

## AMEINON RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4700

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,11	0,27	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,21	-0,21	2,21	-0,32

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	355.280,02	397.662,71
Nº de Partícipes	101	101
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	3.388	9,5358
2022	3.669	9,2275
2021	5.446	10,0093
2020	7.485	10,0687

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	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,34	0,89	2,43	0,72	-0,78	-7,81	-0,59	-1,22	-4,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,31	21-06-2023	-0,56	20-03-2023	-1,64	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,44	23-06-2023	0,92	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,48	2,64	4,16	2,34	2,62	2,86	1,96	4,91	2,40
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,27	3,27	3,41	3,38	3,41	3,38	2,86	2,89	2,57

(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.

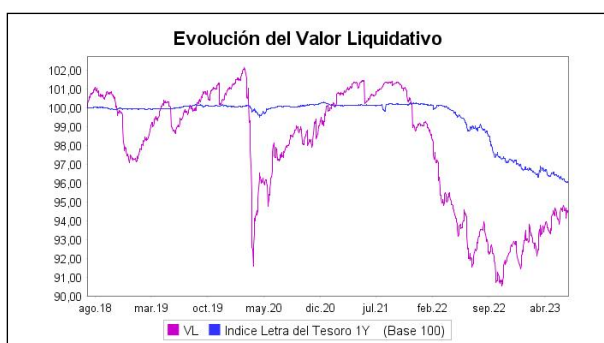
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,70	0,65	0,64	0,66

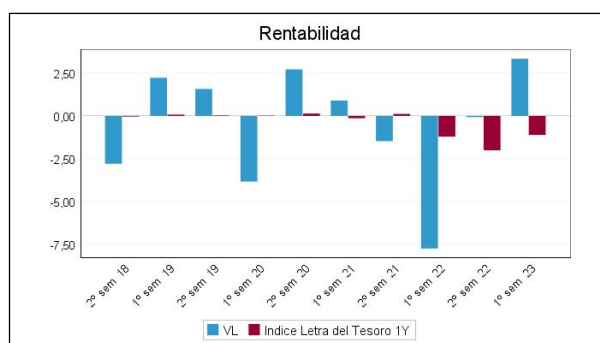
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.799	127	2,33
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	85.518	936	4,10
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	40.014	1.365	8,48
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	423.209	5.851	6,04
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	80.638	789	0,89
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>635.178</b>	<b>9.068</b>	<b>5,24</b>

\*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	3.189	94,13	3.389	92,37
* Cartera interior	1.459	43,06	1.601	43,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.679	49,56	1.749	47,67
* Intereses de la cartera de inversión	52	1,53	39	1,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	189	5,58	274	7,47
(+/-) RESTO	10	0,30	6	0,16
TOTAL PATRIMONIO	3.388	100,00 %	3.669	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)	3.669	3.737	3.669	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,15	-1,77	-11,15	506,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,31	-0,05	3,31	-6.176,43
(+) Rendimientos de gestión	3,69	0,31	3,69	1.049,47
+ Intereses	1,86	1,55	1,86	15,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,11	-0,64	1,11	-267,01
± 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)	0,72	-0,59	0,72	-218,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-63,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,36	-0,38	1,38
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-5,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-5,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,08	37,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,59
- 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)	3.388	3.669	3.388	

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

### 3. Inversiones financieras

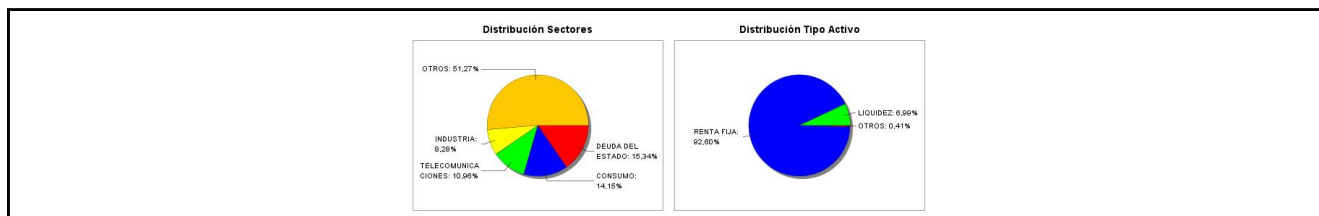
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.362	40,21	903	24,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	97	2,85	198	5,39
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	500	13,62
TOTAL RENTA FIJA	1.459	43,06	1.601	43,62
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	1.459	43,06	1.601	43,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.678	49,55	1.752	47,74
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	1.678	49,55	1.752	47,74
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	1.678	49,55	1.752	47,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.137	92,61	3.353	91,36

