

FONS D'INVERSIÓ
COMPARTIMENT
INFORME TRIMESTRAL :

MAK FUND
RUSSIAN MIDCAP SUB-FUND.
ABRIL - JUNY 2021

DETALL DEL FONS

Data de llançament:	27 Juny 2005
CODI ISIN:	AD000A0ET2M3
Nº Registre inscripció a INAF	0106-02
Objectiu:	Rendiment absolut, sense benchmark
Horitzó de la inversió:	De 1 a 3 anys
Típus:	OIC de capitalització, fons amb compartiments
Classificació:	Altres OIC, Alternatiu comú, ALT-USD
Divisa de Referència:	DOLAR USD
Càlcul del 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 Depositària:	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)

Promotor:

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

Entitat Dipositària:

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)

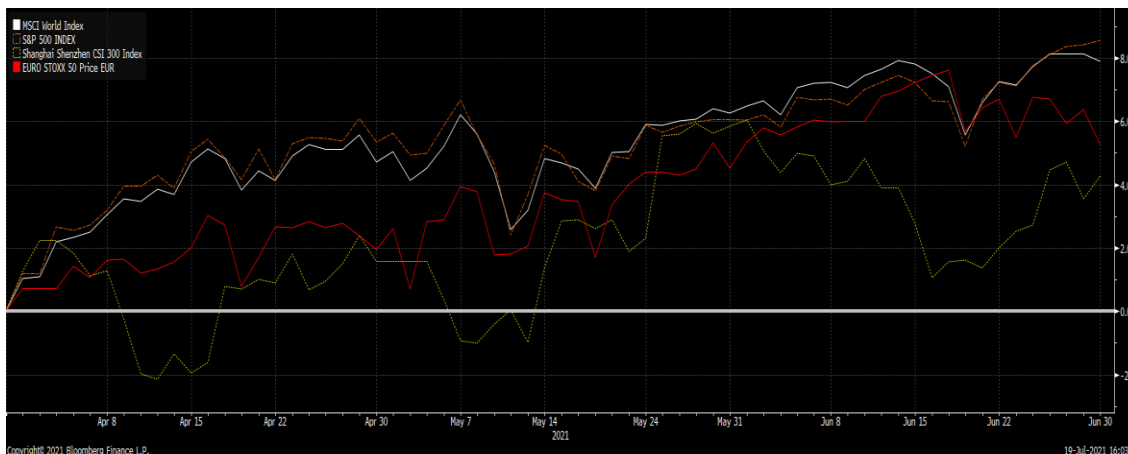
INFORME DE MERCATS

L'augment de la població vacunada i la reobertura va reforçar la confiança del consum; l'índex nord-americà (CONCCONF Index) va augmentar un 10,79% (127,30 actual enfront dels 114,90 anterior) i el homòleg europeu (EUCCEMU Index) va millorar un 69,44% (-3,3 actual davant del -10,8 anterior). Les dades macro també es van veure afavorides; l'índex PMI Global Compost de JPMorgan (MPMIGLCA nord-americà) va pujar un 3,28% durant el segon trimestre (56,6 actual enfront de 54,8 anterior).

Geogràficament, l'evolució no ha estat igual per a tothom. Els Estats Units va reportar un augment de la inflació (CPI YOY Index) del 4,2% a l'abril al 5,4% al juny, molt per damunt del 2% esperat per la FED. De moment, aquesta xifra no preocupa la Reserva Federal, ja que la considera temporal i espera que se situï al voltant del 2% al final de l'any. La Institució Monetària dels Estats Units continua cercant senyals d'estabilització al mercat laboral que al final del semestre va reportar una taxa d'atur del 5,9% (USURTOT Index). Els mercats de renda variable van continuar assolint màxims històrics i l'S&P500 (SPX Index) va avançar un 8,17% en el segon trimestre, fins als 4.297,50 punts.

Europa va seguir la tendència alcista dels Estats Units però, en menor mesura. Malgrat tenir la inflació més controlada en el 1.9% (ECCPEMUY Index) i unes encoratjadores dades en el PMI Serveis (MPMIEZSA Index), que van augmentar des dels 50 punts d'Abril fins als 58 punts al mes de Juny, l'Eurostoxx 50 només va avançar un 3.70% en el segon trimestre i va tancar en els 4064 punts.

China va anar de la mà d'Europa, tot i que les dades macro van començar a mostrar certs símptomes d'esgotament en la recuperació post-COVID-19. El PMI compost (CPMICOMP Index) va estar negatiu en un -4,34% i el PIB anual (CNGDPYOY Index) es va contreure fins al 7,9% des del 18,3% del 1T2021. La producció industrial (CHVAIOY Index) també va caure del 14,1 en el primer trimestre al 8,3 al mes de juny. Malgrat això, l'Índex de renda variable CSI (SHSZ300 Index) va avançar un 3,48% fins als 5.224,04 punts.



