



Diciembre 2020

# Inversión global a largo plazo

# Resumen anual

La cartera ha registrado una rentabilidad del 9,2% en el año. Las mineras de oro fueron las que más rentabilidad aportaron. Las coberturas de renta variable tuvieron un buen comportamiento en el primer semestre, aunque nos penalizaron en la segunda mitad del año.

En el primer semestre compramos algunos líderes globales como British American Tobacco o Philip Morris International y eliminamos los futuros en agricultura, para centrarnos en compañías agrícolas referentes mundiales como Nutrien. En el segundo semestre compramos acciones preferentes de Samsung Electronics y redujimos mineras de oro tras su buen comportamiento, aunque seguimos teniendo las principales del mundo como Barrick, Newmont, Agnico o Polyus. En el sector energético mantenemos Schlumberger, la posición en uranio y las rusas Lukoil y Gazprom. En Rusia además tenemos otras compañías líderes como son Sberbank y Norilsk Nickel, que puede verse beneficiada por la evolución de la regulación medioambiental y el coche eléctrico. Mantenemos las posiciones de cobertura en renta variable principalmente sobre índices americanos, pero también sobre Australia, Canadá y Hong Kong. En nuestra carta anual ampliaremos la información.

# Nuestra cartera

## Distribución por tipo de activo y región (%)

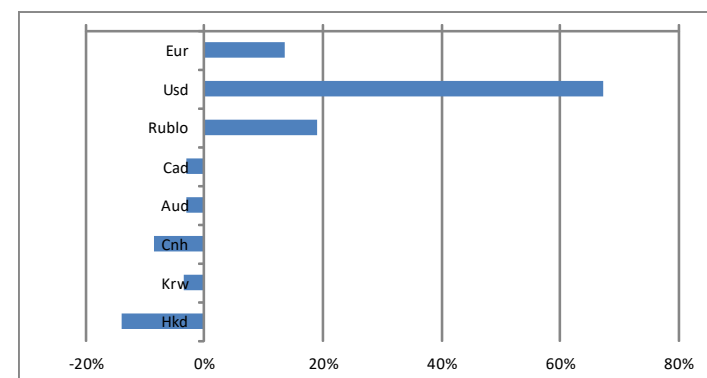
	Largo	Corto
<b>Renta Variable*</b>	39%	
EEUU	11%	
Rusia	19%	
Otros	9%	
<b>Metales preciosos</b>	37%	
Oro y Plata	5%	
Mineras de oro	32%	
<b>Agricultura</b>	9%	
<b>Energía</b>	3%	
Uranio	3%	
<b>Posiciones cortas</b>		-54%
EEUU		-23%
Canadá		-8%
Asia y Australia		-23%
C/ puts renta variable		0.0%
<b>Renta Fija</b>	0%	
<b>Liquidez</b>	12%	
C/ puts Eur/Usd	0.1%	
<b>Total</b>	100%	-54%

\*Ex mineras de oro y de uranio

## Mayores posiciones largas (%)

Accs. Barrick Gold	8.3%
Accs. Newmont	7.1%
Accs. Norilsk Nickel	5.7%
Accs. Gazprom	5.2%
Accs. Lukoil	5.2%
Accs. Nutrien	4.9%
Accs. Agnico-Eagle Mines	4.9%
Accs. Samsung Electronics Pr.	4.8%

