

AMEINON RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4700

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: TRESSIS, S.V., S.A. **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,27	0,50	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,89	2,21	2,34	-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	603.167,55	355.280,02
Nº de Partícipes	130	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	6.045	10,0218
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	0,50	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	8,61	4,43	0,64	0,89	2,43	-7,81	-0,59	-1,22	-4,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	17-10-2023	-0,56	20-03-2023	-1,64	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,59	14-11-2023	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,11	2,51	2,84	2,64	4,16	2,86	1,96	4,91	2,40
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,16	3,16	3,28	3,27	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.

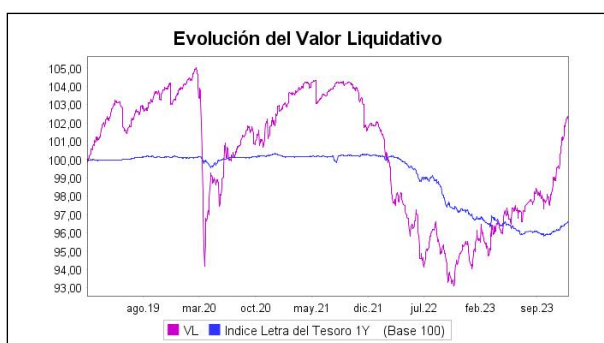
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,17	0,19	0,18	0,18	0,70	0,65	0,64	0,66

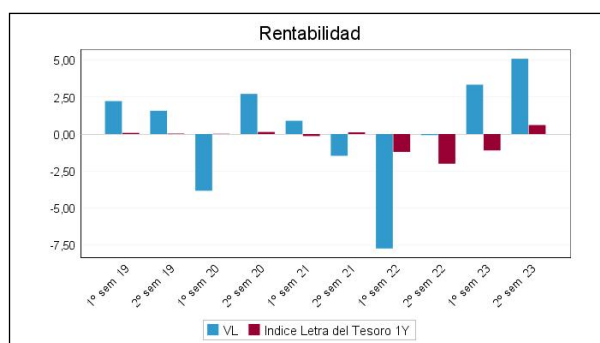
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.329	150	4,29
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	82.498	823	3,98
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	43.780	1.475	3,25
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	445.465	5.792	4,60
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	102.125	1.054	2,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	682.196	9.294	4,08

*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	5.487	90,77	3.189	94,13
* Cartera interior	1.999	33,07	1.459	43,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.418	56,54	1.679	49,56
* Intereses de la cartera de inversión	70	1,16	52	1,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	564	9,33	189	5,58
(+/-) RESTO	-7	-0,12	10	0,30
TOTAL PATRIMONIO	6.045	100,00 %	3.388	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)	3.388	3.669	3.669	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	54,70	-11,15	50,24	-701,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,66	3,31	9,21	109,55
(+) Rendimientos de gestión	6,03	3,69	9,95	100,20
+ Intereses	1,86	1,86	3,72	22,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,85	1,11	5,24	325,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	0,72	1,05	-39,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,00	-0,06	1.231,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,38	-0,75	18,86
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	24,17
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	24,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,14	-6,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	3,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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)	6.045	3.388	6.045	

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

3. Inversiones financieras

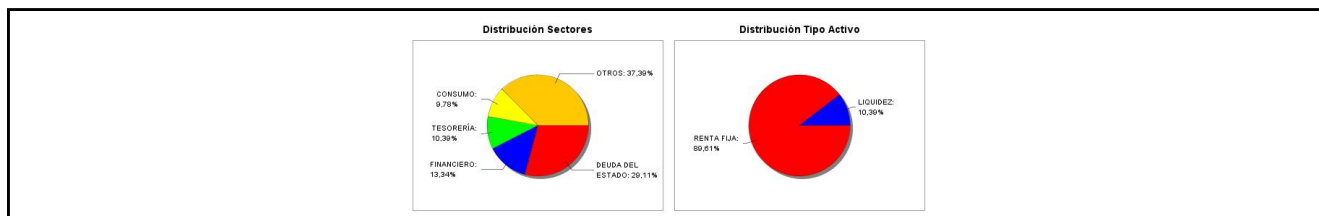
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.706	28,22	1.362	40,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	293	4,84	97	2,85
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	1.999	33,06	1.459	43,06
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	1.999	33,06	1.459	43,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.418	56,57	1.678	49,55
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	3.418	56,57	1.678	49,55
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	3.418	56,57	1.678	49,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.417	89,63	3.137	92,61

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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 1.480,14 en miles de 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.

