

AMEINON RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4700

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** Ernst & Young S. L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.tressisgestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición máxima a riesgo divisa será del 10%. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 6 años. Los emisores de los activos, así como los mercados en los que cotizan, serán principalmente de la zona euro, sin descartar otros países OCDE. El fondo se gestiona teniendo en cuenta una volatilidad máxima anual de 5%. El fondo invertirá en todo tipo de activos aptos de renta fija (deuda senior, subordinada, cédulas hipotecarias, titulaciones, etc.) algunos de los cuales pueden tener un riesgo de liquidez.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,77	0,92	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,42	-0,32	-0,39

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	397.662,71	404.742,76
Nº de Partícipes	101	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.669	9,2275
2021	5.446	10,0093
2020	7.485	10,0687
2019	8.106	10,1933

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,81	0,72	-0,78	-3,94	-3,96	-0,59	-1,22	3,84	1,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	19-12-2022	-0,88	09-06-2022	-1,64	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,42	28-10-2022	0,60	31-05-2022	0,95	27-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,86	2,34	2,62	3,36	2,96	1,96	4,91	2,06	3,01
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,38	3,38	3,41	3,28	3,05	2,86	2,89	2,62	2,44

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

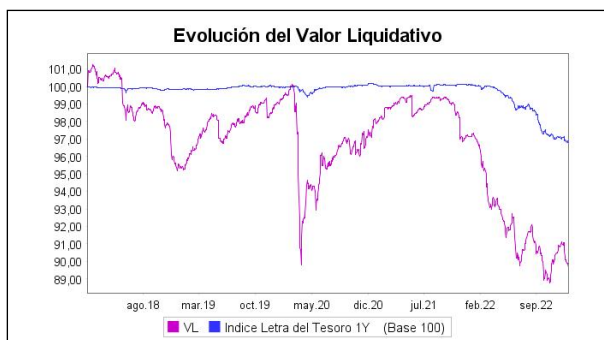
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,18	0,18	0,18	0,17	0,65	0,64	0,66	0,72

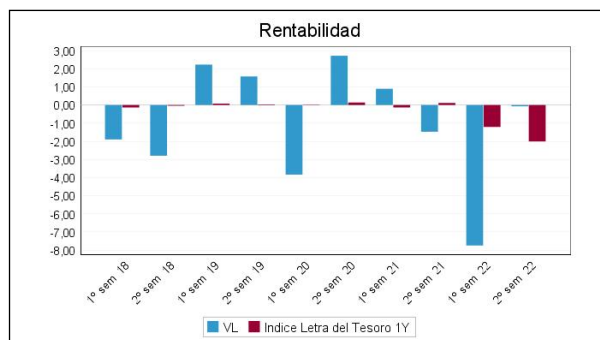
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.018	118	-0,87
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	74.915	1.060	-2,09
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	36.412	1.255	-0,51
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	421.452	5.830	-1,61
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	47.622	474	0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	585.419	8.737	-1,44

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.389	92,37	3.501	93,68
* Cartera interior	1.601	43,64	1.759	47,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.749	47,67	1.686	45,12
* Intereses de la cartera de inversión	39	1,06	55	1,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	274	7,47	242	6,48
(+/-) RESTO	6	0,16	-5	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	3.669	100,00 %	3.737	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.737	5.446	5.446	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,77	-31,99	-35,80	-95,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,05	-8,02	-8,61	-99,43
(+) Rendimientos de gestión	0,31	-7,65	-7,88	-103,53
+ Intereses	1,55	1,31	2,84	3,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,64	-8,80	-9,99	-93,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	-0,18	-0,74	186,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-175,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,73	-14,52
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-11,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-11,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,13	-30,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-0,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.669	3.737	3.669	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

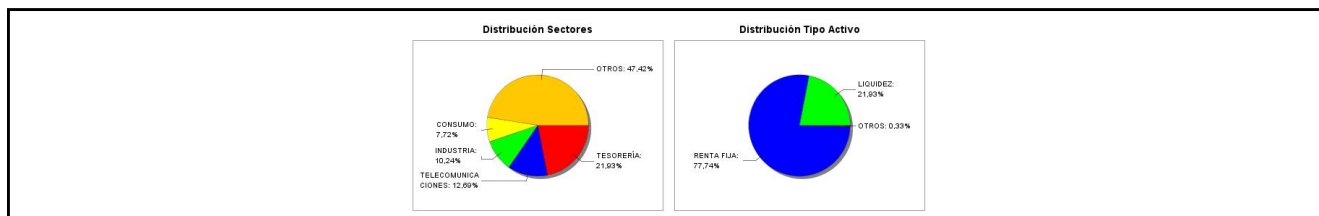
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	903	24,61	877	23,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	5,39	882	23,61
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	13,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.601	43,62	1.759	47,07
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.601	43,62	1.759	47,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.752	47,74	1.687	45,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.752	47,74	1.687	45,16
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.752	47,74	1.687	45,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.353	91,36	3.447	92,23

