

**FONS D'INVERSIÓ**  
**COMPARTIMENT**  
**INFORME TRIMESTRAL :**

**MAK FUND**  
**RUSSIAN MIDCAP SUB-FUND.**  
**JULIOL - SETEMBRE 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

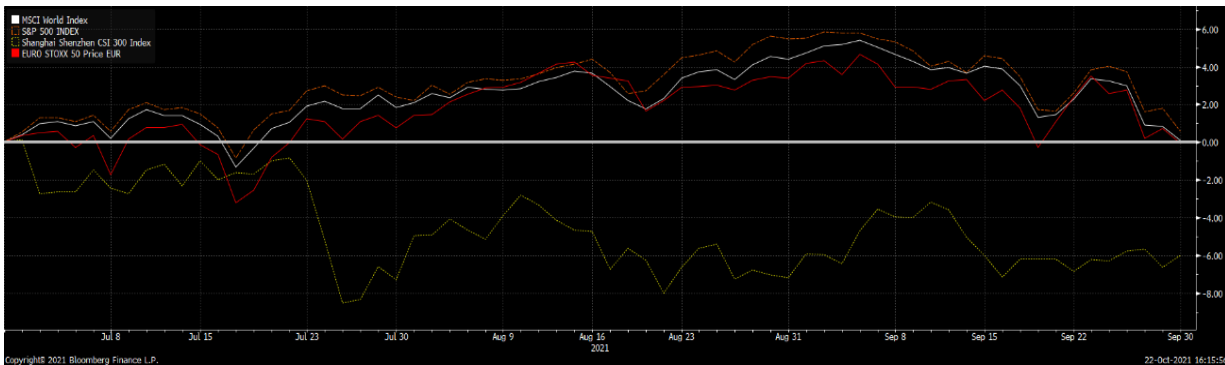
La inflació i les regulacions a la Xina esborren els guanys

El tercer trimestre del 2021 no ha estat tan favorable per als mercats. El pitjor comportament de les accions xineses es va estendre a la resta de mercats, que apart del possible default de Evergrande Group, no va gaudir de bons resultats macro. La caiguda de la confiança del consumidor a USA i una inflació disparada generalitzada, aquesta vegada per l'augment del preu de les matèries primeres va reportar un darrer mes baixista.

Aquest augment de preus, sumat als colls d'ampolla que continuen presents dins de la cadena de transport, va afectar les dades d'inflació d'aquest trimestre. Mentre que als Estats Units el IPC YOY Index va mantenir els nivells anteriors de 5.4, a Europa el ECCPEMUY Index va pujar a 3.4 des de l'1.9 reportat al juny, no poden els bancs centrals apropar la inflació a l'objectiu del 2%. El BCE va anunciar que considerarà implementar eines per controlar la volatilitat quan els mercats caiguin. A curt termini, descarta pujar els tipus d'interès.

Per altra banda, les dades d'atur als Estats Units USURTOT Index ha reportat una recuperació sostinguda de l'ocupació al llarg del tercer trimestre. Això ha portat a la Reserva Federal a fer canvis en la seva política monetària i plantejar-se de fer un tapering. Es probable que la retirada de l'estímul comenci abans de final d'any i posposant una pujada de tipus al 2022.

La renda variable es va veure sacsejada per les notícies xineses. Les primeres afectades van ser les empreses tecnològiques, sobre les quals el govern xinès vol tenir un control més estricte. La segona regulació afectava l'educació i els videojocs. I, finalment, el cas d'impagament del gegant immobiliari Evergrande Group va provocar volatilitat als mercats afectant al sector immobiliari xinès i una possible propagació a la resta de mercats. Aquesta incertesa va fer baixar l'índex asiàtic CSI 300 (SHSZ300 Index) un -6,8%. Les dades PMI de Europa MPMIEZCA Index i les de EEUU MPMIUSCA Index van reportar una contracció fins respecte al mes de juny. Malgrat això, l'índex de referència nord-americà va registrar una rendibilitat positiva del 0,2% i l'índex europeu Eurostoxx 50 va acabar baixant un 0,4%.



