Meriden Group
Wealth Management

FONS D'INVERSIÓ **MAK FUND**
COMPARTIMENT **RUSSIAN COMBINED SUB-FUND.**
INFORME ANUAL **JULIOL–SETEMBRE 2020**

DETALLS DEL FONS

Data de llançament:	28 Juny 2005
CODI ISIN:	AD000A0ET2K7
Nº Registre inscripció a INAF	0106-01
Objectiu:	Rendiment absolut, sense benchmark
Horitzó de l'inversió:	De 1 a 3 anys
Tipus:	OIC de capitalització, fons amb compartiments
Classificació:	Altres OIC, Alternatiu comú, ALT-USD
Divisa de Referència:	DOLAR USD
Càlcul Valor Liquidatiu:	Mensual
Operacions amb derivats:	No
Inversió en mercats regulats:	Si
Inversió Mínima:	10.000 USD
Comissió de Gestió:	Fins al 2.5%, actualment s'aplica 1.2%
Comissió sobre resultats:	20%
Comissió del Depositaria:	Fins al 0.40%, actualment s'aplica 0.40%

GESTIÓ I ADMINISTRACIÓ

Societat Gestora i Administradora:
Meriden IFM S.G.O.I.C.
Av. Verge de Canòlich 36, AD 600 Sant Julià de Lòria, (Principat d'Andorra) Meriden IFM pertany a MERIDEN GROUP.

Promotor:
BELCOM GROUP LTD
Office 14,First Floor, Trinity House, Victoria,Mahe, Seychelles.

Entitat Depositaria:
East- West United Bank SA
Villa Foch 10 Blvd Joseph II L-1840 (Luxembourg)

Societat Auditora:
CROWE HORWATH ALFA CAPITAL ASSESSORS & AUDITORS.
Avinguda Meritxell, núm. 79, 4ª Planta (Accés C/ Pau Casals, núm. 10)

Autoritat Supervisora:
AUTORITAT FINANCERA ANDORRANA
Bonaventura Armengol, 10 Edifici Montclar, bloc 2, 4a planta, AD 500 Andorra la Vella (Principat d'Andorra)

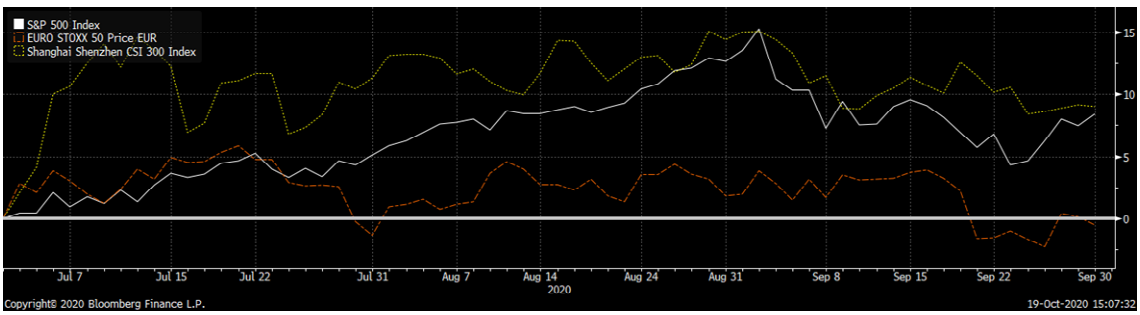
MERIDEN IFM SGOIC, SAU AEF-A-06/96 REGISTRE Nº 914773-F MERIDEN IM AFI, SAU AEF-A-06/96 REGISTRE Nº 914768-P

Meriden Group
Wealth Management

INFORME DE MERCATS

Estabilització de la recuperació econòmica.

Els mercats de renda variable s'han comportat asimètricament durant el tercer trimestre. Diversos fronts oberts i un enemic comú, la Covid-19, han provocat que les economies mundials no es comportin de la mateixa manera.
La Xina, que va ser la primera en patir la pandèmia del Coronavirus, va ser la primera en sortir. Les dades macroeconòmiques avançades dels PMI's han anat augmentant mes a mes, amb el suport de l'augment de la producció industrial, l'augment de les importacions i les exportacions i, sobretot, la recuperació de la normalitat en la vida dels ciutadans.
Els Estats Units també han tingut un comportament positiu. El país ha estat impulsat per les empreses tecnològiques, que han actuat com a refugi, i la política expansiva de la FED, que preveu mantenir els tipus d'interès baixos fins que la inflació arribi a una mitja al voltant del 2% i la taxa d'atur s'apropi a nivells pre-pandèmia.
Per contra, Europa ha estat molt danyada. Les segones onades de contagi han obligat a implementar més restriccions, afectant negativament a la recuperació del teixit empresarial. Addicionalment, les negociacions del Brexit s'han complicat de tal manera que han evitat a la majoria dels sectors replicar el moviment alcista dels seus homòlegs nord-americans.
Un altre problema ha estat l'Euro. La seva forta apreciació enfront del dòlar, i la resta de les principals monedes, ha suposat un càstig a les seves exportacions. La moneda europea ha passat de cotitzar a 1,124 enfront del dòlar des de finals del 2T2020 a arribar fins a 1,20 a finals d'agost. Actualment es tipus de canvi està estable entre 1,17 i 1,19.
El sector energètic és el que s'ha vist més penalitzat en aquest període. Les mesures restrictives de mobilitat han provocat una reducció dràstica en les vendes i beneficis del sector, fet que ha accelerat el procés d'adaptació del seu model de negoci a un cada vegada més sostenible.
Comparativa evolució 3T2020 de S&P, Eurostoxx 50 i CSI300