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 09/23	536	Inversión
Total subyacente renta fija		536	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>536</b>	

### 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 36.241,09 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.  
Finaliza la primera parte del ejercicio con un balance positivo para los mercados, destacando las subidas de alrededor del 15% en la renta variable, porcentajes superiores en los sectores de tecnología, como el Nasdaq Composite (+31%), debido fundamentalmente a la puesta en valor del nuevo concepto de Inteligencia Artificial y el amplio abanico de oportunidades que facilita de cara al futuro. Los mercados de renta fija, por su parte, han experimentado fuertes vaivenes con un saldo ligeramente positivo frente al desastre de 2022. Y en el capítulo de las materias primas, se han mostrado con un tono más pausado y con mayor estabilidad, a pesar de los esfuerzos de la OPEP por subir precios restringiendo la oferta, después de un 2022 con exceso de movimientos.  
Los mercados globales de renta variable terminaron junio con subidas generalizadas, a pesar de un entorno de subidas de

tipos de interés y beneficios a la baja. La situación complicada de los bancos en Estados Unidos y Europa a mitad de semestre, dibujó un panorama incierto, que tampoco fue suficiente para drenar la fuerza dentro del mercado.

La crisis de la banca regional en Estados Unidos en marzo supuso la intervención de dos bancos medianos (Silicon Valley Bank y Signature Bank), extendiendo sus efectos sobre todo el sistema financiero internacional rápidamente. No obstante, la contundente intervención de la autoridad monetaria contuvo sus efectos, generando confianza y facilitando suficiente liquidez. En ese sentido, la FED puso en marcha un nuevo mecanismo de apoyo y estabilidad (programa BTFP; Bank Term Funding Program), que contó incluso con la ayuda de los principales bancos privados del país, intentando cortar un posible contagio que pudiera extenderse también fuera de EE.UU. Los resultados fueron esperanzadores y aunque al final de semestre se adivinan nuevos casos de problemas de liquidez en la banca mediana en Estados Unidos, aunque sean transitorios, el éxito de las intervenciones ha infundido confianza entre los inversores de cara a posibles crisis durante los meses siguientes.

Los efectos de la crisis bancaria también desembocaron en Europa, a través del colapso Credit Suisse y su adquisición forzada por UBS, tras la intervención de las autoridades helvéticas, evitando su quiebra. Sus repercusiones se extendieron por todo el sector bancario europeo, pero especialmente sobre el mercado de CoCos (bonos contingentes convertibles o AT1) después de amortizar inesperadamente 17.000 millones de euros en manos de los inversores para amortizar las pérdidas. De nuevo, los agentes en el mercado entendieron que el foco de la crisis estaba localizado y controlado y no había motivo para mayores preocupaciones, de momento.

Con respecto a la inflación, la moderación de los precios energéticos y de alimentación y el efecto base han contribuido de manera significativa a una relajación de precios en casi todos los países, aunque el componente subyacente ha continuado estancado en tasas elevadas, posiblemente debido a los efectos de “segunda ronda” y la presión de los salarios. La relajación de las cotizaciones del gas, tras la “absorción” de la guerra de Ucrania, ha sido una constante que ha facilitado un fuerte descenso de precios en toda la cadena de valor de la economía. Mientras, el oro alcanzaba niveles de 1919 dólares, con una revalorización del 5% en seis meses, y el dólar subía un 2% hasta 1,09 USD/EUR.

La actuación de los bancos centrales ha sido todavía muy dura a lo largo del periodo, elevando sus tipos de interés en su afán por doblegar la inflación cuanto antes. La FED, el BCE y el resto de bancos centrales de todo el mundo (Japón, Inglaterra, Australia, Canadá, Noruega, etc.) no han cejado en su empeño en luchar contra la inflación mediante la subida de tipos oficiales en movimientos sucesivos de 25 ó 50 puntos básicos, según el caso y en cada reunión. Al término del semestre, los mensajes de los propios bancos apuntan hacia una próxima finalización del ciclo de presión monetaria, aunque todavía restan los últimos movimientos durante el verano y después, dado que el componente subyacente permanece, como decimos, situado en niveles suficientemente altos. Los responsables bancarios acompañan dichas medidas de presión monetaria con la retirada de estímulos en sus diferentes programas (PEPP, QE, TLTRO...), implantados sobre todo tras la pandemia.

