

**FONS D'INVERSIÓ
COMPARTIMENT
INFORME TRIMESTRAL :****MULTIPLE COMPARTMENT FUND
ABSOLUTE RETURN L.R SUBFUND
ABRIL – JUNE 2025****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: AD000A1W8JHO
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
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: 1,25% (Mínim 12.000 EUR)
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:

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 A

Dades en EUR	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
Patrimoni	2.288.157	2.242.568	2.127.304		
Total import de subscripcions del període	0	0	0	0	0
Import total de Reemborsaments del període	-375.000	-53.469	0	0	0
Total import de Rendiments obtinguts	1.386.778	7.881	-115.265		
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0	0
Numero de participacions	22.553,04	22.027,42	22.027,42		
Valor liquidatiu	101,457	101,808	96,575		

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	15.506.541	16.215.123	16.671.355		
Total import de subscripcions del període	0	0	0	0	0
Import total de Reemborsaments del període	-190.000	-45.000	-78.643	0	0
Total import de Rendiments obtinguts	-2.225.872	753.582	534.874		
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0	0
Numero de participacions	147.617,32	147.193,79	146.484,79		
Valor liquidatiu	105,046	110,162	113,809		

COMPORTAMENT

Rendibilitats i ràtios Classe A

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	-4,81%
Rendibilitat neta del 2024	10,94%
Rendibilitat neta del 2023	0,95%
Rendibilitat neta del 2022	6,57%
Rendibilitat neta del 2021	3,91%
Volatilitat	1,35%
Ràtios	
Sharpe	-3,58%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	35,96%

Rendibilitats i ràtios Classe B

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	8,34%
Rendibilitat neta del 2024	4,05%
Rendibilitat neta del 2023	4,10%
Rendibilitat neta del 2022	0,34%
Rendibilitat neta del 2021	-3,36%
Volatilitat	1,36%
Ràtios	
Sharpe	6,13%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	35,96%

DESPESES I COMISSIONS

Patrimoni mig del OIC: 16.972.432 €

Despeses i comissions any en curs

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	101.493 €
Percentatge efectivament aplicat	0,60%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	8.429 €
Percentatge efectivament aplicat	0,05%
Altres despeses i comissions	32.354 €
Comissions per Subscripcions	0 €
Comissions per Reemborsaments	0 €

Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Benficis Distribuïts	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Altres	15.546 €
Costos Transaccionals	16.808 €

Percentatge del Total Despeses del OIC

Inclous costos transaccionals	0,84%
Sense incloure costos transaccionals	0,74%

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	47%	46%	49%	0%	0%
CASH	27,46%	26,50%	32,30%		
iShares 1-3 Year Treasury Bond	12,84%	12,43%	9,51%		
IShares eb.rexx Money Market U	6,58%	6,60%	7,02%		
RENTA FIXA	22%	31%	30%	0%	0%
iShares 20+ Year Treasury Bond	6,84%	13,18%	12,42%		
iShares Core UK Gilts UCITS ETF GBP	8,30%	10,66%	11,00%		
iShares UK Gilts 0-5yr UCITS ETF	6,71%	6,73%	7,07%		
RENTA VARIABLE	26%	19%	16%	0%	0%
3M CO	5,06%	0,00%	0,00%		
British American Tobacco Plc	4,35%	4,84%	2,95%		
Bt Group Plc	2,91%	3,36%	0,00%		
DANONE	3,39%	0,00%	0,00%		
Diageo PLC GBP	0,00%	0,00%	2,88%		
Imperial Brands PLC	3,85%	4,36%	3,09%		
Pernod Ricard SA	0,00%	0,00%	3,12%		
Solventum Corp	0,65%	0,00%	0,00%		
Telefonica SA	2,45%	2,72%	0,00%		
Unilever PLC	3,49%	3,50%	3,53%		
INVERSIO ALTERNATIVA	5%	5%	5%	0%	0%
Meriden Balanced Portfolio Sub-Fund Classe A	5,14%	5,10%	5,11%		
TOTAL	100%	100%	100%	0%	0%
Classificació creditícia valors de Renda I	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	34,14%	33,95%	35,19%		
GBP	32,98%	34,53%	36,36%		
USD	32,88%	31,52%	28,45%		
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
Europe	32,38%	29,91%	35,92%		
Global	5,14%	5,10%	5,11%		
North America	32,88%	31,52%	28,45%		
UK	29,60%	33,47%	30,52%		
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 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)	Guany / 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
S&P500 EMINI FUT Jun25 (2025-06-20)	-331.432 €	18	0	0	0
S&P500 EMINI FUT Mar25	-188.338 €	0	0	0	0

Moviments del trimestre

OPERACIONS DE COMPRA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
British American Tobacco Plc	395	390	0	0
Bt Group Plc	4.600	0	0	0
Diageo PLC GBP	0	22.000	0	0
Imperial Brands PLC	444	0	0	0
iShares 20+ Year Treasury Bond	13.000	0	0	0
iShares Core UK Gilts UCITS ETF GBP	35.000	0	0	0
Pernod Ricard SA	0	6.000	0	0
S&P500 EMINI FUT Jun25	18	0	0	0
S&P500 EMINI FUT Mar25	18	0	0	0
Unilever PLC	0	178	0	0

OPERACIONS DE VENDA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
3M CO	7.000	0	0	0
British American Tobacco Plc	0	10.449	0	0
Bt Group Plc	0	292.793	0	0
DANONE	9.000	0	0	0
Imperial Brands PLC	0	7.000	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.

FONS D'INVERSIÓ
COMPARTIMENT
INFORME TRIMESTRAL :

MERIDEN GLOBAL STRATEGIES INVESTMENT FUND
BALANCED PORTFOLIO SUB FUND
ABRIL-JUNY 2025

CLASSE A

Data de llançament:

21 de Setembre de 2015

Codi ISIN:

AD000A14ZV97

Nº Registre inscripció a INAF

FI 0153-02-01

Divisa de la Classe:

EUR

DETALLS DEL FONS

Objectiu:

Rendiment absolut, sense benchmark

Horitzó de d'inversió:

Llarg Termini

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:

Quinzenal

Operacions amb derivats:

Si, per cobertura i especulació

Inversió en mercats regulats:

Si

Inversió Mínima:

1.000,00 EUR

Comissió de Gestió:

1,25% (Mínim 12.000 EUR)

Comissió sobre resultats:

10,00%

Comissió de subscripció:

0.00%

Comissió del Depositària:

0.15% mínim de 7.500,00 EUR

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:

