

## SALMON MUNDI CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3350

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/05/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,37	1,12	1,78

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,02	0,13	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.015.148,00	1.034.954,00
Nº de accionistas	211,00	212,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.911	8,7776	8,5645	9,0954
2018	9.448	8,3817	8,3105	9,3600
2017	10.774	9,1145	8,6506	9,7194
2016	10.476	9,2365	7,7843	9,9341

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,08	0,00	0,08	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

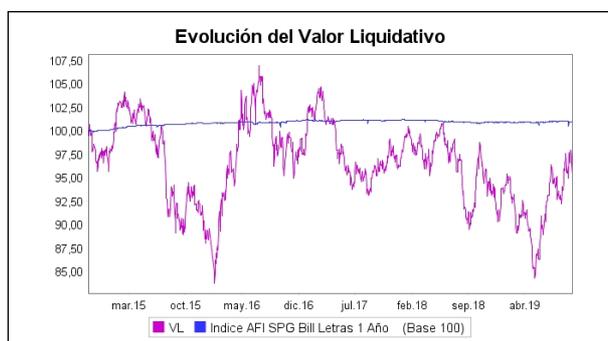
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
4,72	1,61	2,29	0,76	-3,49	-8,04	-1,32	10,83	5,82

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,50	0,50	0,51	0,50	1,99	1,99	2,02	0,00

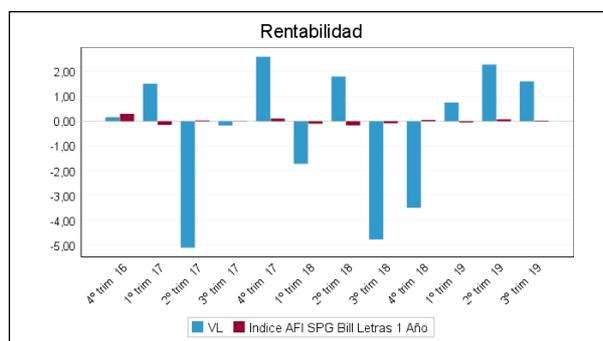
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.052	90,36	8.323	93,09
* Cartera interior	-105	-1,18	-137	-1,53
* Cartera exterior	8.158	91,55	8.460	94,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	526	5,90	262	2,93
(+/-) RESTO	333	3,74	355	3,97
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.911</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.941</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.941	9.242	9.448	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,89	-5,30	-10,10	-63,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,56	1,86	4,19	-14,06
(+) Rendimientos de gestión	2,31	2,44	6,05	-2,52
+ Intereses	0,00	0,03	0,06	-100,00
+ Dividendos	1,48	0,26	1,74	474,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,13	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,21	3,30	12,60	-106,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	-1,45	-10,28	-88,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,98	0,42	1,53	140,51
± Otros resultados	0,23	-0,12	0,29	-304,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,58	-1,86	34,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	4,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,47	-0,44	-1,33	9,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-10,47
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,04	-0,23	409,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>8.911</b>	<b>8.941</b>	<b>8.911</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

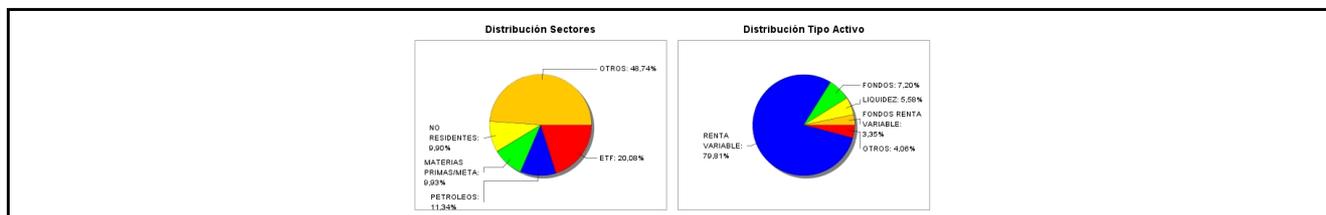
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	7.112	79,82	7.543	84,38
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.112	79,82	7.543	84,38
TOTAL IIC	940	10,55	785	8,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.052	90,37	8.328	93,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.052	90,37	8.328	93,17

