



## Filosofía de inversión

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

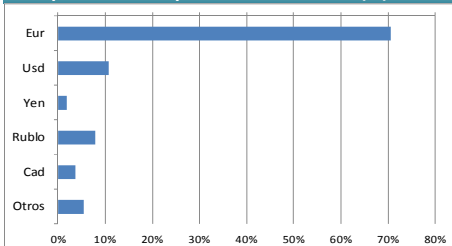
## Equipo

Director de Inversiones	Guillermo Nieto
Analista de Inversiones	Marta Escribano

## Puntos Relevantes

- La cartera ha retrocedido en diciembre debido a descensos en la renta variable global.
- Hemos mantenido las posiciones relativamente estables.
- Los excesos de crédito en China continúan dando problemas.
- Creemos que la situación de agua en China es una amenaza para su producción agrícola.

## Exposición neta por divisa del Fondo (%)



## Información jurídica y legal

Precio acción (31/12/2015)	8.33 €
Forma jurídica	SICAV
ISIN	ES0109297038
Divisa cotización	Euro
Bloomberg code	S3255:SM
Cotización MAB	S3255
Liquidez	Diaria
Liquidación	D+3
Domicilio	España
Patrimonio	9 MME
Comisión gestión	1.9%
Comisión de éxito	0%
Horizonte temporal	5 años (recomendado)
Gestora	Andbank W.M. SGIC
Asesor de inversión	Glaciar Azul S.L.
Depositario	Banco Inversis S.A.
Grupo depositario	Banca March
Auditor	Deloitte S.L.

## Distribución por tipo de activo y región

	Largo	Corto	Total
<b>Renta Variable</b>	<b>29%</b>		<b>29%</b>
RV USA	7%		7%
RV Japón	9%		9%
RV Rusia	10%		10%
RV Corea	3%		3%
<b>Metales preciosos</b>	<b>24%</b>		<b>24%</b>
<b>Agricultura</b>	<b>44%</b>		<b>44%</b>
<b>Energía</b>	<b>4%</b>		<b>4%</b>
<b>Posiciones cortas</b>		<b>-60%</b>	<b>-60%</b>
Divisa		-3%	
Renta Variable		-20%	
Renta Fija		-37%	
<b>Liquidez</b>	<b>4%</b>		<b>4%</b>
<b>Total</b>	<b>105%</b>	<b>-60%</b>	

## Asignación de activos / Mayores posiciones

Nombre	%
Accs. Elements Rogers Agri TR ETN	9.30
Accs. Pronexus Inc	7.45
Accs. Grains ETF & Futures	7.37
Accs. Rice ETF & Futures	6.21
Accs. Agnico-Eagle Mines	6.00
Accs. Powershares DB Agriculture ETF	4.95
Accs. Lukoil ADR	4.80
Accs. Goldcorp Inc	4.70
Accs. Sugar ETF & Futures	4.63
Accs. ETF RBS Mkt Access Rogers Agric.	4.62
Accs. Silver ETF	4.18
Accs. Coffee ETF & Futures	3.82

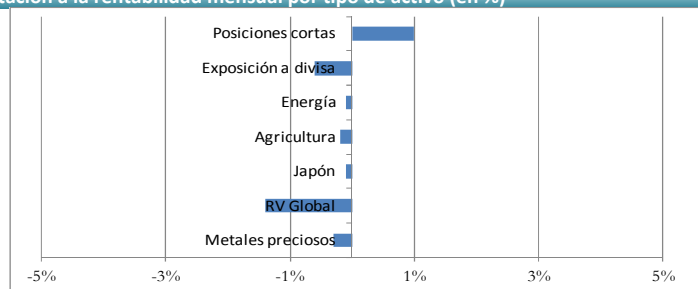
## Evolución del valor liquidativo (VL)



## Rentabilidad mensual

	1 Mes			2015			Anualizado			Desde Inicio			Acum
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	
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	<b>+28.2%</b>
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	<b>-1.0%</b>
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	<b>-3.5%</b>
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	<b>-6.2%</b>
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	<b>+5.9%</b>
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	<b>-8.6%</b>

## 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 Glaciar Azul 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 Glaciar Azul 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 comuniqué por teléfono y proceda a su eliminación. Por razones legales y operativas, este documento no está dirigido a personas físicas residentes en*