ANDORRA BANK AGRICOL REIG

C/Manel Cerqueda i Escaler 4-6

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

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 Shanghai 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	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
Patrimoni	4.003.323	3.945.063	3.735.059		
Total import de subscripcions del període	0	0	0	0	0
Import total de Reemborsaments del període	0	-22.862	0	0	0
Total import de Rendiments obtinguts	2.620.785	-35.399	-210.004		
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0	0
Numero de participacions	45.147,88	44.888,43	44.888,43		
Valor liquidatiu	88,671	87,886	83,208		

COMPORTAMENT

Rendibilitats i ràtios Classe A

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	-6,16%
Rendibilitat neta del 2024	8,47%
Rendibilitat neta del 2023	2,39%
Rendibilitat neta del 2022	2,87%
Rendibilitat neta del 2021	-1,55%
Volatilitat	1,72%

Ràtios

Sharpe	-3,59%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	41,29%

DESPESES I COMISSIONS

Patrimoni mig del OIC: 3.897.066 €

Despeses i comissions any en curs

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	24.216 €	Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,62%	Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	3.735 €	Beneficis Distribuïts	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,10%	Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Altres despeses i comissions	13.263 €		
Comissions per Subscripcions	0 €	Altres	7.863 €
Comissions per Reemborsaments	0 €	Costos Transaccionals	5.400 €
Percentatge del Total Despeses del OIC			
Inclous costos transaccionals	1,06%	Sense incloure costos transaccionals	0,92%

Rendiments passats no determinen els rendiments futurs.

COMPOSICIÓ DE LA CARTERA DE VALORS

<u>Descripció dels Valors</u>	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
ACTIUS MONETARIS	58%	55%	57%	0%	0%
CASH	21,00%	17,71%	23,72%		
iShares 1-3 Year Treasury Bond	19,19%	18,80%	14,12%		
iShares eb.rexx Money Market U	18,16%	18,45%	19,57%		
RENTA FIXA	21%	33%	30%	0%	0%
iShares 20+ Year Treasury Bond	6,32%	13,86%	13,03%		
iShares Core UK Gilts UCITS ETF GBP	7,45%	11,42%	11,75%		
iShares UK Gilts 0-5yr UCITS ETF	7,72%	7,84%	5,14%		
RENTA VARIABLE	20%	12%	13%	0%	0%
3M CO	5,29%	0,00%	0,00%		
British American Tobacco Plc	4,86%	5,48%	2,97%		
DANONE	3,25%	0,00%	0,00%		
Diageo PLC GBP	0,00%	0,00%	2,85%		
Pernod Ricard SA	0,00%	0,00%	3,17%		
Solventum Corp	0,68%	0,00%	0,00%		
Telefonica SA	2,49%	2,79%	0,00%		
Unilever PLC	3,60%	3,66%	3,68%		
INVERSIO ALTERNATIVA	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL	100%	100%	100%	0%	0%
<u>Classificació creditícia valors de Renda Fixa</u>	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
NR					
TOTAL	0%	0%	0%	0%	0%
<u>Distribució de la Cartera per Divises</u>	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
EUR	35,48%	35,40%	33,64%		
GBP	27,91%	28,79%	33,44%		
USD	36,61%	35,81%	32,92%		
TOTAL	100%	100%	100%	0%	0%
<u>Distribució geogràfica de la Cartera</u>	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
Europe	39,77%	35,80%	40,69%		
North America	36,61%	35,81%	32,92%		
UK	23,63%	28,39%	26,39%		
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

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
S&P500 EMINI FUT Jun25 (2025-06-20)	-73.954 €	4	0	0	0
S&P500 EMINI FUT Mar25	-41.774 €	0	0	0	0

Moviments del trimestre

OPERACIONS DE COMPRA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
British American Tobacco Plc	101	101	0	0
Diageo PLC GBP	0	5.000	0	0
iShares 20+ Year Treasury Bond	3.500	0	0	0
iShares Core UK Gilts UCITS ETF GBP	13.000	0	0	0
Pernod Ricard SA	0	1.400	0	0
S&P500 EMINI FUT Jun25	4	0	0	0
S&P500 EMINI FUT Mar25	4	0	0	0
Unilever PLC	0	42	0	0
OPERACIONS DE VENDA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
3M CO	1.700	0	0	0
British American Tobacco Plc	0	3.038	0	0
DANONE	2.000	0	0	0
iShares 1-3 Year Treasury Bond	0	2.200	0	0
iShares UK Gilts 0-5yr UCITS ETF	0	18.000	0	0
S&P500 EMINI FUT Jun25	0	4	0	0
S&P500 EMINI FUT Mar25	4	0	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.

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 Auditada:

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

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.

FONS D'INVERSIÓ
COMPARTIMENT
INFORME TRIMESTRAL :

MULTIPLE COMPARTMENT FUND
EURO BALANCE SUB-FUND
ABRIL-JUNY 2025

CLASSE A

Data de llançament: 13 de Febrer de 2014
Codi ISIN: AD000A1XD8R3
Nº Registre inscripció a INAF: FI 0141-04-01
Divisa de la Classe: EUR

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:	Si, per cobertura i especulació
Inversió en mercats regulats:	Si
Inversió Mínima:	10.000,00 €
Comissió de Gestió:	1,25% (Mínim 12.000 EUR)
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:

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 A

Dades en EUR	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
Patrimoni	950.857	941.512	932.993		
Total import de subscripcions del període	0	0	0	0	0
Import total de Reemborsaments del període	-24.963	0	0	0	0
Total import de Rendiments obtinguts	975.819	-9.345	-8.519		
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0	0
Numero de participacions	11.674,96	11.674,96	11.674,96		
Valor liquidatiu	81,444	80,644	79,914		

COMPORTAMENT

Rendibilitats i ràtios Classe A

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	-1,88%
Rendibilitat neta del 2024	0,33%
Rendibilitat neta del 2023	1,76%
Rendibilitat neta del 2022	-17,06%
Rendibilitat neta del 2021	2,32%
Volatilitat	0,25%
Ràtios	
Sharpe	-7,62%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	69,18%

DESPESES I COMISSIONS

Patrimoni mig del OIC: 947.584 €

Despeses i comissions any en curs

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	2.959 €	Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,31%	Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	235 €	Beneficis Distribuïts	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,02%	Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Altres despeses i comissions	3.031 €		
Comissions per Subscripcions	0 €	Altres	2.274 €
Comissions per Reemborsaments	0 €	Costos Transaccionals	757 €
Percentatge del Total Despeses del OIC			
Inclusos costos transaccionals	0,66%	Sense incloure costos transaccionals	0,58%

