



Agosto 2017

Inversión global a largo plazo

Agosto

- En agosto la cartera ha retrocedido por los descensos de las materias primas agrícolas y las divisas a pesar de las subidas de los metales preciosos y de la renta variable japonesa.
- Hemos incrementado ligeramente la posición en metales preciosos.
- El trigo ajustado por la inflación ha bajado casi un 85% en términos reales desde el año 1974.
- Según Deutsche Bank la valoración combinada de acciones y bonos en países desarrollados está en su nivel más alto de la historia.

Nuestra cartera

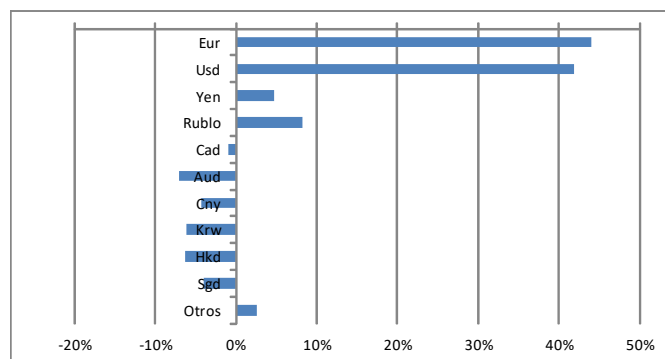
Distribución por tipo de activo y región (%)

	Largo	Corto
Renta Variable	47%	
Japón	27%	
EEUU	5%	
Rusia	9%	
Canadá/Resto	5%	
Metales preciosos	27%	
Agricultura	31%	
Energía	3%	
Posiciones cortas		-60%
Divisa		-19%
Renta Variable		-34%
Renta Fija		-7%
Renta Fija	9%	
Liquidez	13%	
Total	129%	-60%

Mayores posiciones (%)

Elements Rogers Agri TR ETN	9.4%
Accs. Tohokushinsha Films	6.3%
Rice Futures	5.7%
Accs. Soft99	5.3%
Accs. Lukoil	5.3%
Central Fund of Canada	5.1%
Accs. Diamond Offshore	5.0%
Sprott Physical Gold Trust	5.0%
Accs. Suzuki Motor Corp	4.7%
Accs. Sprott Inc.	4.5%

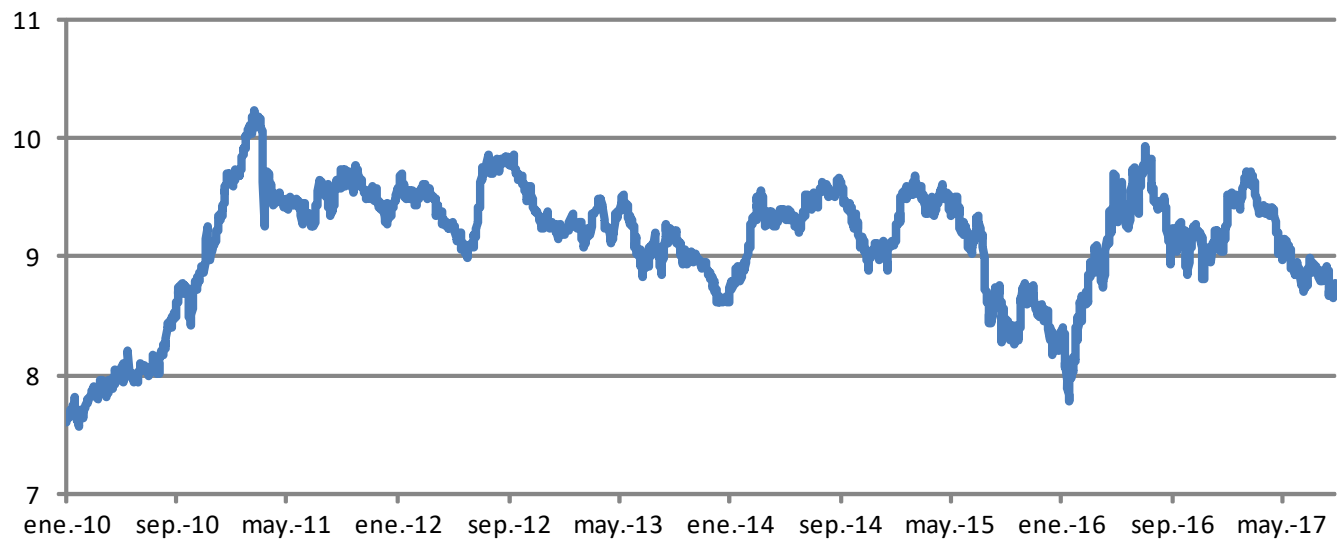
Exposición neta por divisa (%)



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Horizonte de inversión recomendado de al menos cinco años.

Evolución

Evolución del valor liquidativo



Rentabilidad mensual

	1 mes		2017				Anualizado				Desde Inicio			
	-0.9%		-4.9%				+2.1%				+15.7%			
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Acum	
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	-0.9					-4.9%	

Rentabilidad desde 01/01/2010.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Horizonte de inversión recomendado de al menos cinco años.

Ficha técnica

Precio acción (31/08/2017)	8.78 €
Forma Jurídica	SICAV
ISIN	ES0109297038
Divisa Cotización	Euro
Código Bloomberg	S3255:SM
Cotización MAB	S3255
Liquidez	Diaria
Liquidación	D+2
Domicilio	España
Patrimonio	10.6 MME
Comisión de Gestión	1.8%
Comisión de Depositaria	0.1%
Comisión de Éxito	0%
Horizonte Temporal	>5 años (recomendado)
Gestora	Andbank W.M. SGIIC
Asesor de Inversión	Salmón Mundi S.L.
Director de Inversiones	Guillermo Nieto
Analista de Inversiones	Marta Escribano
Depositario	Banco Inversis S.A.
Grupo depositario	Banca March S.A.
Auditor	Deloitte S.L.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Horizonte de inversión recomendado de al menos cinco años.

Gracias

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.