

FONS D'INVERSIÓ
COMPARTIMENT
INFORME TRIMESTRAL :

MULTIPLE COMPARTMENT FUND
ABSOLUTE RETURN L.R SUBFUND
JULIOL- SETEMBRE 2021

CLASSE A

Data de llançament: 13 de Juny de 2013
Codi ISIN: AD000A1XCTT2
Nº Registre inscripció a INAF: 0141-01
Divisa de la Classe: EUR

CLASSE B

Data de llançament: 14 de Setembre de 2018
Codi ISIN: AD000A1W8JH0
Nº Registre inscripció a INAF: 0141-01-02
Divisa de la Classe: USD

DETALLS DEL FONS

Objectiu: Rendiment absolut, sense benchmark
Horitzó de d'inversió: de 3 a 5 anys
Típus: OIC de capitalització, fons amb compartiments, no complex
Classificació: Altres OIC, Altres OIC, Altres-EUR
Divisa de Referència del fons: EURO
Càlcul del Valor Liquidatiu: Setmanal
Operacions amb derivats: Si, per cobertura i especulació
Inversió en mercats regulats: Si
Inversió Mínima: 10.000,00 €
Comissió de Gestió: Max. 1.25%
Comissió sobre resultats: 10,00%
Comissió de subscripció: 0.00%
Comissió del Depositària: 0.10%

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:

Meriden IFM S.A.
Av. Verge de Canòlich 36, AD 600 Sant Julià de Lòria, (Principat d'Andorra)

Entitat Dipositària:

INVERSEGUROS S.V.
C/ Pedro Muñoz Seca, 4 28001-Madrid (Spain).

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

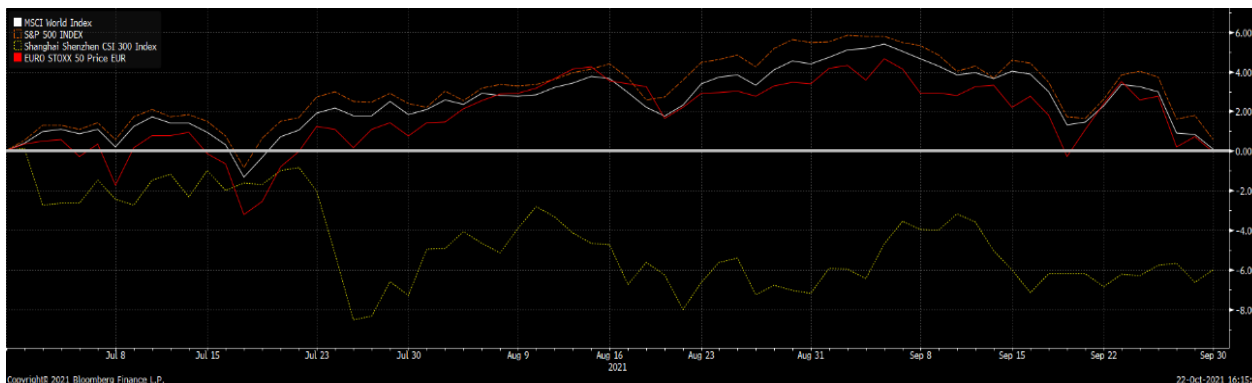
El tercer trimestre del 2021 no ha estat tan favorable per als mercats. El pitjor comportament de les accions xineses es va estendre a la resta de mercats, que apart del possible default de Evergrande Group, no va gaudir de bons resultats macro. La caiguda de la confiança del consumidor a USA i una inflació 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

Variació del Patrimoni del OIC Classe A

Dades en EUR	4T 2020	1T 2021	2T 2021	3T 2021
Patrimoni (en EUR)	1.332.015	1.273.333	1.269.238	1.276.379
Total import de SUBSCRIPCIONS del període	0	0	0	0
Total import de REEMBORSAMENTS del període	-104.893	-100.000	0	0
Total import de RENDIMENTS obtinguts	21.773	41.318	-4.095	7.141
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0
Numero de participacions	16.281,34	15.077,63	15.077,63	15.077,63
Valor liquidatiu	81,812	84,452	84,180	84,654

Variació del Patrimoni del OIC Classe B

Dades en USD	4T 2020	1T 2021	2T 2021	3T 2021
Patrimoni	18.607.292	18.270.655	18.293.282	17.922.413
Total import de subscripcions del període	0	0	0	0
Import total de Reemborsaments del període	-74.000	-196.004	-74.000	-89.000
Total import de Rendiments obtinguts	997.359	-140.633	96.628	-281.869
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0
Numero de participacions	186.043,52	184.122,63	183.400,50	182.495,92
Valor liquidatiu	100,016	99,231	99,745	98,207

Despeses i comissions any en curs Classe A

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	11.596 €
Percentatge efectivament aplicat	0,87%
Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	999 €
Percentatge efectivament aplicat	0,07%
Altres despeses i comissions	0 €
Comissions per Subscripcions	0 €
Comissions per Reemborsaments	0 €