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	26%	12%	0%	0%	0%
CASH	11,86%	1,72%			
GERMAN TREASURY BILL 0% 02/19/25 (BUBILL Letras del Tesoro)	7,34%	0,00%			
TREASEURY BILL 0% 02/19/26 (Letras del Tesoro)	0,00%	5,21%			
TREASEURY BILL 0% 08/21/25 (Letras del Tesoro)	0,00%	5,31%			
TREASURY BILL 0% 02/20/25 (Letras del Tesoro)	6,56%	0,00%			
RENTA FIXA	63%	77%	0%	0%	0%
AMGEN INC 2% 02/25/26	10,59%	10,59%			
EQUINOR ASA \ 0 3/4 \ 05/22/26 (EQNR)	0,00%	10,49%			
EURONET WORLDWIDE INC \ 1 3/8 \ 05/22/26	0,00%	10,50%			
EUROPEAN INVESTMENT BANK \ 0% \ 03/13/26 (EIB)	0,00%	9,36%			
EUROPEAN UNION BILL 0% 05/09/25	10,42%	10,60%			
EXXOM MOBIL CORP 1.408% 06/26/39	7,97%	7,73%			
REPUBLIC OF AUSTRIA 0% 01/30/25	9,44%	0,00%			
US TREASURY N/B 4,5% 02/15/44	4,96%	0,00%			
AUSTRIAN T-BILL 0 07/24/25 (RATB)	0,00%	6,86%			
ESM TBILL EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0% 04/17/25	10,44%	10,61%			
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0% 03/28/25 (Letras del tesoro)	9,41%	0,00%			
RENTA VARIABLE	0%	0%	0%	0%	0%
INVERSIO ALTERNATIVA	11%	11%	0%	0%	0%
Prestige Alternative Finance EUR	7,22%	7,29%			
Prestige Alternative Finance F EUR (Clase Prof)	2,11%	2,13%			
Prestige Alternative Finance USD	1,68%	1,62%			
SGSTIN 3 7/8 05/31/22 (05/31/18)	0,00%	0,00%			
TOTAL	100%	100%	0%	0%	0%

<u>Classificació creditícia valors de Renda Fixa</u>	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
NR	100,00%	100,00%			
	0,00%	0,00%			
	0,00%	0,00%			
	0,00%	0,00%			
TOTAL	100%	100%	0%	0%	0%

<u>Distribució de la Cartera per Divises</u>	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
CHF	0,00%	0,00%			
EUR	85,88%	87,46%			
GBP	0,04%	0,04%			
SEK	0,02%	0,02%			
USD	14,07%	12,49%			
TOTAL	100%	100%	0%	0%	0%

<u>Distribució geogràfica de la Cartera</u>	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
Europe	49,18%	40,37%			
Global	30,46%	30,54%			
North America	20,36%	29,10%			
TOTAL	100%	100%	0%	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
AUSTRIAN T-BILL 0 07/24/25 (RATB)	650	0	0	0
EQUINOR ASA \ 0 3/4 \ 05/22/26 (EQNR)	100	0	0	0
EURONET WORLDWIDE INC \ 1 3/8 \ 05/22/26	100	0	0	0
EUROPEAN INVESTMENT BANK \ 0% \ 03/13/26 (EIB)	90	0	0	0
TREASURY BILL 0% 02/19/26 (Letras del Tesoro)	550	0	0	0
TREASURY BILL 0% 08/21/25 (Letras del Tesoro)	550	0	0	0

OPERACIONS DE VENDA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
GERMAN TREASURY BILL 0% 02/19/25 (BUBILL Letras del Tesoro)	7.000.000	0	0	0
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0% 03/28/25 (letras del tesoro)	90.000	0	0	0
REPUBLIC OF AUSTRIA 0% 01/30/25	900	0	0	0
TREASURY BILL 0% 02/20/25 (Letras del Tesoro)	650	0	0	0
US TREASURY N/B 4,5% 02/15/44	500	0	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.

FONS D'INVERSIÓ
COMPARTIMENT
INFORME TRIMESTRAL :

MAK FUND
MAK FUND
ABRIL-JJUNY 2025

DETALLS DEL FONS

Data de llançament:	10 d'Octubre de 2023
Codi ISIN:	AD000A3EX9N7
Nº Registre inscripció a INAF	106
Divisa de Referència:	EUR
Objectiu:	Multiestratègic
Horitzó de d'inversió:	De 1 a 3 anys
Tipus:	OIC de capitalització
Classificació:	Altres OIC, OIC Alternatiu Comú, Altres-EUR
Divisa de Referència del fons:	EURO
Càlcul del Valor Liquidatiu:	Mensual
Operacions amb derivats:	Sí, per cobertura i especulació
Inversió en mercats regulats:	Sí
Inversió Mínima:	10.000 EUR
Comissió de Gestió:	2,50% (Mínim 12.000 EUR)
Comissió sobre resultats:	20,00%
Comissió de subscripció:	0,00%
Comissió del Depositària:	0,07% (Mínim 15.000 EUR)

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:

Zarattini Internatiol LTD
171, Old Bakery Street, Valletta, VLT 1455, Malta

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 Shanghai 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

Dades en EUR	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
Patrimoni	1.350.380	1.361.393	1.320.205		
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	1.350.380	11.013	-41.187		
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0	0
Numero de participacions	13.870,12	13.870,12	13.870,12		
Valor liquidatiu	97,359	98,153	95,183		

COMPORTAMENT

Rendibilitats i ràtios

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	-2,23%
Rendibilitat neta del 2024	
Rendibilitat neta del 2023	
Rendibilitat neta del 2022	
Rendibilitat neta del 2021	
Volatilitat	3,93%
Ràtios	
Sharpe	-0,57%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	0,00%

DESPESES I COMISSIONS

Patrimoni mig del OIC: 1.342.588 €

Despeses i comissions any en curs

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	16.789 €	Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	-2.678 €
Percentatge efectivament aplicat	1,25%	Percentatge efectivament aplicat	-0,20%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	7.412 €	Beneficis Distribuïts	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,55%	Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Altres despeses i comissions	9.914 €		
Comissions per Subscripcions	0 €	Altres	5.146 €
Comissions per Reemborsaments	0 €	Costos Transaccionals	4.768 €
Percentatge del Total Despeses del OIC			
Inclosos costos transaccionals	2,34%	Sense incloure costos transaccionals	1,99%

Rendiments passats no determinen els rendiments futurs.