Dentro de las economías emergentes, la recuperación de China tras la apertura de fronteras y el cese de las políticas de COVID cero, impulsó a toda la zona hacia un mayor crecimiento y una recuperación antes del verano. Sus efectos positivos se han extendido en todo el mundo, básicamente mediante una reactivación del negocio internacional y la vuelta a la actividad. Al finalizar el periodo, las autoridades chinas siguen impulsando su economía a través de paquetes de estímulo, mostrando cierta preocupación por la evolución del Yuán y su depreciación.

Con respecto a los mercados, y dentro de la renta fija, en Estados Unidos el Treasury Bond con vencimiento a 10 años no ha mostrado apenas cambios en rentabilidad (3,80%), pero en comparación con el vencimiento a dos años (4,85%), la pendiente dentro de la curva se ha invertido significativamente, sobrepasando los 100 puntos básicos, descontando, por un lado, un próximo techo de tipos oficiales y por otro, unos resultados adversos en el crecimiento económico. En Europa, la pendiente de la curva 2-10 años igualmente se invertía, aunque a menor ritmo, pasando de -20 a -80 puntos básicos y seguramente recogiendo unas expectativas menos claras para los inversores europeos.

En el apartado del crédito, el comportamiento ha sido favorable con un gran volumen de emisiones privadas y con fuerte aceptación entre los inversores, alimentado por la búsqueda de recursos más baratos para las empresas ante un escenario de mayor encarecimiento del crédito durante la segunda parte del ejercicio. Así el índice ITRAXX Crossover, principal indicador de la prima de riesgo para los emisores de High Yield o “bonos basura”, se ha movido desde 465 a 402 puntos básicos, con picos por encima de 500 puntos durante la crisis bancaria de marzo.

Y con respecto a los mercados de renta variable, insistir el buen momento del sector de tecnología, destacando las empresas más involucradas en el nuevo concepto de “Inteligencia Artificial”, cuyo mejor representante ha sido la



norteamericana NVDA con una revalorización bursátil del 180% en sólo seis meses, acompañada por las grandes de IT (Microsoft, Meta, Alphabet). El sector financiero también ha sido uno de los motores de las bolsas, que con la subida de tipos ha visto mejorar sustancialmente sus márgenes financieros, además de mostrar mayores indicadores de solvencia y sobre todo de liquidez. Los sectores de "growth" se han impuesto a los de "value", a la vez que los índices europeos mostraron mayor fortaleza al principio del semestre debido a su valoración relativa.

En resumen, una primera parte del ejercicio muy positiva y de recuperación frente al año anterior, caracterizado por el alza de tipos de interés para luchar contra la inflación, acompañado por unas previsiones de rebajas de crecimiento y por la aparición nuevamente de desequilibrios en el sistema financiero internacional. La guerra de Ucrania continúa enquistada y las convulsiones internas en Rusia parece que hacen olvidar el riesgo de unas valoraciones bursátiles quizás elevadas, con un Euribor a 12 meses superando el 4% y un mensaje de los bancos centrales todavía muy duro de cara a la segunda mitad del año.

Ameinon Renta Fija, FI se ha visto favorecido por el comportamiento positivo de los mercados de renta fija durante la primera parte del año, recuperando parte de las pérdidas registradas en 2022. Su valor liquidativo se ha situado en 9,5358 euros, que supone un alza del 3,34% en el periodo. Si analizamos el índice de Bloomberg BBG Euro Aggregate TR Index Value (LBEATREU), indicativo de su comportamiento en el mercado, comprobamos que su evolución ha sido satisfactoria al registrar únicamente un +2,25%

En el transcurso del semestre, el fondo no ha abonado dividendo, debido a las elevadas pérdidas registradas en el ejercicio anterior como consecuencia de la subida de tipos en 2022 y la volatilidad de los mercados de renta fija.

Ameinon RF, FI no ha variado sustancialmente su política de inversiones, conservando una cartera diversificada en torno a 25 referencias y con escasa rotación, fundamentalmente de emisores de crédito con cupón elevado. Su estrategia inversora consiste principalmente en invertir en emisores con solvencia contrastada y cupón relevante, es decir una aproximación "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 alrededor de 3 años, aunque ha aprovechado las últimas semanas para alargar su duración por encima de 4 años, una vez que el ciclo de subidas de tipos puede tocar a su fin y los tramos largos de la curva dan señales de futuros descensos, si el crecimiento económico se ralentiza. Esta operativa se ha implementado mediante el uso de instrumentos derivados. Como dijimos en informes anteriores, debido al volumen ajustado del patrimonio y con la idea de respetar los coeficientes de diversificación, invierte nominales reducidos en cada una de las referencias.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La actuación de los bancos centrales y la crisis bancaria internacional han sido los factores que de manera más acusada han influido en las tomas de decisión de inversiones de las carteras.

