



Mayo 2019

Inversión global a largo plazo

Mayo

- En mayo la cartera ha subido un 2,6% debido al buen comportamiento sobre todo de Gazprom, la agricultura y los cortos de renta variable.
- Gazprom subió con fuerza tras anunciar una propuesta, pendiente de aprobación, para doblar el dividendo. Con ello la rentabilidad por dividendo actual sería del 7%. Además, según su departamento financiero, están trabajando en una nueva política de remuneración al accionista para pagar el 50% de los beneficios en tres años y no menos del 27% hasta que se llegue a ese 50%. Gazprom sigue muy barata, a PER 3,5x, y con un balance muy saneado.
- Agricultura este mes ha repuntado, en especial los granos y el café. La cosecha en EEUU va con bastante retraso debido al mal tiempo. Según el último informe del USDA de mayo, sólo el 58% de los campos de maíz se habían sembrado, muy por debajo del 90% plantado de media en los últimos cinco años. El café ha subido este mes, las altas temperaturas unidas a lluvias a principios de mes en Brasil, hacen que se espere una cosecha de poca calidad. Los precios del café continúan muy deprimidos, debido a ello muchos agricultores de Centroamérica y Colombia están abandonando o cambiando sus cultivos.
- En EEUU creemos que un activo que tiene cada vez mayor riesgo son los bonos con grado de inversión ("investment grade"). Su calidad crediticia cada vez es menor porque, dentro de este segmento, la proporción de bonos de peor calidad (BBB) es ya mayor que la de bonos de mayor calidad (AAA/ AA/ A).
- En China comienzan a aparecer problemas crediticios. Baoshang Bank (83.000 millones de activos, 0,2% de los activos totales del sistema) ha sido intervenido por el gobierno chino. Esta ha sido la primera intervención en 18 años. Las dudas sobre la morosidad de otros bancos chinos se mantienen, ya que la mora reportada del banco intervenido era de tan sólo el 1,68%.

Nuestra cartera

Distribución por tipo de activo y región (%)

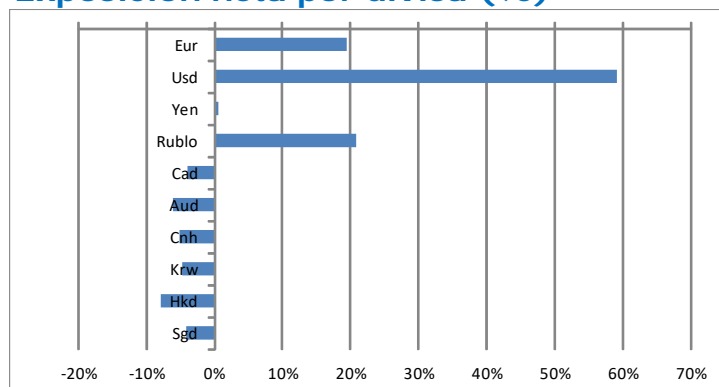
	Largo	Corto
Renta Variable*	31%	
EEUU	12%	
Rusia	19%	
Metales preciosos	38%	
Oro y Plata	12%	
Mineras de oro	26%	
Agricultura	24%	
Energía	8%	
Uranio	4%	
Mineras de uranio	4%	
Posiciones cortas		-48%
EEUU		-16%
Canadá		-11%
Asia y Australia		-22%
Put Russell2000 y S&P500		-0.2%
Renta Fija	5%	
Liquidez	9%	
Total	114%	-48%

*Ex mineras de oro y de uranio

Mayores posiciones largas (%)

Accs. Barrick Gold	9.9%
Elements Rogers Agri ETN	8.3%
Accs. Sberbank	6.8%
Accs. Newmont Goldcorp	6.8%
Accs. Gazprom	6.4%
Coffee Futures	5.2%
Rice Futures	5.1%
Accs. Polys	4.7%

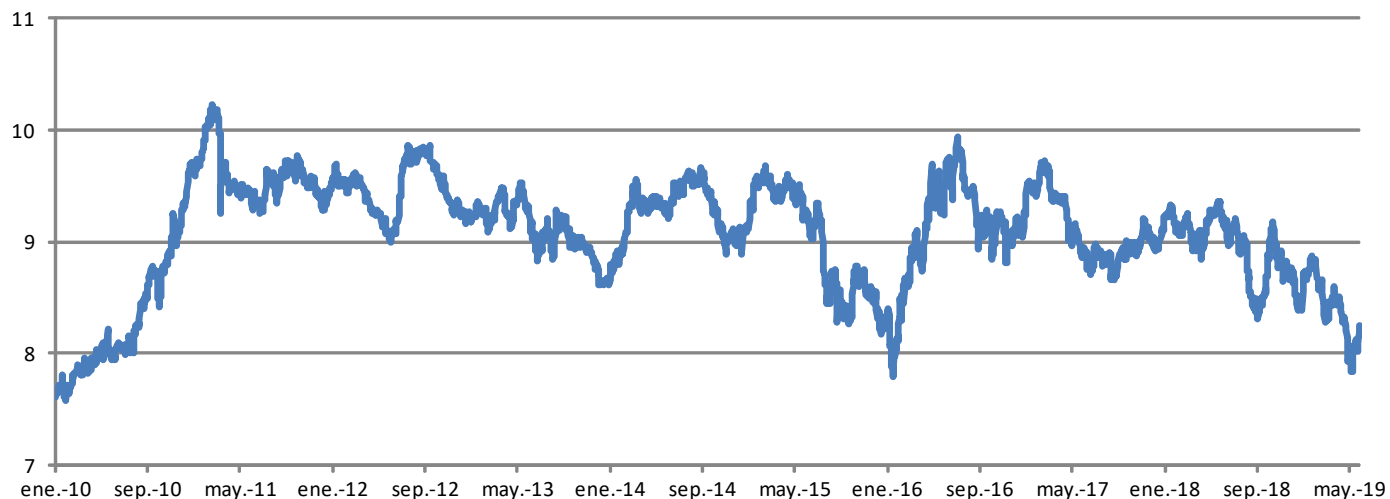
Exposición neta por divisa (%)



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

Evolución

Evolución del valor liquidativo



Rentabilidad mensual

	1 mes		2019				Anualizado			Desde Inicio			
	+2.6%		-1.7%				+1.0%			+8.6%			
	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	+1.2	+1.0	+0.3	+1.4	-1.3%
2018	+0.4	+0.4	-2.5	+2.6	+0.7	-1.5	-0.7	-6.3	+2.3	+1.5	-1.7	-3.3	-8.0%
2019	+5.0	-5.3	+1.4	-4.9	+2.6								-1.7%

Rentabilidad desde el 01/01/2010.

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

Ficha técnica

Precio acción (31/05/2019)	8.24 €
Forma Jurídica	SICAV
ISIN	ES0109297038
Divisa Cotización	Euro
Código Bloomberg	S3255:SM
Cotización MAB	S3255
Liquidez	Diaria
Liquidación	D+2
Domicilio	España
Patrimonio	8.5 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.