



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 reconoce su valor.

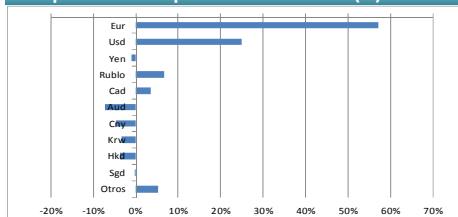
Equipo

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

Puntos Relevantes

- La cartera ha subido en abril debido principalmente a las mineras de oro y a agricultura.
- Hemos incrementado el peso de las posiciones cortas.
- Pensamos que hay una burbuja inmobiliaria en Australia y que es muy vulnerable a un parón de China.
- La opción de "dinero que caiga de los helicópteros" está siendo cada vez más debatida. Creemos que eventualmente será puesta en práctica.

Exposición neta por divisa del Fondo (%)



Información jurídica y legal

Precio acción (30/04/2016) **9.69 €**
 Forma jurídica **SICAV**
 ISIN **ES0109297038**
 Divisa cotización **Euro**
 Bloomberg code **S3255:SM**
 Cotización MAB **S3255**
 Liquidez **Diaria**
 Liquidación **D+3**
 Domicilio **España**
 Patrimonio **10.9 MM€**
 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.**

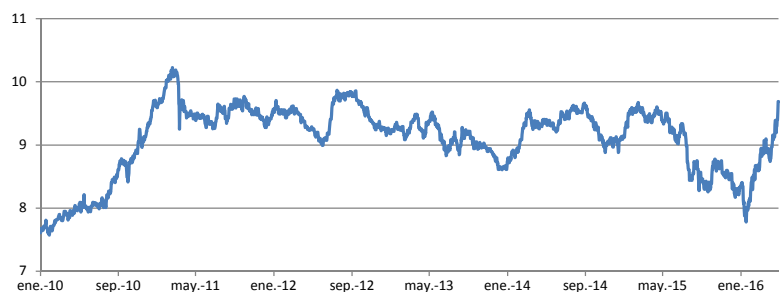
Distribución por tipo de activo y región

	Largo	Corto	Total
Renta Variable	26%		26%
RV EEUU	2%		2%
RV Canadá	9%		9%
RV Rusia	10%		10%
RV Corea/Japón/Resto	5%		5%
Metales preciosos	31%		31%
Agricultura	42%		42%
Energía	6%		6%
Posiciones cortas		-61%	-61%
Divisa		-31%	
Renta Variable		-25%	
Renta Fija		-5%	
Renta Fija	13%		13%
Liquidez	21%		21%
Total	139%	-61%	

Asignación de activos / Mayores posiciones

Nombre	%
Accs. Elements Rogers Agri TR ETN	8.81
Accs. Agnico-Eagle Mines	6.81
Accs. Rice Futures	6.46
Accs. Silver ETFs	5.60
Accs. Lukoil ADR	5.18
Accs. Randgold	5.05
Accs. Goldcorp	4.89
Accs. Fairfax Financial	4.44
Accs. Gazprom	4.34
Accs. Wheat ETFs & Futures	4.09

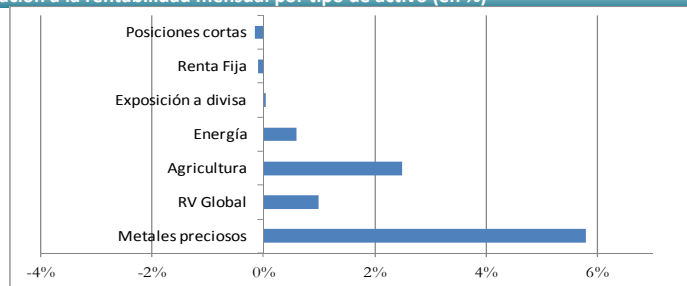
Evolución del valor liquidativo (VL)



Rentabilidad mensual

	1 Mes		2016				Anualizado		Desde Inicio				
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Acum
2010	+9.7%												
2011	+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%
2012	+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%
2013	+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%
2014	+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%
2015	+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%
2016	+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%
	-2.5	+7.0	+1.6	+9.7									+16.3%

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 comunique por teléfono y proceda a su eliminación. Por razones legales y operativas, este documento no está dirigido a personas físicas residentes en Estados