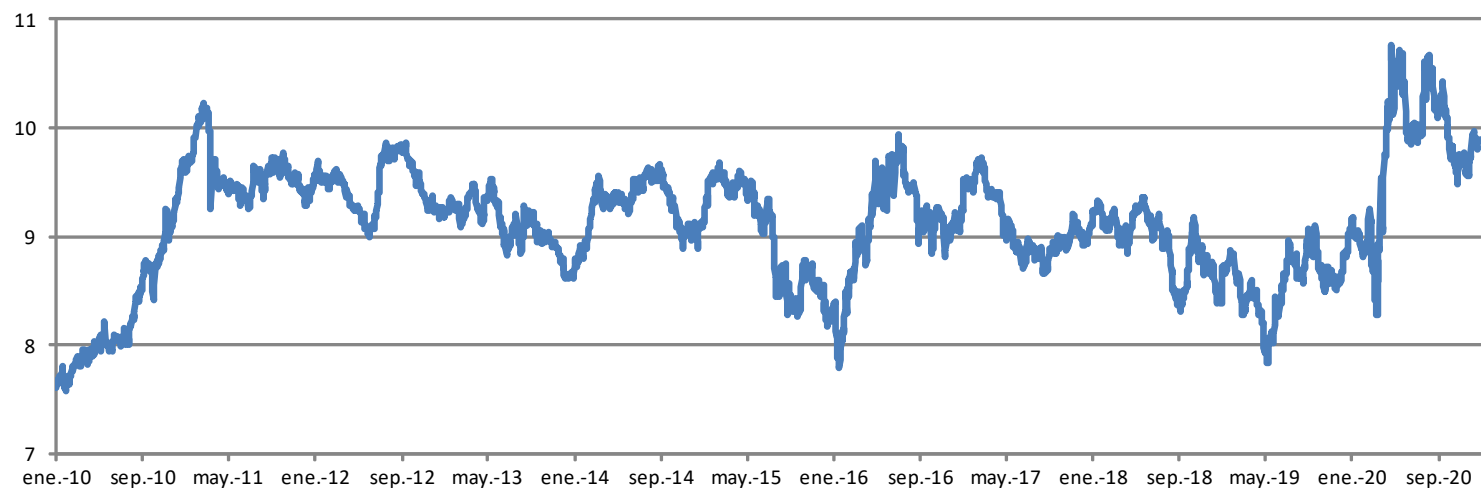
## Exposición neta por divisa (%)



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						
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Acum
		+2.6			+9.2%			+2.5%					+31.3%
<b>2010</b>	+1.0	+3.4	-0.3	+2.4	0.0	+0.8	+1.8	+3.4	+1.1	+3.8	+2.9	+4.9	<b>+28.2%</b>
<b>2011</b>	+3.1	+2.4	-5.4	-1.2	-0.5	-1.6	+2.3	+1.5	+0.6	-2.1	-1.0	+1.2	<b>-1.0%</b>
<b>2012</b>	+0.4	+0.3	-1.7	-1.7	-2.6	+4.3	+4.0	+0.5	-1.5	-3.1	-1.2	-0.9	<b>-3.5%</b>
<b>2013</b>	+0.8	-0.2	+2.1	-1.0	-0.1	-4.3	+0.8	+2.2	-1.6	-0.8	-1.7	-2.1	<b>-6.2%</b>
<b>2014</b>	+3.5	+4.5	+0.4	+0.4	-1.3	+1.8	+1.7	+0.6	-3.7	-3.4	0.0	+1.6	<b>+5.9%</b>
<b>2015</b>	+4.9	+0.2	-2.4	+1.2	-2.6	+1.0	-8.9	+0.9	-2.5	+3.9	-2.3	-1.7	<b>-8.6%</b>
<b>2016</b>	-2.5	+7.0	+1.6	+9.7	-4.7	+5.0	-2.4	-5.6	+3.2	+0.0	-1.3	+1.5	<b>+10.8%</b>
<b>2017</b>	+1.8	+2.0	-2.2	-3.5	-2.2	+0.5	-0.4	-0.9	+1.2	+1.0	+0.3	+1.4	<b>-1.3%</b>
<b>2018</b>	+0.4	+0.4	-2.5	+2.6	+0.7	-1.5	-0.7	-6.3	+2.3	+1.5	-1.7	-3.3	<b>-8.0%</b>
<b>2019</b>	+5.0	-5.3	+1.4	-4.9	+2.6	+4.8	+2.3	+1.5	-2.1	-2.4	+0.7	+5.2	<b>+8.2%</b>
<b>2020</b>	-1.9	-1.9	+3.6	+12.0	+2.0	-2.7	+3.4	-1.8	-1.9	-3.6	-0.1	+2.6	<b>+9.2%</b>

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

# Ficha técnica

Precio acción (31/12/2020)	9.89 €
Forma Jurídica	SICAV
ISIN	ES0109297038
Divisa Cotización	Euro
Código Bloomberg	S3255:SM
Cotización MAB	S3255
Liquidez	Diaria
Liquidación	D+2
Domicilio	España
Patrimonio	8.7 MME
Comisión de Gestión	1.8%
Comisión de Depositaria	0.08%
Comisión de Éxito	0%
Horizonte Temporal	>5 años (recomendado)
Número de accionistas	220
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.*