

AMEINON RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4700

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,23	0,18	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,02	1,89	2,02	2,55

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	701.447,60	603.167,55
Nº de Partícipes	118	130
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	7.117	10,1461
2023	6.045	10,0218
2022	3.669	9,2275
2021	5.446	10,0093

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,24	0,11	1,13	4,43	0,64	8,61	-7,81	-0,59	3,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	16-05-2024	-0,65	16-05-2024	-1,21	16-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,38	14-06-2024	0,38	14-06-2024	0,92	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,53	2,93	2,05	2,51	2,84	3,11	2,86	1,96	2,06
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,13	3,13	3,17	3,16	3,28	3,16	3,38	2,86	2,62

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,19	0,72	0,70	0,65	0,66

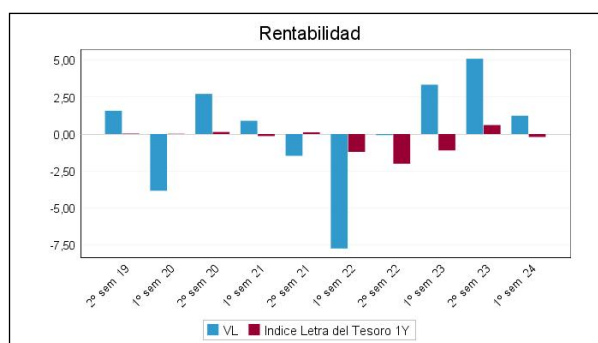
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.596	252	0,89
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	78.828	731	5,40
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	48.463	1.449	10,55
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	479.184	5.809	7,84
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	124.992	1.386	1,73
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	747.064	9.627	6,59

*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	7.220	101,45	5.487	90,77
* Cartera interior	3.179	44,67	1.999	33,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.956	55,59	3.418	56,54
* Intereses de la cartera de inversión	85	1,19	70	1,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	91	1,28	564	9,33
(+/-) RESTO	-194	-2,73	-7	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	7.117	100,00 %	6.045	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)	6.045	3.388	6.045	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,17	54,70	14,17	-59,03
- Beneficios brutos distribuidos	-0,64	0,00	-0,64	0,00
± Rendimientos netos	1,86	5,66	1,86	-47,86
(+) Rendimientos de gestión	2,23	6,03	2,23	-41,49
+ Intereses	1,82	1,86	1,82	54,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	3,85	-0,36	-114,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,78	0,36	0,78	245,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,05	0,00	-97,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,36	56,14
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	56,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	56,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	30,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,44
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	457,49
(+) 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)	7.117	6.045	7.117	

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

3. Inversiones financieras

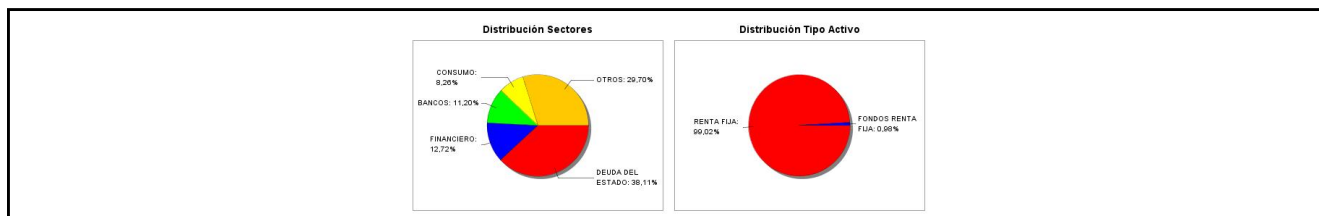
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.882	40,51	1.706	28,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	297	4,17	293	4,84
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	3.179	44,68	1.999	33,06
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	3.179	44,68	1.999	33,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.886	54,60	3.418	56,57
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	3.886	54,60	3.418	56,57
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	69	0,98	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	3.956	55,58	3.418	56,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.135	100,26	5.417	89,63

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 09/24	395	Inversión
Total subyacente renta fija		395	
TOTAL OBLIGACIONES		395	

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

<p>17/05/2024</p> <p>AMEINON RENTA FIJA, FI</p> <p>Información sobre dividendos</p> <p>Se comunica abono semestral de dividendo de 0,06 euros/part.</p> <p>Número de registro: 308395</p>

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

<p>D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 3.894,01 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 109,86 en miles de euros durante el período de este informe.</p> <p>F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 369,25 en miles de euros durante el período de este informe.</p>

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 año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante, como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación socio-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente "disruptiva" de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y Méjico en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido

un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

El 15 de mayo de 2024, Ameinon Renta Fija, FI ha abonado un dividendo de 0,06 euros/participación a sus partícipes que ha supuesto un descenso del valor liquidativo diario de 0,59%. Con todo el fondo ha alcanzado una revalorización muy satisfactoria de +1,24% durante el semestre, incluido lógicamente el descuento del cupón.

