Meriden Group
Wealth Management

FONS D'INVERSIÓ	**MULTIPLE COMPARTMENT FUND**
COMPARTIMENT	**ABSOLUTE RETURN L.R SUBFUND**
INFORME TRIMESTRAL :	**GENER - MARÇ 2022**

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:	AD000A1W8JH0
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:	Si, per cobertura i especulació
Inversió en mercats regulats:	Si
Inversió Mínima:	10.000,00 €
Comissió de Gestió:	Max. 1.25%
Comissió sobre resultats:	10,00%
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:
INVERSEGUROS S.V.
C/ Pedro Muñoz Seca, 4 28001-Madrid (Spain).

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)

Meriden Group
Wealth Management

INFORME DE MERCATS

CANVI DE CONTEXT. GEOPOLITICA I INFLACIÓ

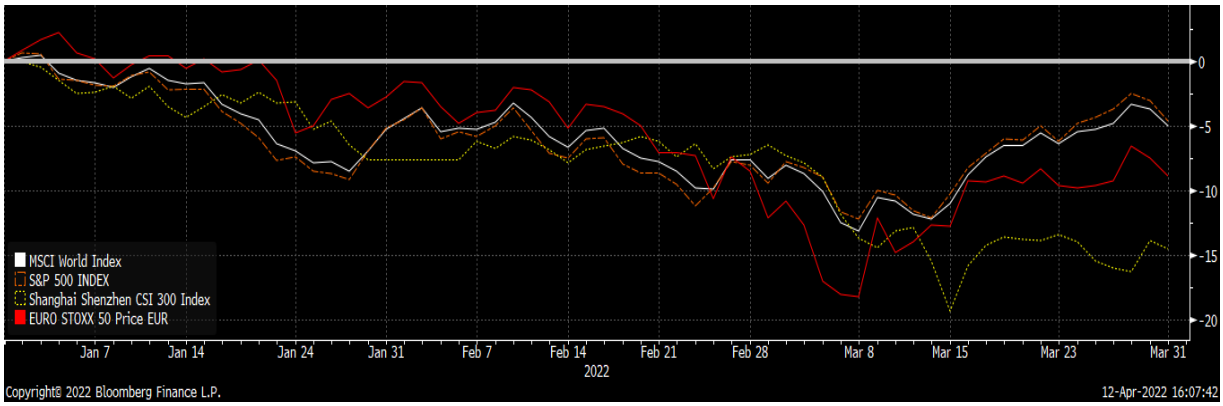
Sense cap dubte, el gran esdeveniment del trimestre (i probablement de l'any) ha estat l'inici de l'enfrontament entre Rússia i Ucraïna. Un cigne negre per començar el 2022 que ja portava heretat del 2021, una elevada inflació a la qual els bancs centrals començaven a fer-hi front. L'evolució del conflicte marcarà els resultats empresarials i el creixement econòmic per a aquest 2022, sobretot, en aquelles economies que tenen una exposició a Ucraïna i Rússia. Durant aquest primer tram de l'any, sobretot cap al final, s'ha vist una divergència entre Estats Units i Europa. La rendibilitat del S&P500 ha estat de (-5,53%) enfront d'un (-9,21%) de l'Eurostoxx50.

Malgrat un millor rendiment de la renda variable americana, els inconvenients d'una elevada inflació i un mercat laboral robust provoquen que els bancs centrals es vegin obligats a endurir de manera més ràpida les seves polítiques monetàries. A priori, el conflicte entre Rússia i Ucraïna no hauria d'afectar USA ja que és una economia autosuficient de matèries primeres i energia. Però la Inflació de març (CPI YOY Index) es va saldar amb un nou augment fins als 7,9%, acumulant un 1,8% des de gener. La taxa d'atur (USURTOT Index) es va situar al març en el 3,6%. Les empreses es veuen obligades a pujar les nòmines davant l'escassetat de mà d'obra. La FED va finalitzar el programa de compres al març i va pujar tipus d'Interès en 25 punts bàsics. La primera de les 7 pujades que es preveuen per a aquest 2022.