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/23	423	Inversión
Total subyacente renta fija		423	
TOTAL OBLIGACIONES		423	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 592,18 en miles de euros durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.
a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.
La inflación y sus efectos sobre la economía real han sido de nuevo los protagonistas en los mercados durante la segunda parte del ejercicio 2022. Las fuertes políticas expansivas llevadas a cabo por los responsables de las políticas monetarias en el transcurso de los últimos años, alimentadas igualmente por la lucha contra la pandemia, se han traducido en un crecimiento desmesurado de los balances de los bancos centrales y como consecuencia, un deterioro de la inflación a lo largo de todo el ejercicio. La guerra de Ucrania, por otro lado, ha provocado un alza de precios energéticos desde el primer trimestre, que acompañado de unas políticas expansivas para responder a la crisis, han conducido a unos niveles de inflación y deuda no contemplados desde hace más de 30 años en casi todas las económicas del mundo. En varias

ocasiones, y durante varios meses, hemos asistido a unos niveles de precios cuya evolución anual ha superado el 10%, un porcentaje que era impensable incluso a principios de 2022.

No obstante, al término del periodo, parece que la inflación empieza a mostrar signos de debilidad, fundamentalmente a través de los precios de los combustibles. En concreto, desde máximos de 120 dólares/barril durante el verano, la cotización del crudo ha evolucionado hacia niveles incluso por debajo de los 80 dólares, fundamentalmente como consecuencia de un fuerte cambio de expectativas de menor crecimiento económico. Igualmente, la dudosa evolución de la economía china y su política de "covid cero" han consumado un deterioro de las previsiones de demanda de fuentes de energía y materias primas en los mercados internacionales. La reactivación de fuentes alternativas de energía y las diversas políticas económicas implementadas por todos los gobiernos para luchar contra la inflación han complementado un abanico de medidas en un intento de abatir un alza de precios muy rápido y desmesurado, que amenaza con un empobrecimiento general de los ciudadanos.

Durante el periodo, la Reserva federal de EE.UU. ha realizado un quinto movimiento al alza de los tipos de interés oficiales en 50 pb desde el 3,75% hasta el 4,25% en su afán de controlar la subida de precios de forma determinada y lo más rápidamente posible, aún a costa de ver como el crecimiento se verá comprometido, rebajando sensiblemente sus previsiones anteriores. Al finalizar el ejercicio, muchos analistas descuentan una entrada en recesión como consecuencia de las políticas de endurecimiento monetario, tanto de subidas de tipos como de retiro de estímulos monetarios en los mercados, tan presentes en los últimos años.

El BCE ha recogido el testigo, siguiendo la estela marcada por la Reserva Federal y elevando sus tasas oficiales a finales de diciembre en otros 50pb, hasta fijar el precio oficial del dinero en la Eurozona en el 2,50%. Sus estimaciones de crecimiento quedan por otro lado rebajadas para 2023 y 2024 en el 0,5% y 1,9%, respectivamente, a pesar de una mejora del PIB en el 2022 del 3,4%. La gobernadora Lagarde ha afirmado que los tipos aún están muy lejos de poder lograr la estabilidad de precios y ha anunciado nuevas subidas en las próximas reuniones, seguramente hasta que el tipo oficial se sitúe en el entorno del 3,50%, aproximadamente. Otros bancos centrales del Reino Unido, Australia, Suecia, Korea, Brasil, etc. han acompañado la subida de tipos por el mismo motivo. Por tanto, el ejercicio 2022 ha significado un cambio general de las actuaciones monetarias después de un largo periodo de facilidad monetaria que finalmente ha tocado a su fin.