COMPOSICIÓ DE LA CARTERA DE VALORS

<u>Descripció dels Valors</u>	<u>4 T 2024</u>	<u>1 T 2025</u>	<u>2 T 2025</u>	<u>3 T 2025</u>	<u>4 T 2025</u>
ACTIUS MONETARIS	1%	4%	21%	0%	0%
CASH	0,79%	4,38%	21,26%		
RENTA FIXA	59%	53%	40%	0%	0%
Direxion Daily 20 Year Plus Tr	19,30%	20,16%	15,76%		
iShares Core U.S. Aggregate Bond	10,40%	4,70%	0,00%		
RENTA VARIABLE	26%	29%	26%	0%	0%
3D SYSTEMS CORP	2,09%	1,28%	0,88%		
B2Gold Corp	1,48%	1,64%	1,16%		
Barrick Gold Corp	2,77%	3,30%	0,00%		
Barrick Mining Corp	0,00%	0,00%	1,34%		
Exxon Mobil Corp	0,00%	2,18%	1,87%		
Halliburton Co	0,00%	2,07%	1,57%		
Schlumberger NV	0,00%	2,27%	1,74%		
Alibaba Group Holding-Sp USD ADR	2,00%	0,00%	0,00%		
Momo Inc	2,32%	1,80%	2,28%		
abrdn Physical Palladium Share	0,00%	0,00%	2,57%		
abrdn Physical Platinum Shares	0,00%	4,03%	2,37%		
abrdn Physical Silver Shares E	4,73%	5,30%	7,52%		
Direxion Daily Junior Gold Min	4,70%	0,00%	0,00%		
First Trust Natural Gas ETF	5,64%	5,40%	2,53%		
INVERSIO ALTERNATIVA	14%	13%	13%	0%	0%
EWM Kairos Eco Investment Index	1,51%	1,04%	0,98%		
EWM Kairos High Yield Bonds Index	12,63%	12,29%	11,53%		
TOTAL	100%	100%	100%	0%	0%
<u>Classificació creditícia valors de Renda Fixa</u>	<u>4 T 2024</u>	<u>1 T 2025</u>	<u>2 T 2025</u>	<u>3 T 2025</u>	<u>4 T 2025</u>
NR					
TOTAL	0%	0%	0%	0%	0%
<u>Distribució de la Cartera per Divises</u>	<u>4 T 2024</u>	<u>1 T 2025</u>	<u>2 T 2025</u>	<u>3 T 2025</u>	<u>4 T 2025</u>
EUR	-1,05%	-0,87%	-0,18%		
USD	101,05%	100,87%	100,18%		
TOTAL	100%	100%	100%	0%	0%

<u>Distribució geogràfica de la Cartera</u>	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
BRICS	4,32%	1,80%	2,28%		
Europe	-1,05%	-0,87%	-0,18%		
Global	18,87%	22,67%	24,97%		
North America	77,87%	76,41%	72,93%		
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 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)	Guany / 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
abrdn Physical Palladium Share	0	400	0	0
abrdn Physical Platinum Shares	650	0	0	0
abrdn Physical Silver Shares E	0	1.000	0	0
B2Gold Corp	0	7.000	0	0
Barrick Mining Corp	0	1.000	0	0
Direxion Daily 20 Year Plus Tr	0	1.200	0	0
Direxion Daily Semiconductors	0	6.900	0	0
Exxon Mobil Corp	270	0	0	0
Halliburton Co	1.200	0	0	0
ProShares UltraPro Russell2000	0	3.200	0	0
Schlumberger NV	800	0	0	0
United States Steel Corp	0	250	0	0

OPERACIONS DE VENDA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
abrdn Physical Platinum Shares	0	350	0	0
Alibaba Group Holding-Sp USD Adr	330	0	0	0
B2Gold Corp	0	10.500	0	0
Barrick Gold Corp	0	2.500	0	0
Direxion Daily 20 Year Plus Tr	0	1.700	0	0
Direxion Daily Junior Gold Min	1.800	0	0	0
Direxion Daily Semiconductors	0	6.900	0	0
First Trust Natural Gas ETF	0	1.500	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 l'AFA?

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.

FONS D'INVERSIÓ
COMPARTIMENT
INFORME TRIMESTRAL :

MERIDEN GLOBAL STRATEGIES INVESTMENT FUND
MERIDEN ABSOLUTE RETURN HIGH RISK S-FUND
ABRIL-JUNY 2025

CLASSE A

Data de llançament: 21 de Setembre de 2015
Codi ISIN: AD000A12FVN2
Nº Registre inscripció a INAF: FI 0153-01-01
Divisa de la Classe: EUR

CLASSE B

Data de llançament: 14 de Setembre de 2018
Codi ISIN: AD000A1W8K74
Nº Registre inscripció a INAF: FI 0153-01-02
Divisa de la Classe: USD

DETALLS DEL FONS

Objectiu: Rendiment absolut, sense benchmark
Horitzó de d'inversió: Llarg Termini
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: Mensual
Operacions amb derivats: Si, per cobertura i especulació
Inversió en mercats regulats: Si
Inversió Mínima: 100.000,00 Euros
Comissió de Gestió: 1,25% (Mínim 12.000 EUR)
Comissió sobre resultats: 10,00%
Comissió de subscripció: 0.00%
Comissió del Depositaria: 0.15% mínim de 7.500,00 EUR

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:

ANDORRA BANK AGRICOL REIG
C/Manel Cerqueda i Escaler 4-6

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

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	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
Patrimoni	5.411.215	5.200.584	4.934.809		
Total import de subscripcions del període	0	0	0	0	0
Import total de Reemborsaments del període	0	-243.259	0	0	0
Total import de Rendiments obtinguts	3.769.702	32.628	-265.775		
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0	0
Numero de participacions	5.762,57	5.507,90	5.507,90		
Valor liquidatiu	939,027	944,204	895,951		

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	4.548.561	4.779.840	4.939.641		
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	280.723	231.279	159.801		
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0	0
Numero de participacions	4.678,43	4.678,43	4.678,43		
Valor liquidatiu	972,241	1.021,676	1.055,833		

COMPORTAMENT

Rendibilitats i ràtios Classe A

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	-4,59%
Rendibilitat neta del 2024	10,68%
Rendibilitat neta del 2023	1,06%
Rendibilitat neta del 2022	7,05%
Rendibilitat neta del 2021	3,73%
Volatilitat	2,31%
Ràtios	
Sharpe	-1,99%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	36,92%