A Europa la situació és quelcom més delicada. La guerra iniciada en sòl europeu posa en risc el creixement de les economies de la regió. El major impacte s'ha vist en l'energia. Europa és consumidora de gas rus i les sancions imposades a Rússia fan que sigui més car abastir-se de matèria primera energètica, elevant els costos de producció i repercutint en el preu final dels productes. L'última dada d'IPC de l'Eurozona (ECCPEMUY Index), va registrar una pujada fins al 7,5% (vs 5,9% anterior). Les dades de creixement per a l'Eurozona (ECGDEU22 Index) s'ha vist revisades a la baixa entre un -0,5% i un -1% per part del BCE a causa del conflicte, amb un pronòstic de 3,10% (vs 4% anterior) tot i que aquesta dada està en continu canvi a causa de l'evolució del conflicte.

A la Xina, els casos de COVID confirmats (NCOVCNCA Index) han augmentat en més d'un milió (1.385.495 actual vs 385.351 anterior) i el govern xinès treballa durament per aconseguir controlar els positius. Per a això s'ha vist obligat a tancar barris de Pequín i fàbriques per tal de contenir el nou cep del virus i evitar una propagació massiva.

L'economia asiàtica no és aliena al conflicte, però per ara, no l'està afectant en igual mesura que a Europa o USA. La inflació (CNCPIYOY Index) va augmentar en aquest primer trimestre fins a l'1,5% (vs 0,9% anterior) però l'estimació de creixement (ECGDCN 22 Index) es manté en el 5%. Xina no ha imposat sancions a Rússia i continua amb les relacions comercials.



Comparativa 1T2022: MSCI World vs S&P500 vs Shangai Shenzhen vs Eurostoxx 50

RENDIMENTS

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

Meriden Group
Wealth Management

DADES RELATIVES ALS RESULTATS DE LA GESTIÓ

Variació del Patrimoni del OIC Classe A

Dades en EUR	4T 2021	1T 2022
Patrimoni (en EUR)	1.248.424	872.425
Total import de SUBSCRIPCIONS del període	0	0
Total import de REEMBORSAMENTS del període	-33.368	-416.392
Total import de RENDIMENTS obtinguts	5.413	40.393
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0
Numero de participacions	14.685,63	9.902,17
Valor liquidatiu	85,010	88,104

Variació del Patrimoni del OIC Classe B

Dades en USD	4T 2021	1T 2022
Patrimoni	17.631.320	17.925.804
Total import de SUBSCRIPCIONS del període	0	0
Total import de REEMBORSAMENTS del període	0	-5.000
Total import de RENDIMENTS obtinguts	-291.093	299.484
Beneficis distribuïts del trimestre (dividends)	0	0
Numero de participacions	182.411,96	182.361,10
Valor liquidatiu	96,657	98,298

Despeses i comissions any en curs Classe A

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	**3.076 €**
Percentatge efectivament aplicat	0,35%
Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	**0 €**
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	**241 €**
Percentatge efectivament aplicat	0,03%
Altres despeses i comissions	**0 €**
Comissions per Subscripcions	0 €
Comissions per Reemborsaments	0 €
Percentatge del Total Despeses del OIC	
Inclosos costos transaccionals	0,40%
Sense incloure costos transaccionals	0,38%

Despeses i comissions any en curs Classe B

Comissions de Gestió (Acumulat del exercici)	**$53.655**
Percentatge efectivament aplicat	0,30%
Comissions sobre Resultats (Acumulat del exercici)	**$0**
Percentatge efectivament aplicat	0,00%
Comissió de Dipositaria (Acumulat del exercici)	**$4.200**
Percentatge efectivament aplicat	0,02%
Altres despeses i comissions	**$0**
Comissions per Subscripcions	$0
Comissions per Reemborsaments	$0
Percentatge del Total Despeses del OIC	
Inclosos costos transaccionals	0,39%
Sense incloure costos transaccionals	0,37%

Meriden Group
Wealth Management

Tipus d'interès rebuts / Tipus d'interès aplicats en el compte del Banc

El tipus d'interès rebut i el tipus d'interès aplicat al compte bancari estan calculats en base al tipus d'interès aplicats per l'entitat dipositària i poden variar segons els períodes. L'interès bancari aplicat al compte s'aplica el primer dia hàbil del trimestre posterior sobre la base del trimestre anterior.