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 un resultado también positivo, aunque inferior de +0,80%.

Como decimos el mercado de renta fija ha acusado el exceso de expectativas optimistas de descenso de tipos, corrigiendo los rendimientos del mercado, y por tanto bajando las cotizaciones de sus activos.

Ameinon Renta Fija, FI ha conservado una cartera diversificada de más de 40 emisiones, con calidad y solvencia de los emisores y con un alto componente de liquidez. 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.

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 muy volátil y con tendencia a corregir los excesos del último trimestre de 2023. Como en periodos anteriores, se ha apoyado en el uso de instrumentos derivados. Durante el semestre se ha cancelado cualquier exposición a divisa distinta al euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los "spreads" se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento 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 nuestra estrategia inversora.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en 1,24% mientras que la Letra del Tesoro español a un año es de 3,5%.

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 7,117 millones de euros frente a 3,669 € millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 130 a 118.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,1461 € frente a 9,2275 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 1,24%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,34% del patrimonio medio frente al 0,70% del 2023.

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

Ameinon Renta Fija, FI ha obtenido una rentabilidad del 1,24% a lo largo del periodo frente a 8,61% de 2023 y de 0,89% 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.

El fondo ha continuado recibiendo nuevos partícipes y por tanto mayor capital. En ese sentido ha realizado diversas adquisiciones tanto de Deuda del Estado a diferentes plazos y con países distintos (España, Alemania y Portugal), así como de emisores privados.

Entre las principales emisiones de renta fija privada que se han adquirida, destacamos: Caixabank, Sacyr, BBVA, Repsol, LVMH o ACS, así obligaciones de la Comunidad de Madrid 2029.

Igualmente, como en periodos anteriores, se ha combinado, todo tipo de activos, tanto deuda senior como alguna participación en activos AT1.

En el tramo final del semestre, se ha incorporado a la cartera una participación en deuda de países emergentes a través del fondo DPAM Bonds Emerg. Sustainable.

En divisa, se ha liquidado todas las posiciones, particularmente la emisión en GBP de Anglo American Capital.

Entre las realizaciones, aunque han sido escasas, sólo señalar la de Volkswagen 3.625%

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 (30 de junio de 2024), 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 aplica

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 y BOBL, 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 y BOBL, cotizados en EUREX, con vencimientos marzo, junio y septiembre.

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 30% 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 aplica

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 2,53% frente al 2,86% del 2023. Esta circunstancia puede significar un menor 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 con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año, dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las "siete magníficas". La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones perdidas durante estos primeros meses.