Rendibilitats i ràtios Classe B

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	8,60%
Rendibilitat neta del 2024	3,81%
Rendibilitat neta del 2023	4,22%
Rendibilitat neta del 2022	0,79%
Rendibilitat neta del 2021	-3,55%
Volatilitat	1,81%
Ràtios	
Sharpe	4,76%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	36,92%

DESPESES I COMISSIONS

Patrimoni mig del OIC: 9.505.592 €

Despeses i comissions any en curs

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	57.101 €
Percentatge efectivament aplicat	0,60%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	7.214 €
Percentatge efectivament aplicat	0,08%
Altres despeses i comissions	24.587 €
Comissions per Subscripcions	0 €
Comissions per Reemborsaments	0 €

Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Benficis Distribuïts	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Altres	12.257 €
Costos Transaccionals	12.330 €

Percentatge del Total Despeses del OIC

Inclusos costos transaccionals	0,94%
--------------------------------	-------

Sense incloure costos transaccionals	0,81%
--------------------------------------	-------

Rendiments passats no determinen els rendiments futurs.

COMPOSICIÓ DE LA CARTERA DE VALORS

<u>Descripció dels Valors</u>	<u>4 T 2024</u>	<u>1 T 2025</u>	<u>2 T 2025</u>	<u>3 T 2025</u>	<u>4 T 2025</u>
ACTIUS MONETARIS	40%	41%	47%	0%	0%
CASH	20,00%	16,95%	25,27%		
iShares 1-3 Year Treasury Bond	8,88%	12,72%	10,02%		
iShares eb.rexx Money Market U	10,85%	11,08%	11,72%		
RENTA FIXA	30%	34%	34%	0%	0%
iShares 20+ Year Treasury Bond	14,63%	14,87%	13,95%		
iShares Core UK Gilts UCITS ETF GBP	7,31%	11,09%	11,39%		
iShares UK Gilts 0-5yr UCITS ETF	7,88%	8,04%	8,41%		
RENTA VARIABLE	26%	21%	15%	0%	0%
3M CO	5,09%	0,00%	0,00%		
British American Tobacco Plc	5,85%	6,63%	2,96%		
Bt Group Plc	1,90%	2,23%	0,00%		
DANONE	1,93%	0,00%	0,00%		
Diageo PLC GBP	0,00%	0,00%	2,92%		
Imperial Brands PLC	6,81%	7,85%	3,49%		
Pernod Ricard SA	0,00%	0,00%	3,24%		
Solventum Corp	0,65%	0,00%	0,00%		
Telefonica SA	1,69%	1,91%	0,00%		
Unilever PLC	2,02%	2,07%	2,07%		
SEtP500 EMINI FUT Jun25	0,00%	0,00%	0,00%		
INVERSIO ALTERNATIVA	5%	5%	5%	0%	0%
Meriden Balanced Portfolio Sub-Fund Classe A	4,52%	4,57%	4,56%		
TOTAL	100%	100%	100%	0%	0%
<u>Classificació creditícia valors de Renda Fi:</u>	<u>4 T 2024</u>	<u>1 T 2025</u>	<u>2 T 2025</u>	<u>3 T 2025</u>	<u>4 T 2025</u>
NR					
TOTAL	0%	0%	0%	0%	0%
<u>Distribució de la Cartera per Divises</u>	<u>4 T 2024</u>	<u>1 T 2025</u>	<u>2 T 2025</u>	<u>3 T 2025</u>	<u>4 T 2025</u>
EUR	31,01%	28,91%	29,65%		
GBP	35,98%	38,47%	40,68%		
USD	33,01%	32,62%	29,67%		
TOTAL	100%	100%	100%	0%	0%

<u>Distribució geogràfica de la Cartera</u>	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
Europe	30,71%	24,90%	34,54%		
Global	4,52%	4,57%	4,56%		
North America	33,01%	32,62%	29,67%		
UK	31,76%	37,91%	31,24%		
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 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)	Guany / 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
S&P500 EMINI FUT Jun25 (2025-06-20)	-184.771 €	10	0	0	0
S&P500 EMINI FUT Mar25	-103.779 €	0	0	0	0

Moviments del trimestre

OPERACIONS DE COMPRA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
British American Tobacco Plc	297	298	0	0
Bt Group Plc	1.704	0	0	0
Diageo PLC GBP	0	12.500	0	0
Imperial Brands PLC	446	410	0	0
iShares 1-3 Year Treasury Bond	5.000	0	0	0
iShares Core UK Gilts UCITS ETF GBP	30.000	0	0	0
Pernod Ricard SA	0	3.500	0	0
S&P500 EMINI FUT Jun25	10	0	0	0
S&P500 EMINI FUT Mar25	10	0	0	0
Unilever PLC	0	59	0	0

OPERACIONS DE VENDA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
3M CO	4.000	0	0	0
British American Tobacco Plc	0	10.382	0	0
Bt Group Plc	0	108.535	0	0
DANONE	2.900	0	0	0
Imperial Brands PLC	0	13.000	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.

FONS D'INVERSIÓ **MULTIPLE COMPARTMENT FUND**
COMPARTIMENT **STRIKE FOUR AM SUB-FUND**
INFORME TRIMESTRAL : **ABRIL-JUNY 2025**

DETALLS DEL FONS

Data de llançament: 16 d'Abril de 2021
Codi ISIN: AD000A2PYPA8
Nº Registre inscripció a INAF 0141-08
Divisa de Referència: EUR

Objectiu: Multiestratègic Alternatiu, sense benchmark
Horitzó de d'inversió: De 1 a 3 anys
Tipus: OIC de capitalització, fons amb compartiments
Classificació: Altres OIC, Altres OIC, Altres-EUR
Divisa de Referència del fons: EURO
Càlcul del Valor Liquidatiu: Mensual
Operacions amb derivats: Si, per cobertura i especulació
Inversió en mercats regulats: Si
Inversió Mínima: Inicial: 30.000 EUR - Consecutivas: Múltiplos de 10,000,00€
Comissió de Gestió: 1,20% (Mínim 12.000 EUR)
Comissió sobre resultats: 20,00%
Comissió de subscripció: 0,00%
Comissió del Depositaria: 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 Shanghai 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

Dades en EUR	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
Patrimoni	2.534.592	2.448.058	2.438.961		
Total import de subscripcions del període	180.000	0	0	0	0
Import total de Reemborsaments del període	0	-104.392	0	0	0
Total import de Rendiments obtinguts	1.491.886	17.858	-9.098		
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0	0
Numero de participacions	25.404,31	24.357,80	24.357,80		
Valor liquidatiu	99,770	100,504	100,131		

