+3.4	-0.3	+2.4	0.0	+0.8	+1.8	+3.4	+1.1	+3.8	+2.9	+4.9	+28.2%
2011	+3.1	+2.4	-5.4	-1.2	-0.5	-1.6	+2.3	+1.5	+0.6	-2.1	-1.0	+1.2	-1.0%
2012	+0.4	+0.3	-1.7	-1.7	-2.6	+4.3	+4.0	+0.5	-1.5	-3.1	-1.2	-0.9	-3.5%
2013	+0.8	-0.2	+2.1	-1.0	-0.1	-4.3	+0.8	+2.2	-1.6	-0.8	-1.7	-2.1	-6.2%
2014	+3.5	+4.5	+0.4	+0.4	-1.3	+1.8	+1.7	+0.6	-3.7	-3.4	0.0	+1.6	+5.9%
2015	+4.9	+0.2	-2.4	+1.2	-2.6	+1.0	-8.9	+0.9	-2.5	+3.9	-2.3	-1.7	-8.6%
2016	-2.5	+7.0	+1.6	+9.7	-4.7	+5.0	-2.4	-5.6	+3.2	+0.0	-1.3	+1.5	+10.8%
2017	+1.8	+2.0	-2.2	-3.5	-2.2								-4.1%

Aportación a la rentabilidad mensual por tipo de activo (en %)





AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del producto financiero del cual se informa. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. En ningún caso este documento sustituye a cualquier otro de carácter legal, debiendo cumplimentar en cada caso de inversión, aquel que resulte adecuado para cada modalidad de inversión. A este respecto el inversor deberá recibir la documentación requerida por las disposiciones legales correspondientes. La información contenida en este documento se ha obtenido de buena fe de fuentes que consideramos fiables, empleando la máxima diligencia en su realización. No obstante Salmón Mundi S.L., asesor de inversiones exclusivo de Salmon Mundi Capital Sicav, no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenida de otras fuentes de terceros. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso.

El valor de cualquier inversión puede fluctuar como resultado de cambios en los mercados. La información de este documento no pretende predecir resultados ni asegurar los mismos. La información aquí contenida se ha preparado para su difusión general y en ningún caso sustituye a la información oficial. No tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los inversores. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada inversor resultante del correspondiente test Mifid que se deberá completar. Debería buscarse asesoramiento de un asesor financiero sobre la idoneidad de los productos aquí mencionados antes de comprometerse a compra dichos productos, a la luz de sus objetivos específicos, situación financiera y necesidades particulares. Ninguno de los consejeros de Salmón Mundi Capital Sicav ni sus representantes legales, ni Salmón Mundi S.L., ni ninguno de sus respectivos empleados, representantes legales, consejeros o socios aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas directas o indirectas. No se aceptará ninguna responsabilidad por el uso de la información contenida en este documento, que pueda producirse basadas en la confianza o por un uso de esta publicación o sus contenidos o por cualquier omisión. Los resultados pasados no son garantía o predicción de rentabilidades futuras. La información aquí contenida no pretende predecir resultados, los cuales pueden diferir sustancialmente de los reflejados.

Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin nuestro permiso previo por escrito. Este documento se dirige exclusivamente a su destinatario y puede contener información confidencial sometida a secreto profesional o cuya divulgación esté prohibida en virtud de la legislación vigente, por lo que se informa a quien lo recibiera sin ser su destinatario la responsabilidad en la que podría incurrir si lo utilizara o divulgase para cualquier fin. Si ha recibido este documento por error, le rogamos que nos lo comunique por teléfono y proceda a su eliminación. Por razones legales y operativas, este documento no está dirigido a personas físicas residentes en Estados Unidos o personas jurídicas constituidas bajo legislación estadounidense.