

FONS D'INVERSIÓ
COMPARTIMENT
INFORME TRIMESTRAL :

MAK FUND
RUSSIAN MIDCAP SUB-FUND.
ABRIL – JUNY 2022

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
Tipus:	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% (Mínim 12.000 EUR)
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:

AUDRIA AUDITORIA CONSULTORIA, S.L.P.
Av. Princep Benlloch, 78 Local 5 AD500 Andorra la Vella NRT L-711296-R

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

Durant aquest segon trimestre de l'any, hem vist com la inflació continuava disparada a tots els països. A Europa, el conflicte entre Rússia i Ucraïna encara està actiu. I la Xina, va tornar a confinar les seves principals metròpolis davant el rebrot del Covid-19, provocant nous tancaments de fàbriques, amb l'impacte negatiu sobre la cadena de subministraments.

En abril, la FED va anunciar la reducció del seu balanç i va plantejar una pujada de tipus més ràpida i profunda del previst. Prova d'això, van ser les dues pujades de tipus que la Reserva Federal va realitzar durant aquest trimestre, 50 pb al maig i 75 pb al juny. Tot i que no van ser suficients per frenar l'escalada de preus. El IPC d'Estats Units (CPI YOY Index) continua en màxims (9,1% actual vs 8,5% 1T2022). A més, el president de la FED, Jerome Powell, va admetre amb les seves declaracions davant del congrés i el senat, que no pot descartar que l'economia estatunidenca entri en recessió, tot i mostrar unes sòlides dades d'ocupació. Com a conseqüència, l'índex S&P 500 (SPX Index) va tancar el trimestre amb un descens del -16,6%.

A Europa, la situació també ha empitjorat respecte al primer trimestre. La dependència d'alguns països al petroli i gas rus, va provocar més augments sobre els preus de les matèries primeres, que ja eren elevats després de l'inici del conflicte a Ucraïna. La incertesa sobre una solució al conflicte o a trobar alternatives a una altra font de subministres van portar l'Eurostoxx50 (SX5E Index) a caure un -11,5%.

El BCE, en la seva reunió de juny va admetre que la Inflació deixaria de ser passatgera i afectaria sobre el creixement de la zona euro. La lectura de l'IPC de Europa (ECCPEMUY Index) va sortir amb un augment fins al 8,6% (vs 7,4% anterior). A més, L'Entitat Monetària va anunciar el final del seu programa de compres el 30 de juny i va proposar una pujada de tipus d'interès en 25 pb el mes de Juliol. Malgrat el moviment a favor de l'euro, el BCE no va aconseguir frenar la depreciació patida per la divisa europea, cosa que fa encara, més elevats els costos d'importació de matèries primeres.

La Xina va ser la regió que va tenir un millor desenvolupament durant el segon trimestre. L'Índex CSI 300 (SHSZ300 Index) va tancar el trimestre amb pujades del 6,2%. Van existir dos factors que van impactar positivament sobre la renda variable. El final dels confinaments, que van afectar el teixit empresarial i el consum, sobretot a Xangai i Pequín. I la relaxació en les mesures regulatòries del govern xinès sobre les tecnològiques.

L'enduriment de les polítiques monetàries dutes a terme pels bancs centrals, han provocat que alguns índexs entrin en terreny baixista respecte a l'inici d'any, ja que acumulen descensos superiors al 20%. I a més, el Dòlar es va apreciar davant de la resta de les divises principals.



Comparativa 2T2022: MSCI World vs S&P500 vs Shangai Shenzhen vs Eurostoxx 50

RENDIMENTS

	4 T 2021	1 T 2021	2 T 2022
MSCI World	7,5%	-5,5%	-16,6%
S&P 500	10,6%	-4,9%	-16,4%
Eurostoxx 50	6,2%	-9,2%	-11,5%
Hang Seng	-4,8%	-6,0%	-0,6%
CSI 300	1,5%	-14,5%	6,2%
Nikkei 225	-2,2%	-3,4%	-5,1%
EURUSD	-1,7%	-2,5%	-5,4%
Or	4,0%	6,3%	-6,9%
Brent	-0,9%	38,7%	6,4%

DADES RELATIVES ALS RESULTATS DE LA GESTIÓ

Dades en USD	4T 2021	1T 2022	2T 2022
Patrimoni (en USD)	181.966	162.087	175.667
Total import de SUBSCRIPCIONS del període	0	0	0
Total import de REEMBORSAMENTS del període	0	0	0
Total import de RENDIMENTS obtinguts	-10.717	-19.879	13.579
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0
Numero de participacions	2.383,02	2.383,02	2.383,02
Valor liquidatiu	76,360	68,018	73,716

Despeses i comissions any en curs del OIC

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	\$6.299
Percentatge efectivament aplicat	3,73%
Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	\$0
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	\$676
Percentatge efectivament aplicat	0,40%
Altres despeses i comissions	\$0
Comissions per Subscripcions	\$0
Comissions per Reemborsaments	\$0
Percentatge del Total Despeses del OIC	
Inclusos costos transaccionals	6,96%
Sense incloure costos transaccionals	6,80%

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.

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	-3,46%
Rendibilitat neta del 2021	-15,96%
Rendibilitat neta del 2020	5,98%
Rendibilitat neta del 2019	-0,08%
Rendibilitat neta del 2018	-46,83%
Volatilitat	3,98%
Ràtios	
Sharpe	-0,87%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	0,00%

COMPOSICIÓ DE LA CARTERA DE VALORS

[illegible]

[illegible]

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

Derivats Comprats

1 T 2022 2 T 2022

Derivats Venuts

1 T 2022 2 T 2022

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 AFA?

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 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.