RENDIMENTS

	31/03/2020 1T 2020	30/06/2020 2T 2020	30/09/2020 3T2020
MSCI World	-1,7%	18,8%	7,5%
S&P 500	3,1%	20,0%	8,5%
Eurostoxx 50	-7,1%	16,0%	-1,3%
Hang Seng	-8,7%	3,5%	-4,0%
CSI 300	22,4%	13,0%	10,2%
Nikkei 225	-5,5%	17,8%	4,0%
EURUSD	-4,2%	2,5%	4,3%
Or	24,7%	11,6%	6,4%

MERIDEN IFM SGOIC, SAU AEF-A-06/96 REGISTRE Nº 914773-F MERIDEN IM AFI, SAU AEF-A-06/96 REGISTRE Nº 914768-P

Av. Verge de Canòlich nº36
AD600 Sant Julià de Lòria – ANDORRA
Tel +376 74 11 75 fax +376 843 871
info@meriden-ipm.com www.meriden-ipm.com

Brent	-57,7%	81,0%	-0,5%

DADES RELATIVES ALS RESULTATS DE LA GESTIÓ

Les dades estan denominades en USD.

Variació del Patrimoni del OIC (per a el període trimestral de referència)

Patrimoni inicial del període	1.225.096,01
Total import de SUBSCRIPCIONS del període	0,00
Total import de REEMBORSAMENTS del període	0,00
Total import de RENDIMENTS obtinguts	22.033,77
Beneficis distribuïts del trimestre(OIC´S amb pagament de dividends)	0,00
Patrimoni al final del període	1.247.129,78
Número de participacions al inici del període	6.007,74800
Numero de participacions al final del període	6.007,74800
Valor liquidatiu de la part, a l'inici del període	203,92000
Valor liquidatiu de la part, al final del període	207,59000

Despeses i comissions any en curs

Comissions de Gestió. Import acumulat de l'exercici	10.796,68
Percentatge efectivament aplicat	0,85%
Base de càlcul	Patrimoni Mig
Comissions sobre Resultats. Import acumulat de l'exercici	0,00
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Base de càlcul	Patrimoni Mig
Comissió de Dipositaria. Import acumulat de l'exercici	5.780,54
Percentatge efectivament aplicat	0,46%
Base de càlcul	Patrimoni Mig
Altres despeses i comissions	0,00
Comissions per Subscripcions	0,00
Comissions per Reemborsaments	0,00
Percentatge del Total Despeses del OIC (calculats en base del Patrimoni mitjà)	0,00
Inclosos els costos transaccionals	1,49%
Sense incloure els costos transaccionals TER	1,35%

Tipus d'interès rebuts / Tipus d'interès aplicats en el compte del Banc
El tipus d'interès rebut i el tipus d'interès aplicat al compte bancari estan calculats en base al tipus d'interès aplicats per l'entitat dipositària i poden variar segons els períodes. L'interès bancari aplicat al compte s'aplica el primer dia hàbil del trimestre posterior sobre la base del trimestre anterior.
El fons és una OIC de distribució i no reparteix dividends

MERIDEN IFM SGOIC, SAU AEF-A-06/96 REGISTRE Nº 914773-F MERIDEN IM AFI, SAU AEF-A-06/96 REGISTRE Nº 914768-P

Meriden Group
Wealth Management

COMPORTAMENT

Rendibilitats i ràtios

Rendibilitat neta (deduint tot tipus de comissions) per a l'exercici en curs	-1,54%
Rendibilitat neta (deduint tot tipus de comissions) de 2 anys	10,71%
Rendibilitat neta (deduint tot tipus de comissions) de 3 anys	-7,91%
Rendibilitat neta (deduint tot tipus de comissions) de 4 anys	1,70%
Rendibilitat neta (deduint tot tipus de comissions) de 5 anys	14,51%
Volatilitat	5,48%
Ràtios	
Sharpe	-0,28
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	0,71%

Rendiments passats no determinen els rendiments futurs.