La traslación a los mercados ha sido significativa, generando fuertes pérdidas entre los inversores como consecuencia del cambio de entorno y perspectivas (menor consumo, mayor desempleo, deterioro de activos, mayor fiscalidad, endurecimiento monetario, etc.). El indicador quizás más relevante para el consumidor medio en la Eurozona ha sido la fuerte elevación del Euribor a 12 meses. En pocos meses, el indicador más sensible sobre el mercado inmobiliario, ha pasado de una tasa negativa de casi el 0,50% hasta superar el 3%, en un alza vertical sin descanso. El resto de los plazos de las curvas en Europa o en Estados Unidos, igualmente han registrado fuertes subidas drenando la confianza de los inversores y facilitando fuertes pérdidas de los activos de referencia, como decimos. El caso de Bund alemán ha pasado de rentabilidades negativas a comienzos del año a máximos del 2,55% en diciembre. Y el bono americano con vencimiento a 2 años, más afectado por la inflación, del 0,90% al 4,40%

Aunque las bolsas han registrado pérdidas generalizadas durante el ejercicio, en el transcurso del segundo semestre han recuperado terreno al calor de una consolidación en las expectativas de subidas de tipos de interés entre los inversores y de las medidas para luchar contra la inflación. Así mientras que los mercados americanos y de Asia se han mantenido todavía vulnerables (S&P 500 +1,4%; Nasdaq Composite -5,1%; Nikkey 225 -1,1%), las bolsas europeas han liderado las subidas (DAX y CAC +9; FTSE +4%). Las perspectivas de unas políticas monetarias más restrictivas en la primera economía del mundo han podido lastrar su ánimo inversor. En ese contexto, el dólar que se había mostrado muy fuerte hasta el verano, en la segunda mitad ha perdido terreno contra el euro, cayendo un 2%. La Libra Esterlina ha seguido acompañada de gran incertidumbre (-3%), lastrada por los últimos coletazos del Brexit y por la incertidumbre política generada partir de un sucesivo cambio de premier británico. En el campo de las materias primas, el oro se ha mostrado muy estable durante la segunda parte del año, a pesar de las incertidumbres económicas y la alta inflación, mientras que el Brent ha registrado bajadas significativas, incluso del 25% a lo largo del semestre.

Ameinon Renta Fija, FI se ha visto afectado lógicamente por el comportamiento negativo de los mercados de renta fija en 2022, situando su valor liquidativo en 9,2275 euros, un retroceso durante el año del 7,81%. Pero si lo comparamos con el índice BBG Euro Aggregate TR Index Value (LBEATREU), que ha retrocedido más de un 17%, vemos que su evolución ha sido razonable. No obstante, a lo largo de la segunda parte el fondo se ha mostrado mucho más estable, registrando una evolución prácticamente plana.

Como adelantábamos en el informe anterior, el fondo no ha abonado dividendo durante el último periodo, debido a las elevadas pérdidas registradas y la volatilidad de los mercados de renta fija. Preveemos que tampoco liquidará cupón en próximo mes de mayo de 2023.

Si modificar su estrategia, Ameinon RF, FI ha conservado una cartera diversificada a través de unas 25 referencias, fundamentalmente de emisores de crédito con cupón elevado. Su intención es generar una rotación escasa de la cartera, de acuerdo con su estrategia de "buy & hold" para abonar un dividendo cada seis meses, si las circunstancias lo permiten. El fondo, puede invertir hasta un 100% de sus inversiones en activos monetarios y de renta fija por debajo de grado de inversión o sin rating. Su duración se ha conservado en el entorno de los 2,5 años, aunque puntalmente se ha reducido mediante el uso de instrumentos derivados. En las últimas sesiones aprovechó no obstante para prolongar su duración, siguiendo las oportunidades que fueron apareciendo en el mercado. Debido al volumen ajustado del patrimonio y con la idea de respetar los coeficientes de diversificación, invierte bajo nominales reducidos en cada una de las referencias.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El riesgo de una recesión económica fruto de la lucha contra la inflación ha atemorizado a los inversores, aconsejando cierta cautela a la hora de acometer nuevas inversiones. El alza de tipos de interés y el desplazamiento de las curvas, tanto monetaria como de rentabilidades a más plazo, han obligado a posicionar las carteras con duraciones reducidas, si bien en el último tramo del periodo, los movimientos registrados, nos han aconsejado situar mayor peso en los plazos más cercanos, dos años, tanto Estados Unidos como en el área Euro. El crédito, o la renta fija privada, ha ido mostrando igualmente una ampliación de las primas de riesgo, factor que ha favorecido una selectiva toma de posiciones, entendido como una buena alternativa de inversión a medio plazo. Los pagarés de empresa y sorprendentemente las letras del Tesoro, han encabezado también un papel importante en la inversión de los activos de renta fija con vencimiento más cercano.