El ejercicio 2023 ha resultado finalmente mucho más favorable de lo esperado antes del verano para los inversores en los mercados de acciones y renta fija. En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria, por graves conflictos bélicos en Ucrania o en la franja de Gaza, y por crisis bancarias en EEUU o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias relevantes. La renta fija, por su parte, no solo ha frenado la caída de precios del año anterior, sino que ha rebotado con fuerza, culminado un cierre de año con fuertes ganancias igualmente y tipos de interés elevados, pero entrando en una fase de corrección. Además, la volatilidad se ha mantenido baja a lo largo del año sobre todo en los mercados de acciones.

De manera inesperada, en un contexto geopolítico altamente inestable y con las cadenas de suministro internacionales poco fluidas, el crecimiento económico internacional se ha mantenido en niveles bastante positivos impulsado por la fortaleza de Estados Unidos y a pesar de la mayor debilidad de la Eurozona y China. La economía china afronta dificultades crecientes derivadas de su crisis inmobiliaria y del deterioro de su confianza. En el informe de octubre, el FMI proyectaba que el PIB chino ha crecido un 5,0% en 2023, 0,2 puntos porcentuales menos que en enero. Para 2024 el crecimiento se ha visto recortado desde el 4,5% en enero hasta el 4,2% en octubre.

La ralentización del crecimiento de los salarios y la política monetaria restrictiva han contribuido a la caída de la tasa de inflación, pero la resistencia del crecimiento estadounidense ha obligado a la Reserva Federal a posponer las expectativas de recortes de tipos hasta mediados de 2024. Con los tipos de interés altos por más tiempo, el consecuente endurecimiento

de las condiciones financieras deberá limitar las inversiones y el consumo en el próximo año.

Durante el transcurso del segundo semestre, las instituciones monetarias y gubernamentales han mantenido sus proyecciones para un crecimiento económico relativamente estable, con alteraciones marginales al alza para 2023 y a la baja para 2024. El FMI, en su actualización de perspectivas económicas de octubre aumentó levemente el crecimiento mundial desde el 2,9% proyectado en enero hasta el 3,0%. Sin embargo, las expectativas de crecimiento para 2024, a su vez, han pasado del 3,1% en enero al 2,9%. La institución señala que la economía mundial se ha mostrado resistente y que la probabilidad de un “aterrizaje suave” ha aumentado

Por regiones, de acuerdo con las proyecciones del FMI, el PIB de la Eurozona se desacelera 2,6 puntos porcentuales en 2023, situándose en 0,7%. El crecimiento para 2024 se ha visto recortado desde el 1,6% en enero hasta el 1,2% en octubre. La inflación prevista para 2023 se ha desacelerado desde el 5,7% en enero hasta el 5,6% actual y se espera que en 2024 registre niveles alrededor del 3,3%.

La cara positiva de la creciente debilidad económica de la Eurozona ha sido la reducción de la inflación que desde niveles próximos al 10% al cierre del año anterior se situaba en noviembre de 2023 en el 2,4% con perspectivas incluso de que se siga reduciendo a lo largo del próximo año. España, al igual que en 2022, ha vuelto a ser una de las economías de la Eurozona con una contribución más positiva al crecimiento del área con un avance del PIB previsto del 2,5% en 2023, más del triple del conjunto de la Eurozona.

Un año más, los bancos centrales han sido protagonistas financieros del año con políticas monetarias que han seguido restringiendo y endureciendo la financiación de la economía y la demanda agregada. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año y sobre todo en el transcurso del segundo semestre, pero las autoridades monetarias han alertado repetidamente de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado.