Composició de la Cartera de Valors

Descripció dels Valors	Percentatge s/. Total (trimest. actual)	Percentatge s/. Total (trimest. anterior)
Estructurats		
EWM Kairos High Yield Bonds Index	4,79	0,81
EWM Kairos Eco Investment Index	5,28	5,73
Renta variable		
Barrick Gold Corp	6,77	6,44
VanEck Vectors Russia ETF	5,02	5,19
Wells Fargo & Co	3,79	0,00
Khanty-Mansiyskdorstroy OAO	0,18	0,19
Surgutneftegas OJSC	3,93	4,11
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	0,70	1,00
TMM Real Estate Development PL	0,07	0,07
T Plus PJSC	0,00	0,00
Deute de l'Estat		
VENZ 12 3/4 08/23/22	1,26	0,93
Renta Fixa		
BRASKM 4 1/2 01/31/30	14,94	15,11
FCX 4.55 11/14/24	7,78	7,53
GME 6 3/4 03/15/21	0,00	6,04
POGLN 8.125 11/14/22	17,11	17,37
Southwestern Energy 7 1/2 01/04/26	1,62	1,49
VTB 9 1/2 PERP	17,78	17,85
US STEEL CORP 6 1/4 03/15/26	1,88	1,92

MERIDEN IFM SGOIC, SAU AEF-A-06/96 REGISTRE Nº 914773-F MERIDEN IM AFI, SAU AEF-A-06/96 REGISTRE Nº 914768-P

Av. Verge de Canòlich nº36
AD600 Sant Julià de Lòria – ANDORRA
Tel +376 74 11 75 fax +376 843 871
info@meriden-ipm.com www.meriden-ipm.com

Duració i classificació creditícia dels emissors de valors de Renda Fixa a la cartera del OIC

Descripció dels Valors	Duració (Venciment)	Classificació creditícia de Emissor
n/a	n/a	n/a

Distribució de la Cartera per Divises

Divises	Percentatge s/, Total
RUB	3,93 %
EUR	0,07%
USD	88,91%

Posicions obertes a final de trimestre, en productes derivats (Futurs, Opcions)

Descripció Productes	Nº contractes	Mercats	Dades Terminis	Subjacents	Exposició risc
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Moviments del trimestre, en productes derivats (Futurs, Opcions)

Descripció dels contractes negociats	Total Nº Contractes negociats
n/a	n/a

DADES RELLEVANTS

Operacions de préstec de títols	
Descripció de les operacions al període	n/a
Garanties associades a les operacions	n/a
Posicions obertes al final del trimestre	n/a
Reemborsaments per imports superiors al 20% de Patrimoni del OIC,	
Nº d' operacions	n/a
Total import reemborsat	n/a
Excessos als límits d' inversió establerts als Reglaments	
Descripció de situacions	n/a
Si es cau, ¿les situacions s'havien informat a INAF?	
Data de comunicació	n/a
Operacions d' endeutament que impliquen que les obligacions d'avant tercers excedeixen del 5% del patrimoni del OIC,	n/a
Descripció de situacions	
Dades d' inici de situacions	n/a
Dades de tancament de situacions	n/a
Garanties associades a les operacions	n/a

MERIDEN IFM SGOIC, SAU AEF-A-06/96 REGISTRE Nº 914773-F MERIDEN IM AFI, SAU AEF-A-06/96 REGISTRE Nº 914768-P

Posicions obertes a final de trimestre	n/a
Substitucions de Societat Gestora i/o Entitat Dipositaria	n/a
En la darrera escriptura del Fons l'entitat depositaria passa a ser JSC "Aizkraukles Banka", 23 Elizabetes Street, Riga, LV-1010, Latvia,	
Decisions que donin lloc a obligacions d'actualitzar elements essencials del Reglament	
El fons ANTANTA COMBINED FUND va esser creat el 16 de Juny del 2005, com un fons sense compartiments i el passat 12 de març de 2010, en adaptació a la nova llei, passa a ser un compartiment denominat MAK FUND, FONS D'INVERSIÓ – RUSSIAN COMBINED SUB-FUND, El nou prospecte i reglament ja han entrat en vigor i es troben publicat a la Web de Meriden un cop realitzada la seva elevació,	

DADES DE CONTACTE

El inversos podran contactar l'atenció al client de la Societat Gestora per qualsevol informació i/o aclariment a les oficines de la Societat Gestora cada Dilluns - Divendres de les 8:30 fins a les 18: (Tel,: +376 741 175, Fax: +376 843 871), www,meriden-ipm,com,

MERIDEN IFM SGOIC, SAU AEF-A-06/96 REGISTRE Nº 914773-F MERIDEN IM AFI, SAU AEF-A-06/96 REGISTRE Nº 914768-P