COMPORTAMENT

Rendibilitats i ràtios Classe A	
Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	3,64%
Rendibilitat neta del 2021	3,91%
Rendibilitat neta del 2020	-12,40%
Rendibilitat neta del 2019	-2,88%
Rendibilitat neta del 2018	1,76%
Volatilitat	0,76%
Ràtios	
Sharpe	4,80%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	0,11%

Rendibilitats i ràtios Classe B	
Rendibilitat neta per a l'exercici en curs	1,70%
Rendibilitat neta del 2021	-3,36%
Rendibilitat neta del 2020	-4,63%
Rendibilitat neta del 2019	-4,77%
Rendibilitat neta del 2018	-0,63%
Volatilitat	1,23%
Ràtios	
Sharpe	1,38%
Tracking error	n/a
Alpha	n/a
Beta	n/a
Rotació	0,11%

Rendiments passats no determinen els rendiments futurs.

COMPOSICIÓ DE LA CARTERA DE VALORS

Descripció dels Valors	4 T 2021	1 T 2022
ACTIUS MONETARIS	86%	78%
DEP BSA 0.05% EUR 14/04/2022	8,96%	8,86%
DEP BSA 0.10% USD 14/04/2022	3,68%	3,71%
iShares eb.rexx Government Germany 1.5-2.5yr Ucits ETF	8,80%	8,56%
IShares eb.rexx Money Market U	10,58%	10,42%
CASH	54,19%	46,23%
RENTA FIXA		
RENTA VARIABLE	22%	30%
BP PLC	3,14%	3,57%
British American Tobacco Plc	3,68%	4,28%
Bt Group Plc	3,34%	3,61%
DANONE	0,00%	2,70%
Imperial Brands PLC	2,29%	2,27%
Repsol SA	3,62%	4,13%
Royal Dutch Shell Pl Cl B	3,45%	0,00%
Shell PLC GBP	0,00%	4,41%
Telefonica SA	2,39%	2,71%
Unilever PLC	0,00%	2,59%

INVERSIO ALTERNATIVA	5%	5%
Meriden Balanced Portfolio Sub-Fund Classe A	4,63%	4,64%

Classificació creditícia valors de Renda Fixa	4 T 2021	1 T 2022
n/a		

Distribució de la Cartera per Divises	4 T 2021	1 T 2022
EUR	61,79%	60,06%
GBP	28,01%	30,35%
USD	10,20%	9,59%

Distribució geogràfica de la Cartera	4 T 2021	1 T 2022
Europe	78,40%	77,50%
Global	11,94%	13,05%
UK	3,14%	3,57%
USA	6,52%	5,88%

Posicions obertes a final de trimestre, en productes derivats (Futurs, Opcions)

Nom del producte (Venciment)	Subjacent	1 T 2022 Nº contractes
EURO STOXX 50 Jun22 (2022-06-17)	EuroStoxx	-80

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

Derivats Comprats	1 T 2022
EURO STOXX 50 Mar22	80
S&P500 EMINI FUT Mar22	20

Derivats Venuts	1 T 2022
EURO STOXX 50 Jun22	80
EURO STOXX 50 Mar22	80
S&P500 EMINI FUT Mar22	20

DADES RELLEVANTS

	SI	NO
Operacions de préstec de títols		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, Fax: +376 843 871), www.meriden-ipm.com.