La Reserva Federal norteamericana (Fed) aplicaba en 2023 cuatro subidas de tipos, tras haber sido extraordinariamente agresiva en 2022 con siete subidas de tipos de interés consecutivas hasta alcanzar el rango 4,25- 4,50%. Las subidas en 2023 se iniciaron el 1 de febrero (+0,25), continuaron en marzo (+0,25), mayo (+0,25), se hizo una primera pausa en junio y se retomaban las subidas en julio (+0,25). Ya en las reuniones de septiembre y octubre se optaba por nuevas pausas y se mantenían los tipos en el rango entre el 5,25-5,50%.

En la Eurozona, el BCE, que había optado por una mayor cautela el año anterior, ha sido muy agresivo en 2023 con nada menos que seis subidas de tipos de referencia hasta el 4,5%. El 2 de febrero y el 16 de marzo subía 0,5 puntos cada vez, repetía en mayo, junio, julio y septiembre con cuatro subidas de 0,25 puntos cada una y ya el 26 de octubre y tras 10 subidas consecutivas en 14 meses, optaba por pausar las alzas a la luz del acusado enfriamiento de la economía europea y los graves acontecimientos en Oriente Medio. En esa reunión de octubre también decidía mantener las reinversiones de los vencimientos e intereses de la elevada cartera de deuda mantenida en su balance dando a entender que consideraba los riesgos que entraña un enfriamiento tan brusco de la economía de la eurozona.

El endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria ha conseguido el efecto deseado sobre la contención de precios y, lo que es más positivo, sin consecuencias negativas para el crecimiento del PIB. Con tipos de interés oficiales de referencia en el entorno del 4,5%-5,5% en Europa y Estados Unidos, las tasas de inflación se han reducido a la mitad, acompañadas por la mejora y posterior estabilidad de los precios energéticos (el precio del petróleo cayó el 50% entre junio de 2022 y junio de 2023).

El 7 de octubre, el grupo terrorista Hamás atacó el territorio de Israel, lo que provocó una respuesta contundente del último, con declaración de guerra a toda la franja de Gaza. Durante los últimos meses del ejercicio, las bolsas no acusaron demasiado daño tras el estallido del conflicto y el mayor o menor impacto en los precios del petróleo y, consecuentemente, en la economía global, dependerá de una escalada del conflicto hacia países efectivamente productores de petróleo.

Los principales índices bursátiles globales han acumulado importantes ganancias alrededor del 20% al finalizar el ejercicio, dejando atrás las pérdidas generalizadas del año anterior. El comportamiento mejor de lo esperado de algunas economías avanzadas y el fuerte rebote del sector tecnológico apoyado en las grandes expectativas generadas por las aplicaciones de la inteligencia artificial (Nasdaq Composite +43%) o el buen desempeño de los grandes bancos europeos, se han consumado como verdaderos motores de la recuperación. En el transcurso de la segunda parte del año, las bolsas americanas han vuelto a liderar las subidas, destacando el Dow Jones (9,5%) o el S&P 500 (+7,2%).

Tanto las Letras del Tesoro como los bonos a medio y largo plazo han mantenido elevadas rentabilidades en 2023. En el caso de las Letras, uno de los aspectos destacados del año ha sido la masiva entrada de inversores particulares en este instrumento. En el mes de agosto se superaban los 20.000 millones de euros en Letras del Tesoro en manos de inversores particulares, récord histórico que significaba multiplicar por tres el volumen en apenas seis meses.

El bono a 10 años de EEUU subía de manera moderada pero prácticamente continua desde el 3,8% de inicio del año hasta niveles del 5% en octubre acumulando pérdidas en cotización superiores al 8% en algunos momentos del ejercicio. Posteriormente, experimentaba una aceleradísima corrección de rentabilidades hasta niveles del 3,85% al cierre de diciembre.