COMPORTAMENT

Rendibilitats i ràtios

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	0,36%
Rendibilitat neta del 2024	-0,23%
Rendibilitat neta del 2023	
Rendibilitat neta del 2022	
Rendibilitat neta del 2021	
Volatilitat	0,50%
Ràtios	
Sharpe	0,71%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	9,08%

DESPESES I COMISSIONS

Patrimoni mig del OIC: 2.452.894 €

Despeses i comissions any en curs

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	14.638 €	Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,60%	Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	1.220 €	Beneficis Distribuïts	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,05%	Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Altres despeses i comissions	11.127 €		
Comissions per Subscripcions	0 €	Altres	5.844 €
Comissions per Reemborsaments	0 €	Costos Transaccionals	5.283 €
Percentatge del Total Despeses del OIC			
Inclosos costos transaccionals	1,10%	Sense incloure costos transaccionals	0,88%

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	48%	39%	32%	0%	0%
CASH	27,46%	16,15%	14,62%		
EUR.CHF CFD	0,00%	-0,05%	0,00%		
EUR.USD CFD	-1,50%	0,02%	0,00%		
USD.CHF CFD	0,00%	0,01%	-0,77%		
Lyxor Euro Overnight Return UC	1,18%	1,23%	1,25%		
Lyxor Smart Overnight Return U	7,21%	7,52%	7,59%		
Xtrackers II EUR Overnight Rat	9,21%	9,60%	9,69%		
GERMAN TREASURY BILL 0% 06/18/25 (BUBILL Letras del	4,68%	4,88%	0,00%		
RENTA FIXA	36%	48%	67%	0%	0%
iShares iBonds Dec 2026 Term € Corp UCITS ETF Class EUR	0,00%	1,21%	1,23%		
iShares iBonds Dec 2027 Term EUR Corp UCITS ETF Class EUR Acc	0,00%	1,23%	1,25%		
iShares iBonds Dec 2028 Term € Corp UCITS ETF	0,00%	1,22%	1,25%		
Acacia Renta Dinamica FI	4,02%	4,19%	4,28%		
Fidelity Funds - Global Short Duration Income Fund Class A EUR ACC	0,00%	0,00%	2,07%		
Candriam Bonds Credit Alpha	0,00%	0,00%	2,05%		
DNCA Invest - Alpha Bonds	0,00%	0,00%	2,05%		
Evli Short Corporate Bond Class B FR EUR ACC (Helsinki)	0,00%	0,00%	2,06%		
R-co Conviction Credit Euro	0,00%	0,00%	2,07%		
ABN AMRO BANK NV 3,75% 04/20/25	4,06%	4,23%	0,00%		
Beneluxman European Asset Back \10% \ 12/12/2030 BOEAL 2024-2 A	0,00%	0,00%	5,15%		
CELANESE US HOLDINGS LLC 4,777% 07/19/26	4,08%	4,31%	4,37%		
CREDIT ANDORRA SA 7,5% 19/10/2034	4,00%	4,22%	4,31%		
DECFP 2 5/8 04/24/28	0,00%	4,14%	4,11%		
EUROPEAN UNION BILL 0% 05/09/25	4,69%	4,89%	0,00%		
EUROPEAN UNION BILL 0% 03/07/25	7,07%	0,00%	0,00%		
FRESENIUS SE & CO KGAA 1,875% 02/15/25	4,00%	0,00%	0,00%		
LEONTEQ SECURITIES AG 0% 12/31/2100 PERP USD	0,00%	2,55%	2,43%		
NIBC BANK NV 0,875% 07/08/25	3,92%	4,09%	4,13%		



PHILIP MORRIS INTL INC \ 0,125 \ 03/08/2026	0,00%	3,95%	4,01%		
PRUSUS NV \ 1,207 \ 19/01/2026	0,00%	4,03%	4,09%		
PVH 3 1/8 12/15/27	0,00%	4,11%	4,13%		
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 0,25% 01/31/25	2,76%	0,00%	0,00%		
VOLKSWAGEN LEASING DIVISION 1,375% 01/20/25	3,99%	0,00%	0,00%		
DTB 0 07/30/25	0,00%	2,84%	2,87%		
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 1% Float 09/23/27	5,20%	5,37%	5,37%		
KINGDOM OF SPAIN 0% 07/04/25 (letras del tesoro)	3,90%	4,06%	4,10%		
RENTA VARIABLE	0%	0%	0%	0%	0%
3EN5P 6000 Index S&P 07/18/25	0,00%	0,00%	0,25%		
SX5E 01/17/25 C5300 INDEX	0,00%	0,00%	0,00%		
SX5E 01/17/25 P4700 INDEX	0,06%	0,00%	0,00%		
INVERSIO ALTERNATIVA	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL	84%	88%	100%	0%	0%
Classificació creditícia valor:	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
NR	100,00%	100,00%	100,00%		
	0,00%	0,00%	0,00%		
	0,00%	0,00%	0,00%		
	0,00%	0,00%	0,00%		
	0,00%	0,00%	0,00%		
	0,00%	0,00%	0,00%		
	0,00%	0,00%	0,00%		
	0,00%	0,00%	0,00%		
	0,00%	0,00%	0,00%		
	0,00%	0,00%	0,00%		
	0,00%	0,00%	0,00%		
TOTAL	100%	100%	100%	0%	0%
Distribució de la Cartera per	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
CHF	0,10%	0,29%	-0,47%		
EUR	101,39%	96,97%	97,65%		
USD	-1,49%	2,74%	2,82%		
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
Europe	73,62%	60,60%	58,73%		
Global	17,10%	21,49%	23,01%		
North America	9,28%	17,91%	18,26%		
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 Nº contractes	2 T 2025 Nº contractes	3 T 2025 Nº contractes	4 T 2025 Nº contractes
EUR.CHF CFD (2100-01-01)	7.611 €	-300000	0	0	0
EUR.USD CFD (2100-01-01)	22.208 €	200000	0	0	0
USD.CHF CFD (2100-01-01)	-20.440 €	200000	200000	0	0

