

FONS D'INVERSIÓ
COMPARTIMENT
INFORME TRIMESTRAL :

MULTIPLE COMPARTMENT FUND
SERENITY SUBFUND
ABRIL- JUNY 2025

CLASSE A

Data de llançament: 15 de Gener de 2025
Codi ISIN: AD000A40S3Y3
Nº Registre inscripció a INAF: 0141-10-01
Divisa de la Classe: EUR

CLASSE B

Data de llançament: 15 de Gener de 2025
Codi ISIN: AD000A40S3Z0
Nº Registre inscripció a INAF: 0141-10-02
Divisa de la Classe: USD

DETALLS DEL FONS

Objectiu: Rendiment absolut, sense benchmark
Horitzó de d'inversió: de 3 a 5 anys
Tipus: 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: Sí, per cobertura i especulació
Inversió en mercats regulats: Sí
Inversió Mínima: 10.000,00 €
Comissió de Gestió: 1,50% (Mínim 12.000 EUR)
Comissió sobre resultats: 0,00%
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:

Banco Inversis S.A.
Av. De la Hispanidad, 6, Ed. Plaza Aeopuerto, 28042 Madrid (Spain)

Societat Auditada:

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

El segon trimestre de 2025 va estar marcat per una inflació més controlada i pels primers passos dels bancs centrals cap a una política monetària més laxa. Als Estats Units, el creixement es va moderar, amb un consum més contingut i una inflació que va baixar fins al 3,2%. La FED va mantenir els tipus situant-se al 4.5%, mentre l'índex PMI compost es va situar en 52,7 al juny, indicant una expansió moderada.

A la zona euro, la inflació va caure fins al 2,0%, i el BCE va reduir tipus una vegada més fins al 2%. L'activitat va mostrar millores lleus gràcies a condicions financeres més favorables i a estímuls fiscals, especialment a Alemanya i França. Els mercats europeus van reaccionar positivament, amb un augment moderat de la renda variable.

A la Xina, el PIB va créixer un 5,0% interanual, sostingut per estímuls domèstics, tot i la persistència de problemes en el sector immobiliari i unes exportacions afectades per la feblesa global i les tensions comercials.

Als mercats emergents, el context de tipus més baixos i un dòlar més dèbil va afavorir l'estabilitat financera. Les tensions geopolítiques, com la guerra d'Ucraïna i la inestabilitat al Pròxim Orient, segueixen generant volatilitat en l'energia i en les primes de risc regionals.

Al segon trimestre de 2025, la renda variable va recuperar-se després de la volatilitat del mes d'abril, impulsada per la moderació de la inflació i un enfocament més flexible dels bancs centrals. Tot i que van persistir tensions comercials, els inversors van mostrar-se més selectius, trobant oportunitats d'entrada especialment en sectors cíclics i actius amb bons fonaments.

La renda fixa va ser un refugi per a inversors conservadors, amb crèdit d'alta qualitat i una gestió prudent de la durada. Els diferencials de 'investment grade' europeus es van mantenir estables i les rendibilitats van ser atractives gràcies a les retallades del BCE. L'augment d'emissions públiques a Europa va pressionar els preus dels bons, fent que allargar la durada aportés rendiment extra. La renda fixa va seguir sent clau per a diversificar i protegir carteres en un entorn encara incert.



Comparativa 2T2025: MSCI World vs S&P500 vs Shangai Shenzhen vs Eurostoxx 50

RENDIMENTS

	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
MSCI World	-0,4%	-2,1%	11,0%		
S&P 500	2,1%	-4,6%	10,6%		
Eurostoxx 50	-2,1%	7,2%	1,1%		
Hang Seng	-5,1%	15,3%	4,1%		
CSI 300	-2,1%	-1,2%	1,3%		
Nikkei 225	5,2%	-10,7%	13,7%		
EURUSD	-7,2%	4,5%	8,8%		
Or	-0,6%	18,8%	5,8%		
Brent	4,0%	-2,6%	8,9%		

DADES RELATIVES ALS RESULTATS DE LA GESTIÓ

Variació del Patrimoni del OIC Classe A

Dades en EUR	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
Patrimoni	3.707.808	3.877.358		
Total import de subscripcions del període	3718449,1	138.356	0	0
Import total de Reemborsaments del període	0	0	0	0
Total import de Rendiments obtinguts	-10.641	31.194		
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0
Numero de participacions	37.196,65	38.607,24		
Valor liquidatiu	99,681	100,431		