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Russell 2000	C/ Opc. PUT Opción Put s/Russell 1175 20/12/19	313	Inversión
Russell 2000	C/ Opc. PUT Opción Put s/Russell 1260 20/12/19	336	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 1900 20/12/19	2.003	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		2652	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2652	
Indice Hong Kong Hang Seng Index	V/ Futuro Hang Seng Index 30/12/2019	1.251	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 20/12/19	434	Inversión
Indice S&P/Toronto Stock Exchange 60	V/ Futuro s/S&P TSX 60 20/12/19	830	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 20/12/19	551	Inversión
Russell 2000	V/ Futuro Emin Russell 2000 Dic19	936	Inversión
Rough Rice	C/ Futuro Rough Rice 11/19	399	Inversión
Wheat	C/ Futuro Wheat 12/19	219	Inversión
Corn	C/ Futuro Corn 12/19	0	Inversión
Accs. ETFS Coffee	C/ Futuro Coffee Robusta 11/19	183	Inversión
Accs. ETFS Coffee	C/ Futuro Coffee C 12/19	2	Inversión
Indice S&P/ASX 200	V/ Futuro ASX SPI 200 Dec19	929	Inversión
Total subyacente renta variable		5735	
Yuan	V/ Futuro Dolar CNH HKG Oct19	621	Inversión
WON SUR COREANO	V/ Futuro Dolar KRW Oct19	757	Inversión
Franco Suizo	V/ Futuro Dolar CHF CME Dic19	117	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Dic19	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1623	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7358	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,012%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: -0,40% suponiendo en el periodo 29,27 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El tercer trimestre de 2019 comenzó con la decisión de la FED de rebajar los tipos de interés como medio para combatir la baja inflación. El BCE, por su lado, anunció un paquete de medidas (incluyendo bajadas de tipos, vuelta al programa de compras de deuda, depo tiering, entre otras) para revertir las expectativas de desaceleración económica en el viejo continente.

En el ámbito político, altibajos en las negociaciones comerciales entre EEUU y China y el anuncio de nuevas rondas de negociaciones en Octubre. Por el lado del Brexit, pocos avances en las negociaciones entre Reino Unido y la UE tras el

nombramiento del nuevo primer ministro británico, Boris Johnson, que inicio su mandato declarando su intención de forzar la salida de Reino Unido de la Unión Europea de forma incondicional el 31 de octubre con o sin acuerdo.

En el plano macroeconómico, el temor a un escenario de recesión fue en aumento tras los malos datos reflejados en las encuestas, especialmente por lado manufacturero, pero también por el de servicios. Los PMIs europeos confirmaron la profundización en terreno recesivo y arrastraron las previsiones de crecimiento de la zona euro a la baja. Los datos de EEUU tampoco fueron positivos, generándose más dudas entorno a la economía estadounidense.

En lo que respecta a la renta variable, en términos generales, el tercer trimestre de 2019 fue positivo en los mercados bursátiles. Los mejores índices de Wall Street fueron el S&P 500 y el Dow Jones, mientras que en Europa, el EuroStoxx 50 y el CAC 40 francés obtuvieron el mejor comportamiento del trimestre. Por el lado sectorial, despuntaron los sectores de las utilities, alimentación y telecomunicaciones, mientras que los peores fueron los de recursos básicos, petróleo, y el sector bancario.

En el mercado de materias primas, el petróleo cerró el trimestre con caídas en las cotizaciones, a pesar del rally histórico que experimentó el precio del crudo tras los ataques a las refinерías saudíes. El barril de tipo Brent se situó al cierre de septiembre cercano a los 60 dólares. Por el contrario, el precio del oro al contado se revalorizó hasta los 1.470 dólares por onza. Finalmente, en los mercados de divisas destacó la caída de la cotización de la divisa comunitaria, cerrando sobre los 1,09 dólares y 0,89 libras por unidad de euro.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Después de habernos mostrado algo más cautos en la parte final del primer semestre, de cara al comienzo del tercer trimestre pudimos volver a tomar algunas posiciones estratégicas en RV tras la corrección a finales de Julio/principio de Agosto.

De cara a la parte final del año mantenemos la estructura adoptada en el periodo anterior aunque prestando atención a los resultados del tercer trimestre para terminar de completar posiciones en algunos valores de RV. Por el lado de la renta fija también optamos por seguir sobreponderando las inversiones de mayor calidad crediticia frente al high yield.

En cuanto a divisas, después de conseguir tomar posiciones en niveles cercanos al 0.91 EUR/GBP, marcamos objetivo de salida en el rango 0.85-0.83 si el Brexit se va resolviendo de forma ordenada.

#### c) Índice de referencia

No tiene índice de referencia. La rentabilidad de la letra del Tesoro a 1 año durante el periodo ha sido del +0.03% frente al 1,61% de rentabilidad de la IIC.

#### d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la SICAV

En el tercer trimestre el patrimonio ha bajado un -0,33% y el número de accionistas ha caído un -0,47%. Durante el tercer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,61% y ha soportado unos gastos de 0,5% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,38% corresponden a asesoramiento.

