



Abril 2019

Inversión global a largo plazo

Abril

- En abril la cartera ha retrocedido un 4,9%, debido al mal comportamiento de las posiciones cortas, de los metales preciosos y de las compañías "offshore". Los índices americanos han repuntado hasta máximos en lo que va de año, a pesar de que el beneficio reportado por las compañías que lo componen ha sido prácticamente plano. A nivel de valoración creemos que EEUU está en zona de burbuja. La riqueza de las familias sobre renta disponible se encuentra por encima de los niveles alcanzados en 2000 y 2007. Las "offshore" han continuado presionadas a la baja por el descenso de las tarifas diarias, pero creemos que, el repunte de éstas es cuestión de tiempo ya que el "offshore" es casi un tercio de la producción mundial y el descenso en la inversión ha sido muy acusado estos últimos años. El oro todavía no ha actuado como refugio, pero pensamos que lo hará ya que históricamente protege en descensos con volatilidad elevada, y lo hace especialmente bien en escenarios de aceleración de inflación. Las mineras de oro creemos que están muy infravaloradas, el índice de mineras de oro respecto al oro está casi en mínimos de 1940.
- Los problemas en China continúan, pensamos que se ha desarrollado la mayor burbuja crediticia de la historia y una fuerte devaluación de su moneda es una posibilidad. China ha aumentado el control de capitales en moneda extranjera. Actualmente ya sólo se pueden sacar \$3.000 dólares americanos de los bancos chinos frente a los \$5.000 que se podían retirar antes.

Nuestra cartera

Distribución por tipo de activo y región (%)

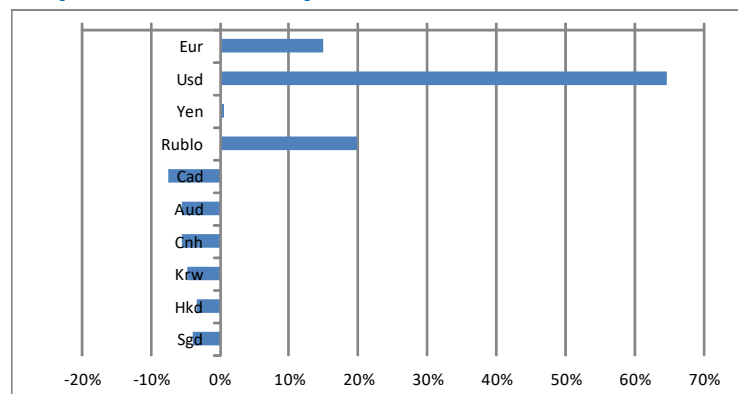
	Largo	Corto
Renta Variable*	33%	
Japón	1%	
EEUU	14%	
Rusia	18%	
Metales preciosos	38%	
Oro y Plata	13%	
Mineras de oro	25%	
Agricultura	22%	
Energía	8%	
Uranio	4%	
Mineras de uranio	4%	
Posiciones cortas		-48%
Renta Variable		-48%
Put Russell2000 y S&P500		-0.3%
Renta Fija	5%	
Liquidez	7%	
Total	113%	-48%

*Ex mineras de oro y de uranio

Mayores posiciones largas (%)

Accs. Barrick Gold	8.7%
Elements Rogers Agri ETN	8.3%
Accs. Sberbank	7.0%
Accs. Newmont Mining	6.0%
Accs. Newcrest Mining	5.9%
Rice Futures	5.4%
Accs. Gazprom	5.0%
Accs. Polyus	4.9%

Exposición neta por divisa (%)



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

Ficha técnica

Precio acción (30/04/2019)	8.03 €
Forma Jurídica	SICAV
ISIN	ES0109297038
Divisa Cotización	Euro
Código Bloomberg	S3255:SM
Cotización MAB	S3255
Liquidez	Diaria
Liquidación	D+2
Domicilio	España
Patrimonio	8.8 MM€
Comisión de Gestión	1.8%
Comisión de Depositaria	0.08%
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.