COMPORTAMENT

Rendibilitats i ràtios Classe A

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	0,43%
Volatilitat	0,87%
Ràtios	
Sharpe	0,49%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	36,19%

DESPESES I COMISSIONS

Patrimoni mig del OIC: 2.968.002 €

Despeses i comissions any en curs

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	20.432 €	Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,69%	Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	1.352 €	Beneficis Distribuïts	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,05%	Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Altres despeses i comissions	14.290 €		
Comissions per Subscripcions	0 €	Altres	5.627 €
Comissions per Reemborsaments	0 €	Costos Transaccionals	8.663 €
Percentatge del Total Despeses del OIC			
Inclous costos transaccionals	1,22%	Sense incloure costos transaccionals	0,92%

Rendiments passats no determinen els rendiments futurs.

COMPOSICIÓ DE LA CARTERA DE VALORS

Descripció dels Valors	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
ACTIUS MONETARIS	30%	20%	0%	0%
CASH	14,24%	5,15%		
AMUNDI ETF GOVIES 0-6 MONTHS	7,44%	7,15%		
JPMorgan Betabuilders US Treas	0,00%	2,19%		
Lyxor Smart Overnight Return U	8,10%	5,21%		
RENTA FIXA	50%	56%	0%	0%
PIMCO Euro Short-Term High Yield Corporate Bond Index UCITS ETF Acc	3,34%	3,29%		
Xtrackers II Eurozone Governme	5,41%	5,22%		
Invesco AT1 Capital Bond UCITS	3,30%	3,19%		
VW 4 5/8 PERP	0,00%	2,63%		
ARCELORMITTAL \ 1 3/4 \ 11/19/25 (MTNA)	2,70%	2,60%		
CREDIT AGRICOLE SA \ 7.25\ PERP (ACAFP)	0,00%	2,78%		
EURONET WORLDWIDE INC \ 1 3/8 \ 05/22/26	2,67%	2,54%		
FORVIA SE \ 2,375 \ 15/06/2027 (EOFP)	0,00%	2,51%		
GALP ENERGIA SGPS SA \ 2 \ 01/15/26	2,69%	2,60%		
GRIFOLS SA \ 2,25 \ 11/15/ (GRFSM)	2,62%	2,52%		
INTL FLAVOR & FRAGRANCES \ 1.8 \ 09/25/26 (IFF)	2,69%	2,59%		
OI EUROPEAN GROUP BV \ 6,25 \ 05/15/28	2,84%	2,69%		
PETROLEOS MEXICANOS \ 3 5/8 \ 11/24/25 (PEMEX)	2,70%	2,62%		
PROSUS NV \ 1,207 \ 19/01/2026	2,66%	2,57%		
RENAULT SA 4,625% 07/13/26	2,84%	2,73%		
TEVA 1 7/8 03/31/27	2,59%	2,52%		
TRATON FINANCE LUX SA \ 4 \ 09/16/25 (TRAGR)	2,76%	2,66%		
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 3.15 04/30/35	1,60%	1,55%		
BTPS 3.65 08/01/35	1,60%	1,60%		
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY \ 2,5 \ 15/02/2035 (BUNDESREPUB DEUTSCHLAND)	3,18%	3,10%		
French Republic 3.2 05/25/35 FRTR	1,63%	1,54%		
RENTA VARIABLE	20%	24%	0%	0%
Amundi Stoxx Europe 600 UCITS	7,31%	7,21%		
iShares MSCI China UCITS ETF	3,23%	2,90%		
iShares MSCI World EUR Hedged	5,19%	5,43%		
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF London	0,00%	2,18%		
SPDR MSCI ALL COUNTRY WORLD UCIT	0,00%	2,41%		
Xtrackers MSCI World Energy UCit	3,31%	2,76%		
Xtrackers S&P 500 Equal Weight	1,35%	1,35%		
INVERSIO ALTERNATIVA	0%	0%	0%	0%
TOTAL	100%	100%	0%	0%
Classificació creditícia valors de Renda Fixa	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
NR	100,00%	100,00%		
	0,00%	0,00%		
TOTAL	100%	100%	0%	0%