#### e) Rendimiento de la SICAV en comparación con el resto de fondos de la Gestora

No aplicable

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Se continúa apostando por estrategias de inversión en sectores de materias primas y energía. La cartera termina el tercer trimestre subiendo un 4,7% en acumulado, gracias al repunte de las mineras de oro, a pesar del retroceso en el mes de septiembre. Se ha aumentado el peso de las acciones rusas (entrando en sector inmobiliario a través de LSR Group) y también se incrementan las posiciones cortas, sobretodo centradas en EEUU y Asia. Por su lado, se reduce ligeramente la exposición a plata en el ETF Swisscanto.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos financieros derivados: Futuro ASX SPI 200, Futuro Coffee Robusta, Futuro Coffee C, Futuro Corn, Futuro Dolar CHF CME, Futuro Dolar CNH HKD, Futuro Dolar Euro, Futuro Dolar KRW, Futuro Dolar SGD, Futuro MiniRussell , Futuro Euro Yen, Futuro Hang Seng Index, Futuro Rough Rice, Futuro Nasdaq Emini 100, Futuro S&P Emini 500, Futuro s/S&P TSX 60 y Futuro Wheat. Las posiciones cortas en índices americanos se han empleado como cobertura en caso de caída de mercados. Los demás se han empleado como estrategia de inversión. El resultado por el uso de estos instrumentos financieros derivados en el semestre ha sido de un -0,17% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 74,11%, provocada por la inversión en otras IIC y por la inversión en estos instrumentos financieros derivados.

d) Otra información sobre inversiones

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 10,55% y las posiciones más significativas son las siguientes: Accs. ETF Perth Mint Physical Gold (4,55%), Accs. ETF GAM Precious Metal-Phys Silver (2,65%), y Accs. ETF JB Physical Gold Fnd-A Usd (1,95%).

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio, ni tampoco existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3.- EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4.- RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV

No aplicable

5.- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

#### 6.- INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

#### 7.- ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SICAV SOLIDADARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No Aplicable

#### 8.- COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

#### 9.- COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

No aplicable

#### 10.- PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV

Continuaremos aplicando una política de gestión activa y flexible. Entendemos que existen buenas oportunidades en los mercados e intentaremos aportar rentabilidad con niveles de riesgo controlados.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US50218G2066 - ACCIONES Amarin Corp	USD	185	2,08	0	0,00
US3614381040 - ACCIONES Gamco Investors INC-	USD	241	2,71	207	2,31
GB00BJVJZD68 - ACCIONES Enesco Plc	USD	124	1,39	245	2,74
CA65340P1062 - ACCIONES Nexgen Energy Ltd	USD	153	1,71	230	2,57
US73181M1172 - ACCIONES Polyus PJSC -REG S-G	USD	423	4,74	442	4,95
US7549071030 - ACCIONES Rayonier INC	USD	109	1,22	112	1,25
AU000000NCM7 - ACCIONES NewCrest Mining LTD	AUD	86	0,96	422	4,72
JP3436030005 - ACCIONES Hi-Lex Soft99 Corp	JPY	19	0,22	19	0,21
US29760G1031 - ACCIONES Etalon Group	USD	152	1,70	171	1,91
US55315J1025 - ACCIONES MMC Sprott Nickel	USD	160	1,79	0	0,00
US69343P1057 - ACCIONES Lukoil	EUR	404	4,53	367	4,11
CA8520661098 - ACCIONES Sprott Inc	CAD	26	0,29	27	0,30
CA9170171057 - ACCIONES Uranium Participatio	CAD	303	3,40	324	3,63
CA85207K1075 - ACCIONES ETF Sprott Physical	USD	273	3,07	240	2,68
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM	EUR	488	5,48	601	6,72
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	584	6,55	607	6,79
US8702976031 - ACCIONES Elements ETN	USD	441	4,95	700	7,83
US25271C1027 - ACCIONES Diamond Offshore Dri	USD	273	3,06	418	4,68
CA2483561072 - ACCIONES Denison Mines Corpor	USD	105	1,18	119	1,33
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	247	2,78	0	0,00
CA85207H1047 - ACCIONES ETF Sprott Physical	USD	136	1,52	125	1,39
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	817	9,17	661	7,39
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	882	9,90	1.052	11,76
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	483	5,42	457	5,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		7.112	79,82	7.543	84,38
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		7.112	79,82	7.543	84,38
CH0106405845 - PARTICIPACIONES ETF GAM Precious Met	USD	236	2,65	107	1,20
US7154261025 - PARTICIPACIONES ETF Perth Mint Physi	USD	405	4,55	409	4,58
CA85208R1010 - PARTICIPACIONES ETF Sprott Physical	USD	20	0,22	17	0,20
CH0183135976 - PARTICIPACIONES ETF ZKB Silver	CHF	72	0,81	62	0,69
CH0139101593 - PARTICIPACIONES ETF ZKB Silver	CHF	33	0,37	30	0,34
CH0044781141 - PARTICIPACIONES ETF Materias Primas	USD	174	1,95	159	1,78
<b>TOTAL IIC</b>		940	10,55	785	8,79
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.052	90,37	8.328	93,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.052	90,37	8.328	93,17

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total