

FONS D'INVERSIÓ
COMPARTIMENT
INFORME TRIMESTRAL :

MULTIPLE COMPARTMENT FUND
CAPRI II
ABRIL-JUNY 2025

CLASSE B

Data de llançament: 14 de Setembre de 2018
Codi ISIN: AD000A1W8K58
Nº Registre inscripció a INAF 0141-07-02
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:	NO
Inversió en mercats regulats:	Si
Inversió Mínima:	10.000,00 €
Comissió de Gestió:	2,00% (Mínim 12.000 EUR)
Comissió sobre resultats:	15,00%
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 Aeuopuerto, 28042 Madrid (Spain)

Societat Auditora:

AUDRIA AUDITORIA CONSULTORIA, S.L.P.
Av. Príncep 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 B

Dades en USD	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
Patrimoni	6.567.253	6.309.991	7.413.666		
Total import de subscripcions del període	0	0	0	0	0
Import total de Reemborsaments del període	0	0	0	0	0
Total import de Rendiments obtinguts	-793.960	-257.262	1.103.675		
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0	0
Numero de participacions	672,03	672,03	672,03		
Valor liquidatiu	9.772,250	9.389,437	11.031,735		

COMPORTAMENT

Rendibilitats i ràtios Classe B

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	12,89%
Rendibilitat neta del 2024	-4,35%
Rendibilitat neta del 2023	15,88%
Rendibilitat neta del 2022	-19,65%
Rendibilitat neta del 2021	-6,46%
Volatilitat	3,96%
Ràtios	
Sharpe	3,25%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	53,65%

DESPESES I COMISSIONS

Patrimoni miq del OIC: 6.072.605 €

Despeses i comissions any en curs

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	60.376 €	Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,99%	Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	3.019 €	Benficis Distribuïts	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,05%	Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Altres despeses i comissions	20.496 €		
Comissions per Subscripcions	0 €	Altres	10.953 €
Comissions per Reemborsaments	0 €	Costos Transaccionals	9.543 €
Percentatge del Total Despeses del OIC			
Inclous costos transaccionals	1,38%	Sense incloure costos transaccionals	1,22%

Rendiments passats no determinen els rendiments futurs.

COMPOSICIÓ DE LA CARTERA DE VALORS

Descripció dels Valors	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
ACTIUS MONETARIS	20%	17%	14%	0%	0%
CASH	20,44%	5,18%	4,80%		
JPMorgan Betabuilders US Treas	0,00%	12,22%	9,14%		
RENTA FIXA	13%	0%	0%	0%	0%
Lyxor Euro Government Bond 25+	12,60%	0,00%	0,00%		
RENTA VARIABLE	67%	83%	86%	0%	0%
AST SpaceMobile Inc	1,64%	1,84%	3,22%		
NVIDIA CORP	6,89%	11,57%	8,35%		
First Trust Cloud Computing ET	15,42%	13,77%	13,95%		
Invesco Aerospace & Defense ETF	14,50%	15,33%	15,86%		
INVESCO CHINA TECHNOLOGY ETF	0,00%	9,61%	8,17%		
ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF	14,42%	17,66%	15,42%		
iShares PHLX Semiconductor ETF	14,10%	12,81%	21,08%		
INVERSIO ALTERNATIVA	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL	100%	100%	100%	0%	0%
Classificació creditícia valors de Renda					
Fixa	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
NR					
TOTAL	0%	0%	0%	0%	0%
Distribució de la Cartera per Divises					
	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
EUR	28,22%	4,86%	3,92%		
USD	71,78%	95,14%	96,08%		
TOTAL	100%	100%	100%	0%	0%
Distribució geogràfica de la Cartera					
	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
BRICS	14,42%	27,27%	23,59%		
Europe	28,22%	4,86%	3,92%		
North America	57,36%	67,87%	72,49%		
TOTAL	100%	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)	Guany / Pèrdues	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
		Nº contractes	Nº contractes	Nº contractes	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)	Guany / Pèrdues	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
		Nº contractes	Nº contractes	Nº contractes	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

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

Moviments del trimestre

OPERACIONS DE COMPRA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
INVESCO CHINA TECHNOLOGY ETF	13.684	0	0	0
iShares PHLX Semiconductor ETF	0	2.251	0	0
JPMorgan Betabuilders US Treas	6.825	0	0	0
NVIDIA CORP	3.369	0	0	0

OPERACIONS DE VENDA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
JPMorgan Betabuilders US Treas	0	881	0	0
Lyxor Euro Government Bond 25+	9.800	0	0	0
NVIDIA CORP	0	2.820	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



Meriden Group
Wealth Management

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.