En Europa, la subida de los rendimientos del bono alemán a 10 años (Bund) ha sido mucho más contenida en 2023 como reflejo del menor dinamismo de la economía europea y los temores de mayor enfriamiento en el último trimestre. También a partir de octubre (2,96%) recortaba la rentabilidad de forma importante hasta el 2,0%, prácticamente igualando el inicio del año. Los mercados de crédito han vivido un año de estabilidad y recuperación de precios de los bonos tras las grandes pérdidas de 2022, superiores al 15%.

Por último, en el mercado de divisas, la fortaleza de la economía norteamericana ha provocado la apreciación del dólar estadounidense frente a la mayor parte de divisas a nivel mundial. No obstante, el euro que había tocado sus mínimos del año frente al dólar en octubre, recuperó el impulso, cerrando el año con una apreciación anual del 5,1% (igual porcentaje en el segundo semestre).

Ameinon Renta Fija, FI ha obtenido un rendimiento extraordinario en el ejercicio 2023, especialmente en el transcurso de la segunda parte del año. La rentabilidad acumulada en el periodo ha sido de +5,10%, mientras que en el conjunto de 2023 ha registrado una subida de +8,61%. La buena evolución del mercado de Deuda y crédito en el último tramo del periodo ha sido espectacular, contribuyendo de forma definitiva a recuperar los malos resultados de 2022. El índice de Bloomberg BBG Euro Aggregate Corp. 3-5 yr TR Index Value Unhedged (LEC3TREU), indicativo de su comportamiento en el mercado, ha mostrado también un resultado sobresaliente, revalorizándose un +3,75% y 7,8%, respectivamente.

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 ha conservado intacta su política de inversiones, manteniendo una cartera diversificada, que en función de las nuevas suscripciones que ha recibido, ha elevado el número de instrumentos hasta unos 40 activos aproximadamente. Como es natural, ha combinado emisores públicos y privados, pero con una estrategia de rotación limitada de acuerdo con una política de contención de gastos y con la idea permanecer en las inversiones por un tiempo prolongado, de forma que genere la suficiente caja para abonar un dividendo con seis meses.

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 ha fluctuado en el rango de 2 a 5 años, intentando aprovechar las oportunidades que el mercado ha ofrecido bajo una tendencia alcista y de recuperación. Igualmente, para ello se ha apoyado también en 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 principal premisa que ha marcado la tendencia de los mercados en nuestra opinión y por tanto ha diseñado nuestra estrategia inversora ha sido la evolución de la inflación y las actuaciones de los bancos centrales.

En el caso de la renta fija, durante el periodo se ha alargado la duración y vida media de las carteras, según las expectativas de agotamiento de nuevas elevaciones de tipos se iban diluyendo. Con respecto al crédito, la aproximación ha sido positiva, pensando que la comprensión de primas de riesgo de los emisores privados iba a continuar y no había riesgo de ampliaciones excesivas. No obstante, se ha insistido en una correcta evaluación de la calidad de los emisores y su elección.

En el caso de la renta variable, la apuesta fundamental se ha dirigido hacia los mercados americanos, cambiando la inclinación europea de la primera parte del ejercicio. La inversión en mercados emergentes ha sido reducida. El éxito de la inversión no se ha producido realmente hasta el final del ejercicio (noviembre y diciembre), de forma que desde el verano la gestión se ha encaminado a posicionar las carteras hacia los sectores más favorecidos por el ciclo: tecnología, bancos y ocio. Y siempre bajo una perspectiva de "valor".

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación generalizada ha sido escasamente significativa.

Como en el periodo anterior, las carteras de activos multiactivos, han combinado fondos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, mediante la inversión en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestras carteras.

c) Índice de referencia.

El fondo cierra el año en 8,61%, mientras que la letra del tesoro ha tenido un rendimiento al cierre de 3,5%.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio se ha situado en 6,045 millones de euros frente a 3,669 millones de euros del 2022.

El número de partícipes ha pasado de 101 a 130.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,0218 euros frente a 9,2275 euros del primer semestre. Su rentabilidad ha sido por tanto del 8,61%.

Los gastos soportados en el 2023 han sido de 0,72% del patrimonio medio frente al 0,70% del cierre 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 5,10% a lo largo del periodo frente a 4,29% 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.