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

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 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)	Guany / Pèrdues	1 T 2025 Nº contractes	2 T 2025 Nº contractes	3 T 2025 Nº contractes	4 T 2025 Nº contractes
3EN5P 6000 Index S&P 07/18/25 (2025-07-18)	-2.318 €	0	9	0	0
SX5E 01/17/25 C5100 INDEX	-2.971 €	0	0	0	0
SX5E 01/17/25 C5300 INDEX	-20 €	0	0	0	0
SX5E 01/17/25 P4700 INDEX	-1.436 €	0	0	0	0
SX5E 06/20/25 P5300 Index	-4.398 €	0	0	0	0
SX5E 07/18/25 P5200 Index	8.320 €	0	0	0	0
WSX5EB 02/14/25 C5325 Index	-16.585 €	0	0	0	0
WSX5EB 02/14/25 C5450 Index	5.173 €	0	0	0	0

Moviments del trimestre

OPERACIONS DE COMPRA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
3EN5P 6000 Index S&P 07/18/25	0	9	0	0
Ben Oldman European Asset Back \10% \ 12/12/2030 BOEAL 2024-2 A	0	1	0	0
Candriam Bonds Credit Alpha	0	28	0	0
DECFP 2 5/8 04/24/28	1	0	0	0
DNCA Invest - Alpha Bonds	0	381	0	0
DTB 0 07/30/25	70.000	0	0	0
EUR.CHF CFD	1.700.000	400.000	0	0
EUR.USD CFD	1.100.000	500.000	0	0
Evli Short Corporate Bond Class B FR EUR ACC (Helsinki)	0	1.543	0	0
Fidelity Funds - Global Short Duration Income Fund Class A EUR ACC	0	4.596	0	0
iShares iBonds Dec 2026 Term € Corp UCITS ETF Class EUR	5.500	0	0	0
iShares iBonds Dec 2027 Term EUR Corp UCITS ETF Class EUR Acc	5.500	0	0	0

iShares iBonds Dec 2028 Term € Corp UCITS ETF	5.450	0	0	0
LEONTEQ SECURITIES AG 0% 12/31/2100 PERP USD	50	0	0	0
PHILIP MORRIS INTL INC \ 0,125 \ 03/08/2026	100	0	0	0

OPERACIONS DE VENDA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
ABN AMRO BANK NV 3,75% 04/20/25	0	1	0	0
EUR.CHF CFD	2.000.000	100.000	0	0
EUR.USD CFD	1.800.000	700.000	0	0
EUROPEAN UNION BILL 0% 05/09/25	0	120.000	0	0
EUROPEAN UNION BILL 0% 03/07/25	180.000	0	0	0
FRESENIUS SE & CO KGAA 1,875% 02/15/25	100	0	0	0
GERMAN TREASURY BILL 0% 06/18/25 (BUBILL Letras del Tesoro)	0	12.000.000	0	0
SX5E 01/17/25 C5100 INDEX	10	0	0	0
SX5E 01/17/25 C5300 INDEX	10	0	0	0
SX5E 01/17/25 P4700 INDEX	10	0	0	0
SX5E 06/20/25 P5300 Index	0	17	0	0
SX5E 07/18/25 P5200 Index	0	17	0	0
USD.CHF CFD	0	100.000	0	0
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 0,25% 01/31/25	70	0	0	0
VOLKSWAGEN LEASING OMOP 1,375% 01/30/25	100	0	0	0
WSX5EB 02/14/25 C5325 Index	10	0	0	0
WSX5EB 02/14/25 C5450 Index	10	0	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



Meriden Group
Wealth Management

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.

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.

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

**MULTIPLE COMPARTMENT FUND
TRIBECA SUB-FUND
ABRIL-JUNY 2025**

CLASSE A

Data de llançament:	18 de Maig de 2022
Codi ISIN:	AD000A3DNWT1
Nº Registre inscripció a INAF	0141-09-01
Divisa de la Classe:	EUR

CLASSE B

Data de llançament:	18 de Maig de 2022
Codi ISIN:	AD000A3DNWU9
Nº Registre inscripció a INAF	0141-09-02
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:	Si, per cobertura i especulació
Inversió en mercats regulats:	Si
Inversió Mínima:	10.000,00 €
Comissió de Gestió:	1,20% (Mínim 12.000 EUR)
Comissió sobre resultats:	5,00%
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 Shanghai 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	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
Patrimoni	2.039.774	1.783.292	1.944.830		
Total import de subscripcions del període	26889,91739	80000	15.069	0	0
Import total de Reemborsaments del període	-24.852	-245.746	0	0	0
Total import de Rendiments obtinguts	2.091.516	-90.735	146.469		
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0	0
Numero de participacions	15.441,06	14.201,49	14.332,41		
Valor liquidatiu	132,101	125,571	135,695		

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	203.629	201.314	236.925		
Total import de subscripcions del període	0	0	0	0	0
Import total de Reemborsaments del període	0	-955	0	0	0
Total import de Rendiments obtinguts	203.629	-1.360	35.611		
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0	0
Numero de participacions	1.488,81	1.481,62	1.481,62		
Valor liquidatiu	136,773	135,874	159,909		

COMPORTAMENT

Rendibilitats i ràtios Classe A

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	2,72%
Rendibilitat neta del 2024	16,32%
Rendibilitat neta del 2023	18,60%
Rendibilitat neta del 2022	
Rendibilitat neta del 2021	
Volatilitat	2,79%
Ràtios	
Sharpe	0,97%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	1,50%

Rendibilitats i ràtios Classe B

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	16,92%
Rendibilitat neta del 2024	9,10%
Rendibilitat neta del 2023	22,30%
Rendibilitat neta del 2022	
Rendibilitat neta del 2021	
Volatilitat	3,17%
Ràtios	
Sharpe	5,34%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	1,50%

DESPESES I COMISSIONS

Patrimoni mig del OIC: 2.023.796 €

Despeses i comissions any en curs

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	12.084 €
Percentatge efectivament aplicat	0,60%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	1.007 €
Percentatge efectivament aplicat	0,05%
Altres despeses i comissions	10.769 €
Comissions per Subscripcions	0 €
Comissions per Reemborsaments	0 €

Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Beneficis Distribuïts	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Altres	5.590 €
Costos Transaccionals	5.179 €

Percentatge del Total Despeses del OIC

Inclusos costos transaccionals	1,18%
--------------------------------	-------

Sense incloure costos transaccionals	0,92%
--------------------------------------	-------

Rendiments passats no determinen els rendiments futurs.

