



Septiembre 2020

Inversión global a largo plazo

Septiembre

- En septiembre la cartera ha descendido principalmente por las bajadas de los metales preciosos y de las acciones internacionales, a pesar del buen comportamiento de las posiciones cortas.
- Evergrande, uno de los mayores promotores chinos y el más endeudado del mundo (\$122 Bln), ha sembrado dudas sobre la posibilidad de no poder pagar su deuda. Problemas en Evergrande podrían provocar una reacción en cascada en el mercado inmobiliario chino.
- A pesar de las subidas de las mineras de oro en los últimos meses, el índice Barron's de mineras de oro se sitúa a niveles de los años 80.
- Los activos financieros de EEUU (efectivo, depósitos, acciones y otros valores) suponen actualmente más de 6 veces el PIB. Es un nivel históricamente muy elevado ya que representa prácticamente el doble, de las casi 3 veces el PIB, que tuvo de media entre 1950 y 1995.

Nuestra cartera

Distribución por tipo de activo y región (%)

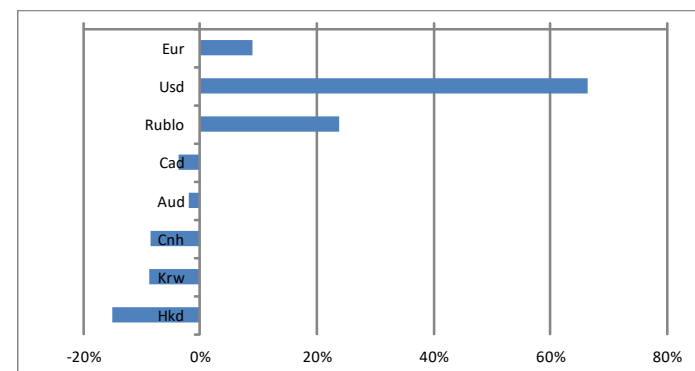
| | Largo | Corto |
|--------------------------|-------|-------|
| Renta Variable* | 43% | |
| EEUU | 12% | |
| Rusia | 22% | |
| Otros | 9% | |
| Metales preciosos | 39% | |
| Oro y Plata | 8% | |
| Mineras de oro | 31% | |
| Agricultura | 5% | |
| Energía | 3% | |
| Uranio | 3% | |
| Posiciones cortas | | -54% |
| EEUU | | -24% |
| Canadá | | -8% |
| Asia y Australia | | -23% |
| C/ puts renta variable | | -0.1% |
| Renta Fija | 0% | |
| Liquidez | 10% | |
| C/ puts Eur/Usd | 0.4% | |
| Total | 100% | -54% |

*Ex mineras de oro y de uranio

Mayores posiciones largas (%)

| | |
|--------------------------|------|
| Accs. Barrick Gold | 9.3% |
| Accs. Norilsk Nickel | 7.2% |
| Accs. Newmont | 6.5% |
| Accs. Lukoil | 5.5% |
| Accs. Nutrien | 5.3% |
| Accs. Agnico-Eagle Mines | 5.1% |
| Accs. Polyus | 5.1% |
| Accs. Gazprom | 4.8% |

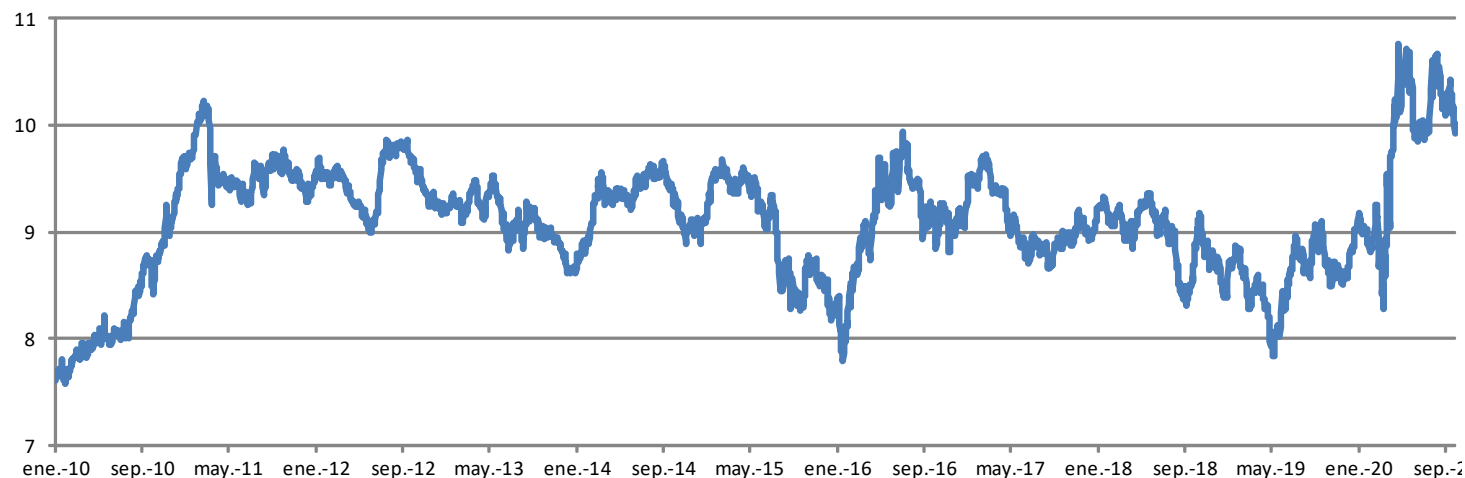
Exposición neta por divisa (%)



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

Evolución

Evolución del valor liquidativo



Rentabilidad mensual

| | 1 mes | | 2020 | | Anualizado | | Desde Inicio | | | | | | |
|-------------|-------|------|--------|-------|------------|------|--------------|------|------|------|------|------|---------------|
| | -1.9% | | +10.4% | | +2.6% | | +32.8% | | | | | | |
| | 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 | +4.8 | +2.3 | +1.5 | -2.1 | -2.4 | +0.7 | +5.2 | +8.2% |
| 2020 | -1.9 | -1.9 | +3.6 | +12.0 | +2.0 | -2.7 | +3.4 | -1.8 | -1.9 | | | | +10.4% |

Rentabilidad desde el 15/10/2009.

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

Ficha técnica

| | |
|----------------------------|-----------------------|
| Precio acción (30/09/2020) | 10.01 € |
| Forma Jurídica | SICAV |
| ISIN | ES0109297038 |
| Divisa Cotización | Euro |
| Código Bloomberg | S3255:SM |
| Cotización MAB | S3255 |
| Liquidez | Diaria |
| Liquidación | D+2 |
| Domicilio | España |
| Patrimonio | 9.2 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.