En renta variable hemos perseguido una aproximación conservadora, debido a la volatilidad registrada en los mercados de mayor riesgo. Se ha premiado las inversiones de "valor" frente a "crecimiento", favoreciendo igualmente, el sector financiero, seguros, consumo no cíclico y de energía. Tecnología, Comunicaciones, Inmobiliario u Ocio han estado infraponderados en nuestras carteras. En cuanto a zonas geográficas el mayor interés se ha concentrado en las bolsas americanas, aunque durante los últimos meses, se ha ido premiando los mercados europeos, rotando las carteras. Las bolsas de emergentes han estado con escasa presencia.

La inversión ESG sigue siendo una piedra angular en la materialización de nuestras inversiones, sobre todo desde una perspectiva a largo plazo.

Nuestra presencia en materias primas se ha reducido al oro y con muy escasa exposición. Los vehículos multiactivos siguen acumulando un comportamiento razonable de acuerdo con sus índices de referencia y acorde al entorno de crisis en el que nos encontramos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en - 7,81 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de 2,64 %.

d) Evolución del patrimonio, participes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,669 millones de euros frente a 5,446 millones de euros del cierre del 2021.

El número de participes ha pasado de 100 a 101.

El valor liquidativo ha finalizado en 9,2275 euros frente a 10,0093 euros del cierre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -7,81 %.

Los gastos soportados a cierre de 2022 han sido de 0,70 % del patrimonio medio frente al 0,65 % a cierre de 2021.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad -0,07 % a lo largo del periodo frente a -0,87 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las operaciones más destacadas en el periodo han sido la compra de Madrileña de Gas 4,5% 12/23; Deuda del estado 2,55% 10/32; ACS 4,75% 11/26; y un Pagaré Inveready 01/23.

Entre las realizaciones, señalamos la venta en subasta de 100.000 euros nominales de Cepsa Finance 0,75% 02/28.

En derivados, destacamos la venta de 5 contratos del futuro sobre el BOBL 12/22 y la compra de 3 contratos de futuro sobre el BUND 03/23.

A la fecha de referencia (31 de diciembre 2022), el fondo ha conservado una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,6 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI a precios de mercado) del 4%, aproximadamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha vendido 5 contratos de futuros sobre el BOBL alemán de vencimiento diciembre 2022 por motivo de cobertura de tipo de interés. Igualmente ha adquirido 3 futuros sobre el BUND 03/23 para alargar duración en el último tramo del ejercicio. Su apalancamiento se ha situado en el entorno de un 25% de la cartera.

En términos generales, no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos, dejando la liquidez en la cuenta corriente. Pero al finalizar el periodo, y de acuerdo con el alza de tipos en los mercados, puntualmente ha considerado situar la tesorería excedentaria en "repo a día".

d) Otra información sobre inversiones.

Respecto de la demanda colectiva internacional contra el Gobierno de Portugal para solicitar la restitución de la inversión realizada en la emisión Novobanco 4,75% 15.01.18, cuya referencia fue intervenida por la autoridad portuguesa en diciembre de 2015, no ha habido noticias significativas. La reclamación sigue su curso sin que de momento haya novedades. No obstante, el banco depositario ha borrado de su base de datos el activo de acuerdo con la baja de la referencia en los sistemas de registro internacionales.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el 2022, la volatilidad de la IIC ha sido de 2,86 % frente al 1,96 % del 2021. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre que sea posible, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Las estimaciones de los analistas descuentan mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales,

probablemente hasta el segundo trimestre de 2023. Luego habrá que comprobar sus efectos sobre la inflación y el impacto sobre la marcha de la economía. Es decir, si aterrizamos suavemente o el parón económico es más acentuado. Parece que la fuerte bajada de los precios energéticos al finalizar el ejercicio y los efectos de las primeras subidas de tipos están favoreciendo una contención de precios. Pero es pronto para valorarlo.

Desde luego se ha abierto una puerta para los mercados de renta fija, después de varios años de debilidad y de resultados discretos. Al finalizar el año, los rendimientos ofrecidos por los inversores se han adecuado al nuevo marco económico y monetario, ofreciendo una ventana de oportunidad para invertir de nuevo en renta fija. En renta variable, sin embargo, los resultados son dispares y las perspectivas inciertas. Se prevé por lo menos dos trimestres de debilidad en los resultados y alguna valoración todavía acusada en varios sectores. Nos inclinamos por adoptar un postura prudente en relación a los activos de mayor riesgo durante las primeras semanas del nuevo ejercicio, aunque creemos que el entorno irá mejorando de cara al verano.