COMPOSICIÓ DE LA CARTERA DE VALORS

<u>Descripció dels Valors</u>	<u>4 T 2024</u>	<u>1 T 2025</u>	<u>2 T 2025</u>	<u>3 T 2025</u>	<u>4 T 2025</u>
ACTIUS MONETARIS	7%	11%	14%	0%	0%
CASH	9,17%	11,48%	14,82%		
EUR.CHF CFD	0,00%	-0,06%	0,00%		
EUR.USD CFD	-1,69%	0,03%	0,00%		
USD.CHF CFD	0,00%	0,02%	-0,88%		
RENTA FIXA	0%	0%	0%	0%	0%
TMF US 01/15/27 C70 EQUITY	0,00%	0,00%	0,16%		
RENTA VARIABLE	92%	88%	86%	0%	0%
Invesco S&P 500 UCITS ETF EUR Hdg	14,37%	9,94%	10,03%		
iShares MSCI World EUR Hedged	3,90%	4,25%	4,27%		
iShares V plc - iShares S&P 500	9,98%	10,63%	10,82%		
Lyxor MSCI World UCITS ETF ACC	4,88%	0,00%	0,00%		
Lyxor S&P 500 UCITS ETF HEDGED	5,44%	5,78%	5,90%		
SPDR S&P 500 ETF EUR Acc H	14,36%	15,31%	14,11%		
UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG	8,77%	9,28%	7,91%		
UBS Irl ETF plc - S&P 500 UCIT	5,53%	5,89%	6,00%		
Xtrackers MSCI World Swap UCIT	5,31%	5,84%	5,81%		
Xtrackers S&P 500 UCITS ETF	9,09%	9,77%	8,39%		
Fidelity MSCI World Index Fund	8,02%	8,84%	8,86%		
Fidelity S&P 500 Index Fund	2,66%	2,88%	2,91%		
GPN US 01/15/27 C110 EQUITY	0,00%	0,00%	0,17%		
NVO US 01/15/27 C120 Equity	0,00%	0,00%	0,10%		
3EN5P 6000 Index S&P 07/18/25	0,00%	0,00%	0,58%		
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
CAD	0,00%	0,00%	0,00%		
CHF	-0,02%	0,27%	-0,62%		
EUR	101,55%	99,48%	99,54%		
GBP	0,00%	0,00%	0,00%		
NZD	0,00%	0,00%	0,00%		
USD	-1,54%	0,24%	1,08%		
TOTAL	100%	100%	100%	0%	0%

<u>Distribució geogràfica de la Cartera</u>	<u>4 T 2024</u>	<u>1 T 2025</u>	<u>2 T 2025</u>	<u>3 T 2025</u>	<u>4 T 2025</u>
Europe	36,28%	36,62%	38,04%		
Global	30,20%	27,59%	27,76%		
North America	33,53%	35,79%	34,20%		
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

<u>Nom del producte (Venciment)</u>	<u>Guanys / Pèrdues</u>	<u>1 T 2025 Nº contractes</u>	<u>2 T 2025 Nº contractes</u>	<u>3 T 2025 Nº contractes</u>	<u>4 T 2025 Nº contractes</u>
EUR.CHF CFD (2100-01-01)	7.611 €	-300000	0	0	0
EUR.USD CFD (2100-01-01)	22.198 €	200000	0	0	0
USD.CHF CFD (2100-01-01)	-20.440 €	200000	200000	0	0

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

<u>Nom del producte (Venciment)</u>	<u>Guanys / Pèrdues</u>	<u>1 T 2025 Nº contractes</u>	<u>2 T 2025 Nº contractes</u>	<u>3 T 2025 Nº contractes</u>	<u>4 T 2025 Nº contractes</u>
TMF US 01/15/27 C70 EQUITY (2027-01-15)	-642 €	0	14	0	0
TMF US 01/16/26 C70 EQUITY (2026-01-16)	-2.717 €	14	14	0	0

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)	Guany / Pèrdues	1 T 2025 Nº contractes	2 T 2025 Nº contractes	3 T 2025 Nº contractes	4 T 2025 Nº contractes
3EN5P 6000 Index S&P 07/18/25 (2025-07-18)	-4.610 €	0	18	0	0
GPN US 01/15/27 C110 EQUITY (2027-01-15)	925 €	0	8	0	0
NVO US 01/15/27 C120 Equity (2027-01-15)	2.121 €	0	7	0	0
S&P500 EMINI FUT Jun25	11.119 €	0	0	0	0
SX5E 01/17/25 C5100 INDEX	-2.971 €	0	0	0	0
SX5E 01/17/25 C5300 INDEX	-20 €	0	0	0	0
SX5E 01/17/25 P4700 INDEX	-1.436 €	0	0	0	0
SX5E 06/20/25 P5300 Index	-8.796 €	0	0	0	0
SX5E 07/18/25 P5200 Index	16.641 €	0	0	0	0
WSX5EB 02/14/25 C5325 Index	-16.585 €	0	0	0	0
WSX5EB 02/14/25 C5450 Index	5.173 €	0	0	0	0

Moviments del trimestre

OPERACIONS DE COMPRA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
3EN5P 6000 Index S&P 07/18/25	0	18	0	0
EUR.CHF CFD	1.700.000	400.000	0	0
EUR.USD CFD	1.100.000	500.000	0	0
GPN US 01/15/27 C110 EQUITY	0	8	0	0
NVO US 01/15/27 C120 Equity	0	14	0	0
S&P500 EMINI FUT Jun25	0	1	0	0
SX5E 01/17/25 C5100 INDEX	10	0	0	0
SX5E 06/20/25 P5300 Index	0	34	0	0
SX5E 07/18/25 P5200 Index	0	34	0	0
TMF US 01/15/27 C70 EQUITY	0	14	0	0
OPERACIONS DE VENDA	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
EUR.CHF CFD	2.000.000	100.000	0	0
EUR.USD CFD	1.800.000	700.000	0	0
Invesco S&P 500 UCITS ETF EUR Hdg	2.500	0	0	0
Lyxor MSCI World UCITS ETF ACC	8.261	0	0	0



NVO US 01/15/27 C120 Equity	0	7	0	0
S&P500 EMINI FUT Jun25	0	1	0	0
SPDR S&P 500 ETF EUR Acc H	0	2.061	0	0
SX5E 01/17/25 C5100 INDEX	10	0	0	0
SX5E 01/17/25 C5300 INDEX	10	0	0	0
SX5E 01/17/25 P4700 INDEX	10	0	0	0
SX5E 06/20/25 P5300 Index	0	34	0	0
SX5E 07/18/25 P5200 Index	0	34	0	0
UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG	0	910	0	0
USD.CHF CFD	0	100.000	0	0
WSX5EB 02/14/25 C5325 Index	10	0	0	0
WSX5EB 02/14/25 C5450 Index	10	0	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.