Comparativa 2T2021: MSCI World vs S&P500 vs Shangai Shenzhen vs Eurostoxx 50

RENDIMENTS

	4 T 2020	1 T 2021	2 T 2021
MSCI World	13,6%	4,5%	7,3%
S&P 500	11,7%	5,8%	8,2%
Eurostoxx 50	11,2%	10,3%	3,7%
Hang Seng	13,6%	4,2%	1,6%
CSI 300	18,4%	-3,1%	3,5%
Nikkei 225	4,0%	6,3%	-1,3%
EURUSD	4,3%	-3,9%	0,8%
Or	-0,2%	-9,6%	3,5%
Brent	26,5%	22,7%	18,2%

DADES RELATIVES ALS RESULTATS DE LA GESTIÓ

Dades en USD	4T 2020	1T 2021	2T 2021
Patrimoni (en USD)	216.526	207.481	203.487
Total import de SUBSCRIPCIONS del període	0	0	0
Total import de REEMBORSAMENTS del període	0	0	0
Total import de RENDIMENTS obtinguts	16.199	-9.046	-3.994
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0
Numero de participacions	2.383,02	2.383,02	2.383,02
Valor liquidatiu	90,862	87,066	85,390

Despeses i comissions any en curs del OIC

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	\$6.974
Percentatge efectivament aplicat	3,22%
Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	\$0
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	\$715
Percentatge efectivament aplicat	0,33%
Altres despeses i comissions	\$0
Comissions per Subscripcions	\$0
Comissions per Reemborsaments	\$0
Percentatge del Total Despeses del OIC	
Inclusos costos transaccionals	6,05%
Sense incloure costos transaccionals	5,98%

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.

COMPORAMENT

Rendibilitats i ràtios	
Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	-6,02%
Rendibilitat neta del 2020	5,98%
Rendibilitat neta del 2019	-0,08%
Rendibilitat neta del 2018	-46,83%
Rendibilitat neta del 2017	-10,57%
Volatilitat	1,86%
Ràtios	
Sharpe	-3,25%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	0,00%

Rendiments passats no determinen els rendiments futurs.

COMPOSICIÓ DE LA CARTERA DE VALORS

Descripció dels Valors	4 T 2020	1 T 2021	2 T 2021
ACTIUS MONETARIS	33%	32%	30%
CASH	32,89%	32,16%	29,86%
RENTA FIXA	15%	15%	16%
PEMEX 4.875% 01/18/24	14,84%	15,06%	15,82%
RENTA VARIABLE	52%	53%	54%
Barrick Gold Corp	14,73%	13,50%	14,37%
Bryanskoblغاز OAO	2,31%	2,41%	2,46%
Gazprom Gazoraspredelenie Sara	2,77%	2,89%	2,95%
IDGC of the South PJSC	0,00%	0,00%	0,00%
IDGC of Volga PJSC	0,00%	0,00%	0,00%
Khanty-Mansiyskdorstroy OAO	1,90%	1,99%	2,03%
Kurganoblغاز	0,00%	0,00%	0,00%
MAGNIT PJSC	12,05%	11,67%	12,36%
Tambovoblغاز JSC	2,22%	2,31%	2,36%
Centrenergogaz ZAO	1,52%	1,59%	1,62%
ROSSETI PJSC	10,29%	10,08%	10,28%
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	4,46%	5,58%	5,09%
TMM Real Estate Development PL	0,02%	0,76%	0,80%
INVERSIO ALTERNATIVA			
Classificació creditícia valors de Renda Fixa	4 T 2020	1 T 2021	2 T 2021
n/a	0,00%	0,00%	0,00%
BBB	100,00%	100,00%	100,00%



DADES RELLEVANTS

Operacions de préstec de títols

SI	NO
	NO

Descripció de les operacions al període

Garanties associades a les operacions

Posicions obertes al final del trimestre

Reemborsaments per imports superiors al 20% de Patrimoni del OIC.

	NO
--	----

Nº d' operacions

Total import reemborsat

Excessos als límits d' inversió establerts als Reglaments

SI	
----	--

Descripció de situacions: El patrimoni està per sota del mínim establert per compartiment

Si es cau, ¿les situacions s'havien informat a INAF?

SI	
----	--

Data de comunicació

feb-18

Operacions d' endeutament que impliquen que les obligacions d'avant tercers excedeixen del 5% del patrimoni del OIC.

	NO
--	----

Descripció de situacions

Dades d' inici de situacions

Dades de tancament de situacions

Garanties associades a les operacions

Posicions obertes a final de trimestre

Substitucions de Societat Gestora i/o Entitat Dipositaria

	NO
--	----

Decisions que donin lloc a obligacions d'actualitzar elements essencials del Reglament

	NO
--	----

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.