De acuerdo con las mayores entradas de capital en la cartera del fondo, se han incorporado nuevas emisiones, tal y como Arcelor Mittal; Acciona Energía; Rabobank; Naturgy, EIB o el Banco de Crédito Social. Igualmente, se incorporado de Deuda del Estado e incluso deuda de Alemania. Y se ha combinado, todo tipo de activos, tanto deuda senior como alguna participación en activos AT1.

En divisa se ha tomado posiciones en GBP a través de una emisión de Anglo American Capital.

Entre las realizaciones, se ha vendido la exposición que había en AUDAX o Telecom Italia por el deterioro de las perspectivas del emisor.

Debido al patrimonio limitado del fondo, las inversiones se han realizado con importes nominales mínimos, aunque según se ha elevado su patrimonio, se ha podido elevar las peticiones mejorando el precio.

A la fecha de referencia (31 de diciembre de 2023), la vida media de la cartera se ha situado alrededor de 3 años y la TIR bruta de las inversiones en 4%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No significativo

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 septiembre y diciembre 2023 y marzo 2024

La liquidez de la cartera se ha materializado en repo a día con el depositario, una vez que las condiciones de remuneración han mejorado sustancialmente debido a la subida de tipos de interés.

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 significativo

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el 2023, la volatilidad de la IIC ha sido de 3,11% 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 significativo

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

No significativo

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No significativo.

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

Los mercados entran en modo transición de cara a un 2024 en el que se espera una inflación en retroceso y unos tipos oficiales bajo vigilancia, que se irán reduciendo al dictado de la caída de precios. A esto se une un crecimiento global débil, con especial atención sobre Alemania y China, cuyo sistema financiero puede estar más impactado negativamente por la debilidad del mercado inmobiliario. El consenso ha cambiado desde la inevitabilidad de la recesión hacia un aterrizaje suave, a pesar de los elevados tipos de interés. Las dinámicas de enfriamiento de la economía no se han disipado,

simplemente se están produciendo con un retraso significativamente mayor que en otros ciclos. Los bancos centrales mantendrán elevados los tipos de interés por un tiempo más dilatado, acompañando sus políticas con retiradas de estímulos financieros de forma pausada. De cara a 2024, los inversores deben ajustar más que nunca sus perfiles de riesgo, combinando el atractivo que ofrece actualmente los activos monetarios (Letras del Tesoro, depósitos, pagarés de empresa), con alternativas de mayor riesgo (renta variable o crédito), que muestran todavía un potencial de subida a medio plazo, básicamente debido a un escenario macro y micro quizás más favorable que hace doce meses. Y todo ello sin perder vista, la inestabilidad política en Medio Oriente que vuelve a amenazar a los mercados.

