

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

**MAK FUND**  
**RUSSIAN COMBINED SUB-FUND.**  
**JULIOL - SETEMBRE 2021**

#### **DETALL DEL FONS**

Data de llançament:	27 Juny 2005
CODI ISIN:	ADAD000A0ET2K7
Nº Registre inscripció a INAF	0106-01
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

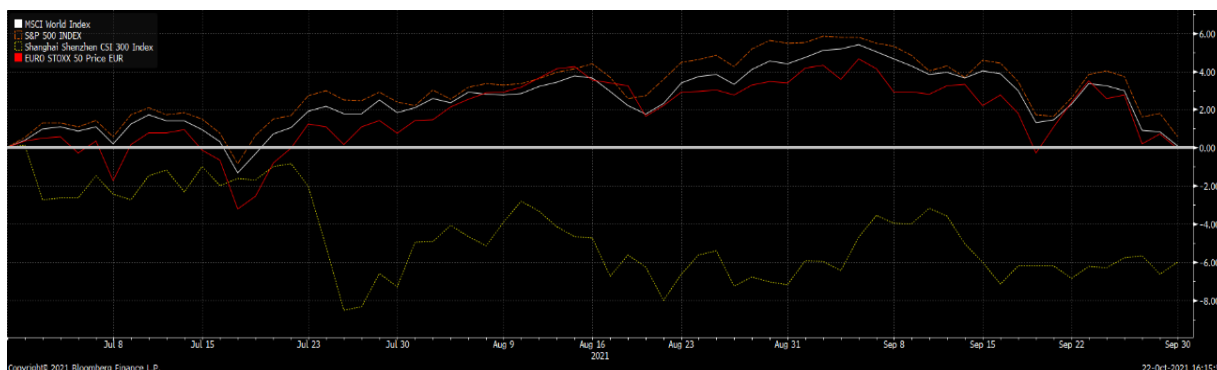
El tercer trimestre del 2021 no ha estat tan favorable per als mercats. El pitjor comportament de les accions xineses es va estendre a la resta de mercats, que apart del possible default de Evergrande Group, no va gaudir de bons resultats macro. La caiguda de la confiança del consumidor a USA i una inflació 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 apujar 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)	1.371.054	1.406.886	1.430.764	1.383.500
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	123.924	35.833	23.878	-47.264
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0
Numero de participacions	6.007,75	6.007,75	6.007,75	6.007,75
Valor liquidatiu	228,214	234,179	238,153	230,286

**Despeses i comissions any en curs del OIC**

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	\$12.357
Percentatge efectivament aplicat	0,90%
Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	\$0
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	\$3.005
Percentatge efectivament aplicat	0,22%
Altres despeses i comissions	\$0
Comissions per Subscripcions	\$0
Comissions per Reemborsaments	\$0
Percentatge del Total Despeses del OIC	
Inclusos costos transaccionals	1,83%
Sense incloure costos transaccionals	1,70%

**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.

## COMPORTAMENT

### Rendibilitats i ràtios

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	0,91%
Rendibilitat neta del 2020	8,25%
Rendibilitat neta del 2019	10,71%
Rendibilitat neta del 2018	-7,91%
Rendibilitat neta del 2017	1,70%
Volatilitat	1,49%
<b>Ràtios</b>	
Sharpe	0,60%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	0,37%

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>18%</b>	<b>18%</b>	<b>23%</b>	<b>19%</b>
CASH	17,96%	17,89%	23,07%	19,46%
<b>RENTA FIXA</b>	<b>51%</b>	<b>43%</b>	<b>42%</b>	<b>42%</b>
VTB 9 1/2 PERP	16,40%	15,72%	15,33%	16,07%
FCX 4.55 11/14/24	7,24%	0,00%	0,00%	0,00%
MOMO 1 1/4 07/01/25	6,18%	6,22%	6,29%	6,14%
POGLN 8.125 11/14/22	15,44%	15,26%	14,80%	15,52%
Southwestern Energy 7 1/2 01/04/26	1,56%	1,56%	1,51%	0,00%
US STEEL CORP 6 1/4 03/15/26	2,41%	2,49%	2,56%	2,61%
VENZ 12 3/4 08/23/22	1,42%	1,52%	1,48%	1,59%
<b>RENTA VARIABLE</b>	<b>20%</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>	<b>21%</b>
Barrick Gold Corp	5,07%	4,34%	4,45%	3,97%
Bashneft PJSC	0,00%	0,00%	0,00%	3,16%
Khanty-Mansiyskdorstroy OAO	0,17%	0,16%	0,16%	0,17%
Novorossiysk Commercial Sea Po	0,00%	0,00%	0,00%	2,76%
Wells Fargo Et Co	4,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Surgutneftgas OJSC	4,12%	3,94%	4,50%	3,85%
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	0,70%	0,82%	0,72%	0,65%
VanEck Vectors Russia ETF	5,28%	5,46%	6,15%	6,53%
TMM Real Estate Development PL	0,00%	0,13%	0,13%	0,03%
<b>INVERSIO ALTERNATIVA</b>	<b>12%</b>	<b>25%</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>
EWM Kairos Eco Investment Index	6,87%	11,79%	10,05%	8,30%
EWM Kairos High Yield Bonds Index	4,77%	12,71%	8,78%	9,20%

<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	44,58%	51,31%	51,52%	52,97%
B	0,00%	0,00%	0,00%	6,23%
B-	35,25%	41,50%	41,36%	37,02%
BB	14,29%	0,00%	0,00%	0,00%
BB-	3,08%	3,65%	3,59%	0,00%
C	0,00%	0,00%	0,00%	3,78%
D	2,80%	3,55%	3,53%	0,00%

<b>Distribució de la Cartera per Divises</b>	<b>4 T 2020</b>	<b>1 T 2021</b>	<b>2 T 2021</b>	<b>3 T 2021</b>
EUR	0,14%	-0,03%	0,85%	0,14%
RUB	4,13%	3,95%	4,51%	14,82%
USD	95,73%	96,08%	94,64%	85,04%

<b>Distribució geogràfica de la Cartera</b>	<b>4 T 2020</b>	<b>1 T 2021</b>	<b>2 T 2021</b>	<b>3 T 2021</b>
Central Asia	6,18%	6,22%	6,29%	6,14%
Emergents	1,42%	1,52%	1,48%	1,59%
Europe	37,44%	36,58%	37,30%	49,40%
Global	28,77%	33,60%	28,51%	25,97%
USA	26,18%	22,09%	26,41%	16,91%

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

<b>Nom del producte (Venciment)</b>	<b>Subjacent</b>	<b>1 T 2021</b>	<b>2T 2021</b>	<b>3T 2021</b>
		<b>Nº contractes</b>	<b>Nº contractes</b>	<b>Nº contractes</b>

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



Derivats Comprats

1 T 2021    2 T 2021    3 T 2021

	1 T 2021	2 T 2021	3 T 2021

Derivats Venuts

1 T 2021    2T 2021    3T 2021

	1 T 2021	2T 2021	3T 2021

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**

	NO
--	----

Descripció de situacions

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

Data de comunicació

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