En renta fija, tras un periodo de acercamiento conservador, se ha comenzado a tomar posiciones en la parte corta de la curva, especialmente dentro de la curva americana, aprovechando el alza de rendimientos que en momentos ha superado el 5%.

En crédito o renta fija privada, se ha perseguido una política muy selectiva, buscando emisores de mayor solvencia y mediante una composición diversificada de las inversiones, como es natural. Al término del periodo, es de común acuerdo que el mercado de renta fija privada ofrece una oportunidad a medio plazo, después del castigo experimentado durante los últimos 12 meses, aunque las primas de riesgo se encuentran en mínimos históricos.

En renta variable, hasta la crisis de los bancos regionales en Estados Unidos, la ponderación del sector era elevada en nuestras carteras, aprovechando el beneficio de la subida de tipos de interés en el margen financiero de las entidades. Posteriormente, se volvió a una posición más neutral, primando de nuevo la tecnología, el consumo no cíclico y las empresas de telecomunicaciones. Los sectores de salud, ocio, energía y consumo cíclico han estado especialmente infra ponderados.

En relación a la materialización de las carteras de los fondos multiactivos, se ha combinado fondos de inversión de diversas gestoras de primer orden y con resultados contrastados, combinando instrumentos de gestión activos y pasivos, mediante fondos indexados y ETFs.

La exposición hacia materias primas ha estado en general infra ponderada y el dólar ha pasado de una situación neutral a recibir coberturas puntuales ante un cambio de expectativas, debido a posibles descensos de tipos a medio plazo, antes de que suceda en otras economías. La libra esterlina se mantiene también infra ponderada en nuestras carteras y el yen

en posición neutral, al igual que el oro.

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la hasta la fecha de este informe, se sitúa en 3,34 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de 3,72 %.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,388 millones de euros frente a 3,669 millones de euros del 2022.

El número de partícipes se ha mantenido en 101.

El valor liquidativo ha finalizado en 9,5358 euros frente a 9,2275 euros del segundo semestre de 2022. Su rentabilidad ha sido por tanto del 3,34 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,36 % del patrimonio medio frente al 0,70 % de 2022.

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

Ameinon Renta Fija, FI ha obtenido una rentabilidad del 3,34 % a lo largo del periodo frente a 2,33 % 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 relevantes en el periodo han sido la compra de Letras del Tesoro con vencimiento julio 2023; Obligaciones ADIF 2024; y obligaciones Banco Santander 2026.

Entre las realizaciones, señalamos la venta de obligaciones Grifols 2025; Cellnex 2024 o Gazprom 2025.

Debido al patrimonio limitado del fondo, las inversiones se han realizado con importes nominales mínimos, normalmente de 100.000 euros, para respetar los coeficientes de diversificación de la normativa.

A la fecha de referencia (30 de junio de 2023), la vida media de la cartera se había movido de 2,5 a 4,5 años, fundamentalmente mediante instrumentos derivados, y la TIR bruta de las inversiones superaba el 5% (esto es sin descontar los gastos y comisiones).

b) Operativa de préstamo de valores.

No hay

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado diversas operaciones con instrumentos derivados, en concreto mediante el subyacente del bono alemán BUND, con objeto de regular la vida de la cartera del fondo, alargando o reduciendo la duración. Durante el periodo, se han utilizado futuros del BUND, cotizados en EUREX, con vencimientos marzo, septiembre y diciembre 2023. En términos generales, no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos, dejando la liquidez en la cuenta corriente. Pero de acuerdo con la subida de tipos monetarios, ocasionalmente se ha considerado invertir a tesorería excedentaria en "repo a día".

Su apalancamiento no ha superado el compromiso del 25% de la cartera.

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.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No hay

## 4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo ha sido de 3,48 % frente al 2,86 % del 2022. 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.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación a hechos corporativos significativos.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No hay.

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

No hay.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay.

