

AMEINON RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4700

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: MORA BANC GRUP, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,30	0,12	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,77	1,44	0,77	1,84

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	701.089,04	752.370,42
Nº de Partícipes	123	133
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	7.399	10,5541
2024	7.866	10,4553
2023	6.045	10,0218
2022	3.669	9,2275

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,95	1,24	-0,29	-0,40	3,46	4,33	8,61	-7,81	-1,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	02-05-2025	-0,97	05-03-2025	-0,88	09-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,25	15-05-2025	0,38	15-01-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,39	1,82	2,85	3,14	2,26	2,64	3,11	2,86	4,91
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,34	2,34	2,38	3,19	3,15	3,19	3,16	3,38	2,89

(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.

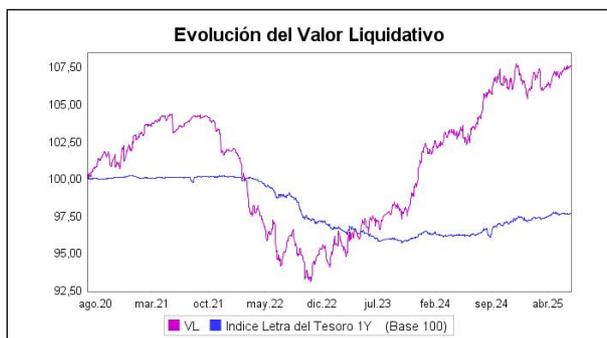
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,67	0,72	0,70	0,64

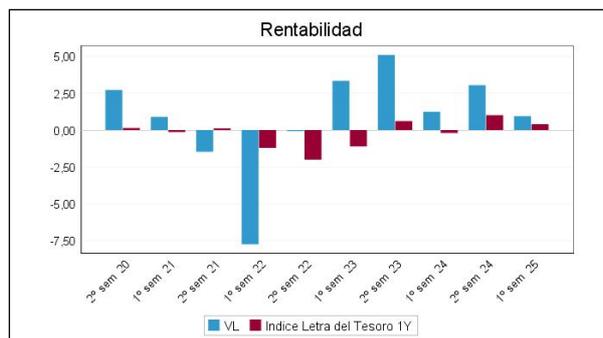
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.751	368	1,58
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	79.672	723	0,45
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	59.736	1.618	-0,27
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	538.264	6.360	-0,18
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	176.314	2.046	1,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	879.737	11.115	0,20

*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	6.901	93,27	7.183	91,32
* Cartera interior	2.005	27,10	2.796	35,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.813	65,05	4.269	54,27
* Intereses de la cartera de inversión	84	1,14	118	1,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	481	6,50	654	8,31
(+/-) RESTO	17	0,23	29	0,37
TOTAL PATRIMONIO	7.399	100,00 %	7.866	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)	7.866	7.117	7.866	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,20	6,98	-7,20	-200,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,60	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	0,90	3,50	0,90	-74,87
(+) Rendimientos de gestión	1,25	3,87	1,25	-68,47
+ Intereses	1,70	1,80	1,70	-7,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	1,73	-0,33	-118,47
± 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)	-0,02	0,26	-0,02	-109,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,03	-0,02	-162,50
± Otros resultados	-0,09	0,05	-0,09	-281,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,37	-0,35	-8,33
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-3,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	14,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-74,87
(+) 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)	7.399	7.866	7.399	

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

3. Inversiones financieras

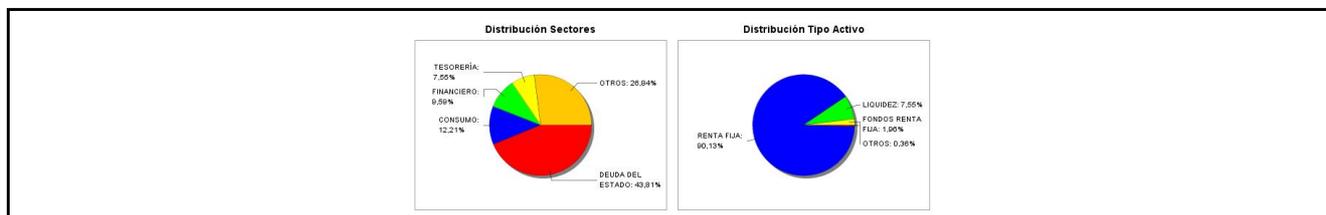
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.005	27,10	2.796	35,55
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	2.005	27,10	2.796	35,55
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 INTERIOR	2.005	27,10	2.796	35,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.664	63,03	4.198	53,37
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	4.664	63,03	4.198	53,37
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	145	1,96	72	0,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.809	64,99	4.269	54,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.814	92,09	7.065	89,83