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 moderada. 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 y el mayor número de partícipes, el fondo ha diversificado su cartera de forma más eficiente. Esperamos que esta tendencia se prolongue durante la segunda parte del año y se pueda aprovechar los movimientos a la baja de tipos de interés que se descuenta. Es previsible que se alargue la duración en ciertos momentos, de acuerdo con el rango de actuación que ofrece el folleto del fondo. No se prevé tampoco ninguna corrección significativa en los "spreads" de los emisores privados. El abono del siguiente dividendo en noviembre de 2024 será evaluado de acuerdo con la 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	%
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,50 2027-05-31	EUR	197	2,76	0	0,00
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	204	2,87	209	3,46
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	203	2,86	210	3,47
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	496	6,97	0	0,00
ES0000011868 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 6,00 2029-01-31	EUR	231	3,25	236	3,90
ES0000012K61 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,55 2032-10-31	EUR	94	1,32	97	1,60
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,52 2025-05-31	EUR	0	0,00	191	3,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.425	20,03	941	15,58
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,52 2025-05-31	EUR	189	2,66	0	0,00
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	99	1,39	99	1,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		288	4,05	99	1,64
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2048-10-09	EUR	196	2,76	0	0,00
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	199	2,80	0	0,00
ES0280907025 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	92	1,30	88	1,45
ES0205072020 - RENTA FIJA Pikolin SA 5,15 2026-12-14	EUR	187	2,63	189	3,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		675	9,49	276	4,57
ES0205503008 - BONO ATRY'S HEALTH INTERNA 7,70 2028-12-27	EUR	0	0,00	101	1,66
ES0378165007 - RENTA FIJA Tecnicas Reunidas 2,75 2024-12-30	EUR	293	4,12	288	4,77
ES0317046003 - RENTA FIJA Cedulas TDA 3,88 2025-05-23	EUR	201	2,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		494	6,94	389	6,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.882	40,51	1.706	28,22
XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	201	2,82	0	0,00
ES0505555252 - PAGARE Nimo's Holding 5,36 2024-01-10	EUR	0	0,00	99	1,64
ES0584696738 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,77 2024-03-14	EUR	0	0,00	97	1,61
ES0513689D49 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,22 2024-08-14	EUR	96	1,35	96	1,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		297	4,17	293	4,84
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		3.179	44,68	1.999	33,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		3.179	44,68	1.999	33,06
ES00001010P7 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,17 2029-07-30	EUR	100	1,40	0	0,00
DE000BU25026 - BONO BUNDESobligation 2,10 2029-04-12	EUR	196	2,76	0	0,00
PTOTEZOE0014 - BONO OBRIGACOES DO TESOUR 3,50 2038-06-18	EUR	200	2,81	209	3,46
DE000BU22023 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 3,10 2025-09-18	EUR	300	4,21	303	5,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		797	11,18	512	8,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400QJ21 - BONO LVMH MOET HENNESSY V 3,38 2030-02-05	EUR	101	1,41	0	0,00
XS2751667150 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,00 2029-01-22	EUR	102	1,43	0	0,00
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 2,75 2028-07-28	EUR	100	1,40	102	1,68
XS1755428502 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,50 2027-10-29	EUR	184	2,59	188	3,11
XS2633136317 - BONO COOPERATIEVE RABOBAN 3,11 2033-06-07	EUR	199	2,80	205	3,39
XS2708407015 - BONO INSTITUT CREDITO OFI 3,80 2029-05-31	EUR	103	1,44	105	1,74
XS2698998593 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 5,13 2031-04-23	EUR	103	1,45	106	1,75
XS1982545372 - BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 3,38 2028-12-11	GBP	0	0,00	106	1,75
FR001400GGZ0 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 4,13 2029-03-13	EUR	102	1,44	104	1,72
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	100	1,66
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2026-03-29	EUR	100	1,41	101	1,67
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,75 2026-01-16	EUR	100	1,41	101	1,67
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	101	1,42	101	1,68
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	103	1,44	103	1,71
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	210	2,96	208	3,45
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	192	2,69	0	0,00
XS2282606578 - RENTA FIJA Abertis Infraestruct 2,63 2049-01-26	EUR	100	1,41	97	1,60
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	196	2,76	0	0,00
XS2240463674 - RENTA FIJA Lorca Telecom 4,00 2027-09-18	EUR	296	4,16	296	4,90
XS2202744384 - RENTA FIJA CEPSA 2,25 2026-02-13	EUR	98	1,37	98	1,62
XS1560863802 - RENTA FIJA Bank of America 1,38 2025-02-07	EUR	0	0,00	99	1,64
XS1061711575 - RENTA FIJA AEGON NV 4,00 2044-04-25	EUR	0	0,00	102	1,69
XS0203470157 - RENTA FIJA Axal 3,14 2049-10-29	EUR	92	1,29	79	1,31
XS1405136364 - RENTA FIJA Banco Sabadell 5,63 2026-05-06	EUR	109	1,53	107	1,77
XS1224710399 - RENTA FIJA Naturgy Energy Group 3,38 2049-04-24	EUR	0	0,00	99	1,64
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac 4,50 2075-03-25	EUR	200	2,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.890	40,62	2.608	43,15
XS2613819155 - BONO BMW FINANCE NV 3,50 2024-10-19	EUR	99	1,40	100	1,65
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	100	1,40	0	0,00
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	0	0,00	99	1,64
XS1072141861 - RENTA FIJA Adif 3,50 2024-05-27	EUR	0	0,00	100	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	2,80	299	4,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.886	54,60	3.418	56,57
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		3.886	54,60	3.418	56,57
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
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	69	0,98	0	0,00
TOTAL IIC		69	0,98	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		3.956	55,58	3.418	56,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.135	100,26	5.417	89,63

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 aplica en este informe

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