Ameinon Renta Fija FI tiene un objetivo de gestión enfocado hacia el abono de un dividendo dos veces al año, mediante la composición de una cartera diversificada de activos exclusivamente de renta fija con volatilidad reducida. La rotación de sus inversiones es por tanto limitada, invirtiendo usualmente hasta el vencimiento de las inversiones y limitando el impacto de los costes de transacción. De acuerdo con las oportunidades que empiezan a aparecer en el mercado, seleccionará las referencias más adecuadas para la consecución de los objetivos del fondo a medio plazo. El abono del siguiente dividendo en mayo se encuentra bajo revisión al término del ejercicio 2022.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K61 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,55 2032-10-31	EUR	91	2,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		91	2,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205503008 - BONO ATRY HEALTH INTERNA 4,69 2028-12-27	EUR	101	2,75	100	2,68
ES0280907025 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	80	2,18	80	2,13
ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18	EUR	171	4,66	226	6,05
ES0205072020 - RENTA FIJA Pikolin SA 5,15 2026-12-14	EUR	182	4,97	188	5,04
ES0378165007 - RENTA FIJA Técnicas Reunidas 2,75 2024-12-30	EUR	278	7,57	283	7,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		812	22,13	877	23,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		903	24,61	877	23,46
ES050555138 - PAGARE Inveready Venture Fij 2,97 2023-01-25	EUR	100	2,71	0	0,00
ES0505628042 - PAGARE La Sirena 1,25 2022-12-19	EUR	0	0,00	99	2,65
PTJ27VJM0069 - PAGARE JOSE MELLO SAUDE 0,35 2022-12-16	EUR	0	0,00	100	2,67
XS2459137290 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,51 2023-03-14	EUR	98	2,68	99	2,65
ES0554653289 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,25 2022-10-27	EUR	0	0,00	99	2,66
ES050555104 - PAGARE Nimo's Holding 0,92 2022-12-01	EUR	0	0,00	198	5,30
ES0505394439 - PAGARE Avatel 0,80 2022-09-15	EUR	0	0,00	100	2,66
ES0505287310 - PAGARE Aedas Homes 3,60 2022-09-16	EUR	0	0,00	188	5,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	5,39	882	23,61
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ESOL02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-05	EUR	250	6,81	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-05	EUR	250	6,81	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	13,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.601	43,62	1.759	47,07
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.601	43,62	1.759	47,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2560385796 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 4,75 2026-11-30	EUR	98	2,67	0	0,00
XS1982819994 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	93	2,53	93	2,49
XS2282606578 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 2,63 2049-01-26	EUR	81	2,20	75	2,00
XS2157526315 - RENTA FIJA GAZPROM 2,95 2025-04-15	EUR	46	1,25	25	0,67
XS2240463674 - RENTA FIJA Lorca Telecom 4,00 2027-09-18	EUR	271	7,40	253	6,78
XS2202744384 - RENTA FIJA CEPSA 2,25 2026-02-13	EUR	93	2,54	97	2,61
XS2117485677 - RENTA FIJA CEPSA 0,75 2028-02-12	EUR	81	2,20	81	2,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma 3,15 2026-10-01	USD	150	4,08	147	3,92
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	98	2,67	101	2,69
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	91	2,49	91	2,44
XS1061711575 - RENTA FIJA AEGON NV 4,00 2044-04-25	EUR	101	2,74	101	2,71
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	101	2,76	102	2,72
XS0203470157 - RENTA FIJA Axa 3,08 2049-10-29	EUR	81	2,22	83	2,23
XS1405136364 - RENTA FIJA Banco Sabadell 5,63 2026-05-06	EUR	103	2,81	99	2,65
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	97	2,65	93	2,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.505	41,01	1.441	38,56
XS2013574202 - OBLIGACION Ford Motor Credit 1,51 2023-02-17	EUR	99	2,70	99	2,64
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	148	4,03	148	3,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		247	6,73	247	6,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.752	47,74	1.687	45,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.752	47,74	1.687	45,16
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.752	47,74	1.687	45,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.353	91,36	3.447	92,23

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal (7) durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 548.622,67 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 462.622,67 euros
- Remuneración variable: 86.000 euros (beneficiarios 7)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
o Remuneración Fija: 224.900 euros
o Remuneración Variable: 64.000 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

--

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total
