

FONS D'INVERSIÓ**COMPARTIMENT****INFORME TRIMESTRAL :****MULTIPLE COMPARTMENT FUND****CAPRI II****JULIOL-SETEMBRE 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 comple

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 Depositaria:

0,10%

GESTIÓ I ADMINISTRACIÓ**Societat Gestora i Administradora:**

Meriden IFM S.G.O.I.C.

Baixada del Molí, 7, 9, 11 Piso 1, Puerta 5A, AD500 Andorra la Vella, (Principat d'Andorra)

Promotor:

Meriden IFM S.A.

Baixada del Molí, 7, 9, 11 Piso 1, Puerta 5A, AD500 Andorra la Vella, (Principat d'Andorra)

Entitat Dipositària:

Banco Inversis S.A.

Av. De la Hispanidad, 6, Ed. Plaza Aeupuerto, 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 tercer trimestre de 2025 va estar marcat per una economia global que va continuar moderant-se després dels avenços de la primera meitat de l'any. La inflació va seguir baixant gradualment, mentre que els bancs centrals van començar a consolidar la seva política monetària més laxa. Malgrat un entorn de creixement més contingut, els mercats van mantenir un to positiu, recolzats per unes condicions financeres més favorables i per la solidesa dels beneficis empresarials en diversos sectors.

Als Estats Units, el creixement del PIB del tercer trimestre va ser del 3,1 % en termes anualitzats, mostrant una economia encara resilient gràcies al consum privat i a la despesa pública. La inflació general va baixar fins al 2,9 %, mentre que la subjacent es va mantenir propera al 3,1 %. La Reserva Federal va reduir els tipus fins al 4,0 %, consolidant el gir cap a una política més acomodaticia després de la baixada de setembre. El mercat laboral va mostrar signes de refredament, amb una taxa d'atur que va pujar lleugerament fins al 4,1 %, i els índexs PMI van reflectir una activitat manufacturera més feble però amb serveis encara en expansió.

A la zona euro, l'activitat econòmica va mostrar millores modestes, especialment a Alemanya i França, gràcies a una demanda interna més estable i a la recuperació del sector industrial. La inflació es va situar al voltant del 2,1 %, en línia amb l'objectiu del BCE, que va mantenir el tipus de dipòsit al 2 % després de les retallades del primer semestre. Les condicions de crèdit es van relaxar lleugerament, i això va afavorir la confiança empresarial i la recuperació de la inversió. La borsa europea va mostrar un comportament positiu i més estable que el trimestre anterior.

A la Xina, el PIB va créixer un 4,9 % interanual, lleugerament per sota de l'objectiu anual del govern. Els estímuls fiscals i monetaris van continuar donant suport a la demanda domèstica, però el sector immobiliari va seguir sent un llast per a la confiança. Les exportacions van millorar respecte al segon trimestre gràcies a un dòlar més feble i a la reactivació d'algunes economies asiàtiques. Tot i així, la inversió privada va continuar continguda i les autoritats van reiterar el seu compromís amb l'estabilitat financera.

Pel que fa a renda variable, el trimestre va estar marcat per una evolució positiva, tot i períodes de correcció al juliol i al setembre. Els sectors cíclics, especialment tecnologia, consum i industrials, van liderar els avenços, impulsats per uns resultats empresarials millors del previst i per la moderació de la inflació. El mercat americà va destacar per la seva solidesa, amb el S&P 500 acumulant una bona rendibilitat en moneda local, tot i que part d'aquest impuls va quedar esmorteït per l'evolució del dòlar. A Europa, el comportament va ser més heterogeni, amb avenços moderats en els principals índexs, mentre que els mercats asiàtics —especialment el japonès— van recuperar part del terreny perdut a la primera meitat de l'any.

En renda fixa, la reducció dels tipus per part dels bancs centrals va mantenir l'interès dels inversors en deute sobirà i crèdit d'alta qualitat. Els diferencials 'investment grade' europeus es van mantenir estables, mentre que les rendibilitats van baixar lleugerament, aportant suport als preus dels bons de major durada. Tot i la millora dels actius denominats en dòlar, l'efecte de la divisa va limitar parcialment els resultats per a l'inversor europeu. La gestió prudent de la durada i la selecció d'emissors fiables van continuar sent factors clau en un entorn de mercats més calms.