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 han aparecido en el mercado a lo largo del ejercicio, el fondo ha incrementado su duración y tomando posiciones con mayor cupón y rendimiento. El abono del siguiente dividendo en mayo de 2024 será evaluado de acuerdo con las situación de las inversiones en cartera y su valor liquidativo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	209	3,46	0	0,00
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	210	3,47	0	0,00
ES0000011868 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 6,00 2029-01-31	EUR	236	3,90	229	6,75
ES0000012K61 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,55 2032-10-31	EUR	97	1,60	93	2,75
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,52 2025-05-31	EUR	191	3,15	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		941	15,58	322	9,50
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,58 2023-07-07	EUR	0	0,00	198	5,83
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	99	1,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99	1,64	198	5,83
ES0205053008 - BONO ATRY'S HEALTH INTERNA 7,70 2028-12-27	EUR	0	0,00	101	2,97
ES0280907025 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	88	1,45	82	2,41
ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18	EUR	0	0,00	199	5,88
ES0205072020 - RENTA FIJA Pikolin SA 5,15 2026-12-14	EUR	189	3,12	181	5,34
ES0378165007 - RENTA FIJA Tecnicas Reunidas 2,75 2024-12-30	EUR	0	0,00	280	8,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		276	4,57	843	24,88
ES0205053008 - BONO ATRY'S HEALTH INTERNA 7,70 2028-12-27	EUR	101	1,66	0	0,00
ES0378165007 - RENTA FIJA Tecnicas Reunidas 2,75 2024-12-30	EUR	288	4,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		389	6,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.706	28,22	1.362	40,21
ES050555252 - PAGARE Nimo's Holding 5,36 2024-01-10	EUR	99	1,64	0	0,00
ES0584696738 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,77 2024-03-14	EUR	97	1,61	0	0,00
ES0513689D49 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,22 2024-08-14	EUR	96	1,59	0	0,00
ES0505555161 - PAGARE Nimo's Holding 4,46 2023-10-20	EUR	0	0,00	97	2,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		293	4,84	97	2,85
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		1.999	33,06	1.459	43,06
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		1.999	33,06	1.459	43,06
PTOTEZOE0014 - BONO OBRIGACOES DO TESOUR 3,50 2038-06-18	EUR	209	3,46	0	0,00
DE000BU22023 - BONO BUNDESCHATZANWEISUN 3,10 2025-09-18	EUR	303	5,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		512	8,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 2,75 2028-07-28	EUR	102	1,68	0	0,00
XS1755428502 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,50 2027-10-29	EUR	188	3,11	0	0,00
XS2633136317 - BONO COOPERATIEVE RABOBAN 3,11 2033-06-07	EUR	205	3,39	0	0,00
XS2708407015 - BONO INSTITUT CREDITO OFI 3,80 2029-05-31	EUR	105	1,74	0	0,00
XS2698998593 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 5,13 2031-04-23	EUR	106	1,75	0	0,00
XS1962515372 - BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 3,38 2028-12-11	GBP	106	1,75	0	0,00
FR001400GGZO - BONO BANQUE FED CRED MUTU 4,13 2029-03-13	EUR	104	1,72	100	2,95
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	100	1,66	0	0,00
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2026-03-29	EUR	101	1,67	99	2,91
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,75 2026-01-16	EUR	101	1,67	99	2,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN [4,13 2025-11-15	EUR	101	1,68	99	2,93
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA[4,88 2026-09-26	EUR	103	1,71	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC[8,00 2026-09-22	EUR	208	3,45	0	0,00
XS1982819994 - BONO TELECOM ITALIA SPA[2,75 2025-04-15	EUR	0	0,00	95	2,79
XS2282606578 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct[2,63 2049-01-26	EUR	97	1,60	88	2,59
XS2240463674 - RENTA FIJA Lorca Telecom[4,00 2027-09-18	EUR	296	4,90	277	8,17
XS2202744384 - RENTA FIJA CEPSA[2,25 2026-02-13	EUR	98	1,62	95	2,80
US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma[3,15 2026-10-01	USD	0	0,00	149	4,40
XS1560863802 - RENTA FIJA Bank of America[1,38 2025-02-07	EUR	99	1,64	0	0,00
XS1061711575 - RENTA FIJA AEGON NV[4,00 2044-04-25	EUR	102	1,69	101	2,97
XS0203470157 - RENTA FIJA Axal[3,14 2049-10-29	EUR	79	1,31	81	2,38
XS1405136364 - RENTA FIJA Banco Sabadell[5,63 2026-05-06	EUR	107	1,77	103	3,04
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group[3,38 2049-04-24	EUR	99	1,64	98	2,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.608	43,15	1.481	43,72
XS2613819155 - BONO BMW FINANCE NV[3,50 2024-10-19	EUR	100	1,65	0	0,00
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA[3,00 2024-04-19	EUR	99	1,64	98	2,89
XS1072141861 - RENTA FIJA Adif[3,50 2024-05-27	EUR	100	1,66	100	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		299	4,95	198	5,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.418	56,57	1.678	49,55
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		3.418	56,57	1.678	49,55
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		3.418	56,57	1.678	49,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.417	89,63	3.137	92,61

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.U. a su personal (10) durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 512.622,67 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 462.622,67 euros
- Remuneración variable: 50.000 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: 29.000 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., 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