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

Entramos en la segunda parte del año nuevamente con incertidumbre, tanto en los aspectos económicos como propiamente dentro de los mercados. Por un lado, las bolsas en Europa, parecen moverse hacia nuevos máximos y los tipos van cerrando su etapa de subidas, a la espera de un mayor control sobre la inflación. Los datos de IPC en Europa, han sido en general positivos, incluso en EE. UU., destacando España con un descenso acusado en su indicador principal, mientras que su componente subyacente todavía se muestra bastante resistente, como en el resto de países. Así pues, la FED y el BCE, aunque tienen argumentos para seguir subiendo tipos, tendrán que hacerlo seguramente de forma más contenida. Esperamos que ambos organismos eleven el precio del dinero durante el verano, probablemente a un ritmo inferior de 25 p.b. en cada sesión y también durante las convocatorias de septiembre. Es de esperar que a partir de entonces se tomen un respiro y analicen las consecuencias de estas políticas monetarias restrictivas, iniciadas hace un año y medio. Existen dudas en el marco económico internacional y concretamente en la solidez del sistema financiero, tras la crisis de los bancos regionales en EE. UU. y de Credit Suisse en Suiza. Por tanto, nuestra estrategia inversora continuará bajo un manto conservador, si bien reconocemos las oportunidades que van apareciendo en el mercado de crédito y en ciertos sectores de la bolsa, donde va a seguir primando una buena selección de valores con buena diversificación.

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, el fondo ha incrementado su duración y va tomando posiciones en emisiones con mayor cupón y rendimiento. El abono del siguiente dividendo en noviembre de 2023 se encuentra nuevamente bajo revisión al término del primer semestre, de acuerdo con la evolución de los mercados y el propio valor liquidativo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL[6,00]2029-01-31	EUR	229	6,75	0	0,00
ES0000012K61 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES[2,55]2032-10-31	EUR	93	2,75	91	2,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		322	9,50	91	2,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,58 2023-07-07	EUR	198	5,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		198	5,83	0	0,00
ES0205503008 - BONO ATRY'S HEALTH INTERNA 7,70 2028-12-27	EUR	101	2,97	101	2,75
ES0280907025 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	82	2,41	80	2,18
ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18	EUR	199	5,88	171	4,66
ES0205072020 - RENTA FIJA Pikolin SA 5,15 2026-12-14	EUR	181	5,34	182	4,97
ES0378165007 - RENTA FIJA Técnicas Reunidas 2,75 2024-12-30	EUR	280	8,28	278	7,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		843	24,88	812	22,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.362	40,21	903	24,61
ES050555161 - PAGARE Nimo's Holding 4,46 2023-10-20	EUR	97	2,85	0	0,00
ES050555138 - PAGARE Inveready Venture Fij 2,97 2023-01-25	EUR	0	0,00	100	2,71
XS2459137290 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,51 2023-03-14	EUR	0	0,00	98	2,68
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		97	2,85	198	5,39
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-05	EUR	0	0,00	250	6,81
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-05	EUR	0	0,00	250	6,81
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	500	13,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.459	43,06	1.601	43,62
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.459	43,06	1.601	43,62
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
FR001400GGZ0 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 4,13 2029-03-13	EUR	100	2,95	0	0,00
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN  3,88 2026-03-29	EUR	99	2,91	0	0,00
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,75 2026-01-16	EUR	99	2,91	0	0,00
XS2560385796 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 4,75 2026-11-30	EUR	0	0,00	98	2,67
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN  4,13 2025-11-15	EUR	99	2,93	0	0,00
XS1982819994 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	95	2,79	93	2,53
XS2282606578 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 2,63 2049-01-26	EUR	88	2,59	81	2,20
XS2157526315 - RENTA FIJA GAZPROM 2,95 2025-04-15	EUR	0	0,00	46	1,25
XS2240463674 - RENTA FIJA Lorca Telecom 4,00 2027-09-18	EUR	277	8,17	271	7,40
XS2202744384 - RENTA FIJA CEPSA 2,25 2026-02-13	EUR	95	2,80	93	2,54
US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma 3,15 2026-10-01	USD	149	4,40	150	4,08
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	0	0,00	98	2,67
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	91	2,49
XS1061711575 - RENTA FIJA AEGON NV 4,00 2044-04-25	EUR	101	2,97	101	2,74
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	101	2,76
XS0203470157 - RENTA FIJA Axai 3,14 2049-10-29	EUR	81	2,38	81	2,22
XS1405136364 - RENTA FIJA Banco Sabadell 5,63 2026-05-06	EUR	103	3,04	103	2,81
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	98	2,88	97	2,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.481	43,72	1.505	41,01
XS2013574202 - OBLIGACION Ford Motor Credit 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	99	2,70
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	0	0,00	148	4,03
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	98	2,89	0	0,00
XS1072141861 - RENTA FIJA Adif 3,50 2024-05-27	EUR	100	2,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	5,83	247	6,73
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.678	49,55	1.752	47,74
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.678	49,55	1.752	47,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.678	49,55	1.752	47,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.137	92,61	3.353	91,36

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

No aplicable

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