Finalment, l'or va consolidar-se com a actiu refugi durant el trimestre, impulsat per la caiguda dels rendiments reals i la feblesa del dòlar. El preu va superar els 2.500 USD per unça a mitjans de setembre, marcant nous màxims històrics abans de corregir lleugerament a finals del mes. L'interès per l'or va augmentar tant entre inversors institucionals com particulars, reforçant el seu paper com a element de diversificació en carteres.



Comparativa 3T2025: 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%	7,0%	
S&P 500	2,1%	-4,6%	10,6%	7,8%	
Eurostoxx 50	-2,1%	7,2%	1,1%	4,3%	
Hang Seng	-5,1%	15,3%	4,1%	11,6%	
CSI 300	-2,1%	-1,2%	1,3%	17,9%	
Nikkei 225	5,2%	-10,7%	13,7%	11,0%	
EURUSD	-7,2%	4,5%	8,8%	-0,1%	
Or	-0,6%	18,8%	5,8%	16,6%	
Brent	4,0%	-2,6%	8,9%	-0,9%	

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	8.277.228	
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	863.562	
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0	0	0	0
Numero de participacions	672,03	672,03	672,03	672,03	
Valor liquidatiu	9.772,250	9.389,437	11.031,735	12.316,739	

COMPORTAMENT

Rendibilitats i ràtios Classe B

Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	26,04%
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	3,33%
Ràtios	
Sharpe	7,81%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	79,29%

DESPESES I COMISSIONS

Patrimoni mig del OIC: 6.259.316 €

Despeses i comissions any en curs

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	93.840 €	Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	0 €
Percentatge efectivament aplicat	1,50%	Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	4.692 €	Benficis Distribuïts	0 €
Percentatge efectivament aplicat	0,07%	Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Altres despeses i comissions	30.562 €		

Comissions per Subscripcions	0 €	Altres	16.115 €
Comissions per Reemborsaments	0 €	Costos Transaccionals	14.447 €
Percentatge del Total Despeses del OIC			
Inclosos costos transaccionals	2,06%	Sense incloure costos transaccionals	1,83%

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	20%	17%	14%	18%	0%
CASH	20,44%	5,18%	4,80%	10,10%	
JPMorgan Betabuilders US Treas	0,00%	12,22%	9,14%	8,28%	
RENTA FIXA	13%	0%	0%	0%	0%
Lyxor Euro Government Bond 25+	12,60%	0,00%	0,00%	0,00%	
RENTA VARIABLE	67%	83%	86%	82%	0%
ASML HOLDING NV	0,00%	0,00%	0,00%	9,16%	
AST SpaceMobile Inc	1,64%	1,84%	3,22%	3,03%	
NVIDIA CORP	6,89%	11,57%	8,35%	8,83%	
First Trust Cloud Computing ET	15,42%	13,77%	13,95%	13,80%	
Invesco Aerospace & Defense ETF	14,50%	15,33%	15,86%	15,59%	
INVESCO CHINA TECHNOLOGY ETF	0,00%	9,61%	8,17%	9,76%	
ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF	14,42%	17,66%	15,42%	0,00%	
iShares PHLX Semiconductor ETF	14,10%	12,81%	21,08%	21,45%	
INVERSIO ALTERNATIVA	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	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	28,22%	4,86%	3,92%	12,04%	
USD	71,78%	95,14%	96,08%	87,96%	
TOTAL	100%	100%	100%	100%	0%
<u>Distribució geogràfica de la Cartera</u>	4 T 2024	1 T 2025	2 T 2025	3 T 2025	4 T 2025
BRICS	14,42%	27,27%	23,59%	9,76%	
Europe	28,22%	4,86%	3,92%	12,04%	
North America	57,36%	67,87%	72,49%	78,21%	
TOTAL	100%	100%	100%	100%	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)	Guany / 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
ASML HOLDING NV	0	0	780	0
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
ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF	0	0	31.100	0
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 inversos 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), www.meriden-ipm.com.