



Filosofía de inversión

- 1) Value Investing:** compramos activos baratos.
- 2) Teoría económica austríaca:** 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.

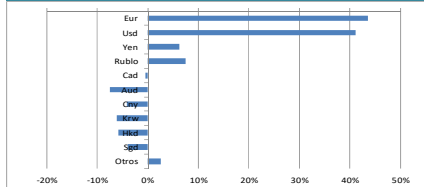
Equipo

Director de Inversiones Guillermo Nieto
 Analista de Inversiones Marta Escribano

Puntos relevantes

- En julio las subidas en renta variable y metales preciosos se han visto contrarrestadas por los cortos y la bajada del dólar.
- Hemos incrementado ligeramente las posiciones en metales preciosos.
- Hay una posición corta en el dólar superior a 10 trillones. Esta deuda en dólares ha crecido mucho en los últimos años en los países emergentes. Creemos que en un escenario de tensión financiera el dólar se podría revalorizar.
- Charlene Chu de Autonomous Research estima que la morosidad en China podría alcanzar a final de año los 7,6 trillones de dólares (casi 7 veces la cifra oficial).

Exposición neta por divisa del fondo (%)



Información jurídica y legal

Precio acción (31/07/2017) 8.86 €
 Forma jurídica SICAV
 ISIN ES0109297038
 Divisa cotización Euro
 Código Bloomberg S3255:SM
 Cotización MAB S3255
 Liquidez Diaria
 Liquidación D+2
 Domicilio España
 Patrimonio 10.7 MM€
 Comisión gestión 1.8%
 Comisión depositaria 0.1%
 Comisión de éxito 0%
 Horizonte temporal 5 años (recomendado)
 Gestora Andbank W.M. SGIIC
 Asesor de inversión Salmón Mundi S.L.
 Depositario Banco Inversis S.A.
 Grupo depositario Banca March S.A.
 Auditor Deloitte S.L.

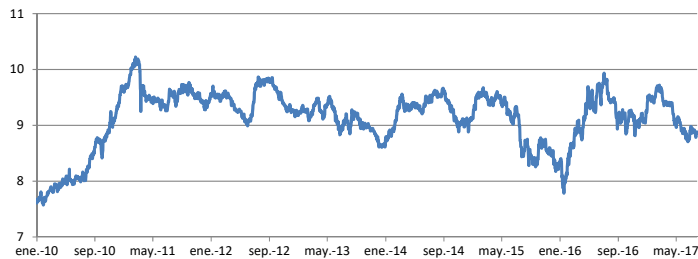
Distribución por tipo de activo y región

	Largo	Corto	Total
Renta Variable	48%		48%
RV Japón	28%		28%
RV EEUU	5%		5%
RV Rusia	9%		9%
RV Canadá/Resto	5%		5%
Metales preciosos	25%		25%
Agricultura	32%		32%
Energía	3%		3%
Posiciones cortas		-59%	-59%
Divisa		-19%	
Renta Variable		-34%	
Renta Fija		-7%	
Renta Fija	8%		8%
Liquidez	14%		14%
Total	129%	-59%	

Asignación de activos / Mayores posiciones

Nombre	%
Elements Rogers Agri TR ETN	9.4%
Accs. Tohokushinsha Films	6.4%
Rice Futures	5.9%
Accs. Sprott Inc.	5.4%
Accs. Diamond Offshore	5.2%
Accs. Soft99	5.1%
Central Fund of Canada	5.0%
Accs. Lukoil	5.0%
Sprott Physical Gold Trust	4.8%
Coffee Futures	4.5%

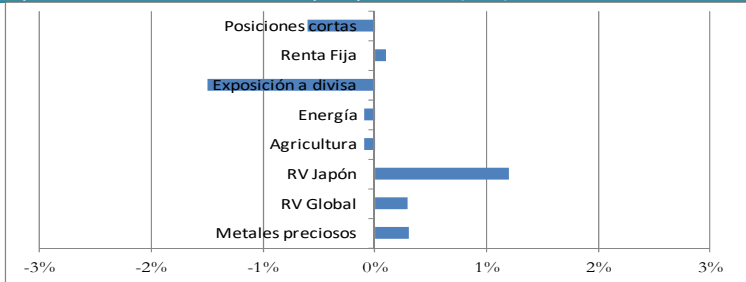
Evolución del valor liquidativo (VL)



Rentabilidad mensual

	1 Mes				2017				Anualizado				Desde Inicio			
									+2.2%				+16.8%			
	-0.4%				-4.1%											
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	+0.5	-0.4						-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.