<u>Distribució de la Cartera per Divises</u>	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
EUR	93,24%	87,33%		
USD	6,76%	12,67%		
TOTAL	100%	100%	0%	0%

<u>Distribució geogràfica de la Cartera</u>	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
BRICS	3,23%	2,90%		
Europe	64,40%	61,72%		
Global	19,90%	19,00%		
Latam & Caribbean	2,70%	2,62%		
North America	9,76%	13,76%		
TOTAL	100%	100%	0%	0%

RISCOS DEL OIC

Risc de Mercat

El risc de mercat és la possibilitat que les fluctuacions del mercat afectin negativament el valor d'una inversió, cartera d'inversió o actiu financer. Aquest risc es deriva dels canvis en les condicions del mercat, com ara les oscil·lacions dels preus de les accions en la renda variable, les taxes d'interès, les divises, les matèries primeres i altres factors macroeconòmics.

Risc de Crèdit

El risc de tipus d'interès és la possibilitat que els canvis en els tipus d'interès afectin negativament el valor d'una inversió o d'un actiu financer. Aquest risc es deriva del fet que les variacions en els tipus d'interès poden afectar el valor present i futur dels fluxos de caixa d'un actiu financer, com ara un préstec o una inversió.

Risc de Canvi

El risc de tipus de canvi, també conegut com a risc de divisa, és la possibilitat que la fluctuació del valor d'una moneda afecti negativament el valor d'una inversió, transacció o negociació en una altra moneda. Aquest risc es deriva del fet que les monedes fluctuen en valor relatiu entre elles segons una sèrie de factors, com ara els factors econòmics, polítics i socials.

Posicions obertes a final de trimestre, en productes derivats (Futurs, Opcions) i els rendiments obtinguts per cobertures del risc de tipus de canvi

Nom del producte (Venciment)	Guanys / Pèrdues	1 T 2025 Nº contractes	2 T 2025 Nº contractes	3 T 2025 Nº contractes	4 T 2025 Nº contractes

Risc de Tipus d'Interès

El risc de tipus d'interès és la possibilitat que els canvis en els tipus d'interès afectin negativament el valor d'una inversió o d'un actiu financer. Aquest risc es deriva del fet que les variacions en els tipus d'interès poden afectar el valor present i futur dels fluxos de caixa d'un actiu financer, com ara un préstec o una inversió.

Posicions obertes a final de trimestre, en productes derivats (Futurs, Opcions) i els rendiments obtinguts per cobertures del risc de tipus d'interès

Nom del producte (Venciment)	Guanys / Pèrdues	1 T 2025 Nº contractes	2 T 2025 Nº contractes	3 T 2025 Nº contractes	4 T 2025 Nº contractes

Risc de Mercat en la renda variable

El risc de mercat en la renda variable es refereix a la possibilitat que els canvis en les condicions del mercat, com ara les oscil·lacions dels preus de les accions, afectin negativament el valor d'una cartera d'inversió en renda variable.

Posicions obertes a final de trimestre, en productes derivats (Futurs, Opcions) i els rendiments obtinguts per cobertures del risc de mercat en la renda variable

Nom del producte (Venciment)	Guanys / Pèrdues	1 T 2025 Nº contractes	2 T 2025 Nº contractes	3 T 2025 Nº contractes	4 T 2025 Nº contractes

Moviments del trimestre

OPERACIONS DE COMPRA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
AMUNDI ETF GOVIES 0-6 MONTHS	2.230	0	0	0
Amundi Stoxx Europe 600 UCITS	1.080	0	0	0
ARCELORMITTAL \ 1 3/4 \ 11/19/25 (MTNA)	100	0	0	0
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 3.15 04/30/35	60	0	0	0
BTPS 3.65 08/01/35	60	0	0	0
CREDIT AGRICOLE SA \ 7.25 \ PERP (ACAFP)	0	1	0	0
EURONET WORLDWIDE INC \ 1 3/8 \ 05/22/26	100	0	0	0
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY \ 2,5 \ 15/02/2035 (BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND)	12.000.000	0	0	0
FORVIA SE \ 2,375 \ 15/06/2027 (EOFP)	0	100	0	0
French Republic 3.2 05/25/35 FRTR	60.000	0	0	0

OPERACIONS DE VENDA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
Lyxor Smart Overnight Return U	0	941	0	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 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.