### Comparativa 3T2021: MSCI World vs S&P500 vs Shangai Shenzhen vs Eurostoxx 50

#### RENDIMENTS

	4 T 2020	1 T 2021	2 T 2021	3 T 2021
MSCI World	13,6%	4,5%	7,3%	-0,4%
S&P 500	11,7%	5,8%	8,2%	0,2%
Eurostoxx 50	11,2%	10,3%	3,7%	-0,4%
Hang Seng	13,6%	4,2%	1,6%	-14,8%
CSI 300	18,4%	-3,1%	3,5%	-6,8%
Nikkei 225	4,0%	6,3%	-1,3%	2,3%
EURUSD	4,3%	-3,9%	0,8%	-2,3%
Or	-0,2%	-9,6%	3,5%	-0,8%
Brent	26,5%	22,7%	18,2%	4,5%

## DADES RELATIVES ALS RESULTATS DE LA GESTIÓ

Dades en USD	4T 2020	1T 2021	2T 2021	3T 2021
Patrimoni (en USD)	216.526	207.481	203.487	192.684
Total import de SUBSCRIPCIONS del període	0	0	0	0
Total import de REEMBORSAMENTS del període	0	0	0	0
Total import de RENDIMENTS obtinguts	16.199	-9.046	-3.994	-10.803
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0
Numero de participacions	2.383,02	2.383,02	2.383,02	2.383,02
Valor liquidatiu	90,862	87,066	85,390	80,857

### Despeses i comissions any en curs del OIC

<b>Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)</b>	<b>\$10.505</b>
Percentatge efectivament aplicat	4,85%
<b>Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)</b>	<b>\$0</b>
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
<b>Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)</b>	<b>\$1.065</b>
Percentatge efectivament aplicat	0,49%
<b>Altres despeses i comissions</b>	<b>\$0</b>
Comissions per Subscripcions	\$0
Comissions per Reemborsaments	\$0
<b>Percentatge del Total Despeses del OIC</b>	
Inclusos costos transaccionals	9,77%
Sense incloure costos transaccionals	9,65%

### 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	-11,01%
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	1,93%
<b>Ràtios</b>	
Sharpe	-5,72%
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	3 T 2021
<b>ACTIUS MONETARIS</b>	<b>33%</b>	<b>32%</b>	<b>30%</b>	<b>29%</b>
CASH	32,89%	32,16%	29,86%	28,96%
<hr/>				
<b>RENTA FIXA</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>
PEMEX 4.875% 01/18/24	14,84%	15,06%	15,82%	16,36%
<hr/>				
<b>RENTA VARIABLE</b>	<b>52%</b>	<b>53%</b>	<b>54%</b>	<b>55%</b>
Barrick Gold Corp	14,73%	13,50%	14,37%	13,10%
Bryanskoblgaz OAO	2,31%	2,41%	2,46%	2,59%
Gazprom Gazoraspredelenie Sara	2,77%	2,89%	2,95%	3,11%
IDGC of the South PJSC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IDGC of Volga PJSC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Khanty-Mansiyskdorstroy OAO	1,90%	1,99%	2,03%	2,14%
Kurganoblgaz	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MAGNIT PJSC	12,05%	11,67%	12,36%	14,44%
Tambovoblgaz JSC	2,22%	2,31%	2,36%	2,49%
Centrenergogaz ZAO	1,52%	1,59%	1,62%	1,71%
ROSSETI PJSC	10,29%	10,08%	10,28%	10,25%
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	4,46%	5,58%	5,09%	4,64%
TMM Real Estate Development PL	0,02%	0,76%	0,80%	0,20%
<hr/>				
<b>INVERSIO ALTERNATIVA</b>				
<hr/>				
<b>Classificació creditícia valors de Renda Fixa</b>	<b>4 T 2020</b>	<b>1 T 2021</b>	<b>2 T 2021</b>	<b>3 T 2021</b>
n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BBB	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<hr/>				
<hr/>				
<hr/>				
<hr/>				





**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 inversor 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](http://www.meriden-ipm.com).