Despeses i comissions any en curs Classe B

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	\$169.280
Percentatge efectivament aplicat	0,91%
Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	\$0
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	\$14.581
Percentatge efectivament aplicat	0,08%
Altres despeses i comissions	\$0
Comissions per Subscripcions	\$0
Comissions per Reemborsaments	\$0

Percentatge del Total Despeses del OIC

Inclusos costos transaccionals	1,26%
Sense incloure costos transaccionals	1,13%

Percentatge del Total Despeses del OIC

Inclusos costos transaccionals	1,26%
Sense incloure costos transaccionals	1,13%

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 Classe A

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	3,47%
Rendibilitat neta del 2020	-12,40%
Rendibilitat neta del 2019	-2,88%
Rendibilitat neta del 2018	1,76%
Rendibilitat neta del 2017	-5,77%
Volatilitat	0,65%
Ràtios	
Sharpe	5,34%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	0,20%

Rendibilitats i ràtios Classe B

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	-1,81%
Rendibilitat neta del 2020	-4,63%
Rendibilitat neta del 2019	-4,77%
Rendibilitat neta del 2018	-0,63%
Rendibilitat neta del 2017	
Volatilitat	0,89%
Ràtios	
Sharpe	-2,04%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	0,20%

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
ACTIUS MONETARIS	22%	61%	74%	73%
DEP BSA 0.05% EUR 10/09/2021	10,88%	10,70%	10,78%	0,00%
DEP BSA 0.05% EUR 14/04/2022	0,00%	0,00%	8,98%	8,97%
DEP BSA 0.10% USD 14/04/2022	0,00%	0,00%	3,54%	3,61%
iShares eb.rexx Government Germany 1.5-2.5yr Ucits ETF	0,00%	0,00%	0,00%	8,87%
iShares eb.rexx Money Market U	10,89%	10,66%	10,69%	10,64%
CASH	43,37%	39,72%	39,69%	41,37%
RENTA FIXA				
RENTA VARIABLE	30%	34%	22%	22%
BASF SE	2,35%	2,53%	0,00%	0,00%
Bayer AG	3,05%	3,37%	0,00%	0,00%
BP PLC	3,95%	4,73%	2,94%	3,14%
British American Tobacco Plc	3,47%	3,68%	3,71%	3,60%
Bt Group Plc	3,30%	4,00%	3,75%	3,12%
Imperial Brands PLC	2,07%	2,08%	2,17%	2,16%
Repsol SA	4,45%	5,69%	3,67%	3,91%
Royal Dutch Shell PI Cl B	4,38%	4,80%	2,93%	3,42%
Telefonica SA	2,89%	3,35%	2,46%	2,54%
Repsol RTS 12/2020	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%
Telefonica SA Righths 12/20	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%
INVERSIO ALTERNATIVA	5%	5%	5%	5%
Meriden Balanced Portfolio Sub-Fund Classe A	4,76%	4,68%	4,69%	4,65%

	31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	29/09/2021
<u>Classificació creditícia valors de Renda Fixa</u>	4 T 2020	1 T 2021	2 T 2021	3 T 2021
n/a				

<u>Distribució de la Cartera per Divises</u>	4 T 2020	1 T 2021	2 T 2021	3 T 2021
EUR	53,63%	63,16%	62,98%	63,01%
GBP	22,98%	25,54%	27,00%	27,00%
NOK	11,05%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	12,34%	11,30%	10,02%	10,00%

<u>Distribució geogràfica de la Cartera</u>	4 T 2020	1 T 2021	2 T 2021	3 T 2021
Europe	61,25%	64,02%	78,51%	78,31%
Global	22,46%	19,95%	12,07%	12,16%
UK	3,95%	4,73%	2,94%	3,14%
USA	12,34%	11,30%	6,48%	6,39%

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

Nom del producte (Venciment)	Subjacent	1 T 2021	2 T 2021	1 T 2021
		Nº contractes	Nº contractes	Nº contractes
EURO STOXX 50 Dec21 (2021-12-17)	EuroStoxx	0	0	80
EURO STOXX 50 Jun21 (2021-06-18)	EuroStoxx	-100	0	0
EURO STOXX 50 Sep21 (2021-09-17)	S&P 500	0	-100	0
S&P500 EMINI FUT Sep21 (2021-09-17)	S&P 500	0	-25	0

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

<u>Derivats Comprats</u>	1 T 2021	2 T 2021	3 T 2021
EURO STOXX 50 Dec21	0	0	80
EURO STOXX 50 Jun21	0	400	0
EURO STOXX 50 Mar21	500	0	0



EURO STOXX 50 Sep21	0	0	200
S&P500 EMINI FUT Jun21	25	50	0
S&P500 Emini Fut Mar21	50	0	0
S&P500 EMINI FUT Sep21	0	0	25

Derivats Venuts

	1 T 2021	2 T 2021	3 T 2021
EURO STOXX 50 Jun21	100	300	0
EURO STOXX 50 Mar21	300	0	0
EURO STOXX 50 Sep21	0	100	100
S&P500 EMINI FUT Jun21	25	50	0
S&P500 Emini Fut Mar21	50	0	0
S&P500 EMINI FUT Sep21	0	25	0

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 inversor podrà 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.