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 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 09/25	588	Inversión
Obgs. BUONI POLIENNALI DEL TES 2.95 7/30	C/ Compromiso	548	Inversión
Obgs.REPSOL EUROPE FINANCE 3,625%	V/ Compromiso	197	Inversión
Obgs.REPSOL EUROPE FINANCE 3,625%	C/ Compromiso	99	Inversión
Total subyacente renta fija		1433	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/25	372	Inversión
Yen	V/ Futuro Dolar Yen 09/25	148	Inversión
Yen	C/ Futuro Dolar Yen 09/25	148	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25	245	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		914	
TOTAL OBLIGACIONES		2347	

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 4.366,49 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 258,48 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 479,89 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

Apartado 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.

Llegados a mitad año, la interacción entre la incertidumbre de políticas y la dinámica del ciclo económico sigue siendo crucial. Los cambios en las políticas en los EE.UU., que abarcan los ámbitos comercial, migratorio, fiscal y regulatorio, han influido significativamente en el sentimiento de los consumidores, las empresas y los mercados. Si bien las tensiones comerciales recientes se han aliviado, el horizonte sigue nublado de incertidumbre. Factores como los desafíos legales, los acuerdos bilaterales y las estrategias arancelarias alternativas contribuyen a la complejidad de las perspectivas.

La vuelta de Donald Trump al tablero geopolítico internacional tras su toma de posesión el pasado mes de enero ha sido sin duda el hilo conductor que ha marcado el pulso de los mercados financieros en este arranque del año, los cuales se han visto dinamitados por alguna de sus medidas estrella; la implantación de aranceles a casi todos los países del mundo (especialmente a China), la exclusión de Europa en la resolución del conflicto de Ucrania, o la amenaza de una salida de EE.UU. del tratado de la OTAN. Unido a su falta de diplomacia, incluso con sus socios tradicionales, ha generado una espiral de incertidumbre sin precedentes en las últimas décadas.

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una desaceleración económica global, tras dos años de crecimiento moderado. Aunque el ciclo expansivo iniciado en 2023 continúa, se han percibido signos claros de enfriamiento económico, en parte debido a la incertidumbre política en Estados Unidos tras la llegada de la nueva administración Trump, las tensiones políticas en Europa y la debilidad estructural de la economía china.

Las previsiones iniciales de recortes agresivos de tipos de interés han sido moderadas por una actividad económica más resistente, especialmente en Estados Unidos, cuya economía ha seguido mostrando un dinamismo notable, impulsado por un consumo privado robusto, un mercado laboral tensionado y una inversión privada estimulada por el avance tecnológico y la inteligencia artificial. Sin embargo, el Congreso a finales de junio aún no ha aprobado el proyecto de ley de presupuesto. Si el eventual aumento en el déficit fiscal es mayor de lo que el mercado espera, entonces los mercados financieros de EE.UU. podrían ajustarse nuevamente tal y como lo hicieron en abril de este año, después de los anuncios de aranceles. En Europa, la recuperación ha sido más desigual. La Eurozona ha mostrado signos de mejora, aunque con un crecimiento contenido por debajo del 1%, según el FMI, condicionado por la debilidad estructural de Alemania. No obstante, países como España, Portugal y Grecia han destacado positivamente. Reino Unido ha seguido enfrentando tensiones políticas y económicas, mientras que Japón, en medio de una depreciación pronunciada del yen, ha iniciado una senda de normalización monetaria tras años de tipos negativos. Ante la amenaza de un profundo cambio del paradigma internacional vigente desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, los dirigentes europeos han comenzado a tomar cartas en el asunto, y se han puesto encima de la mesa medidas tan relevantes como un plan de rearme basado en la creación de un ejército europeo independiente de la OTAN, con un claro acercamiento hacia Reino Unido en detrimento de EE.UU.

Por otro lado, Alemania, modificaba su constitución para elevar el gasto público, con un plan de inversión en infraestructuras de 500.000 millones, importe que representa más de un 11% de su PIB.

China ha vuelto a generar dudas respecto a su crecimiento potencial. A pesar de los nuevos planes de estímulo impulsados por Pekín, persisten los problemas en el sector inmobiliario y la confianza de los consumidores sigue siendo frágil.

En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED que finalizó el 18 de junio, se decidió mantener el tipo de interés del dólar en 4,25/4,50%. Con esta suman ya cuatro sesiones de tipos en pausa desde el pasado ejercicio, punto de inflexión en los tipos de interés y por lo tanto la bajada acumulada desde ese punto se mantiene en 100 puntos básicos.

El BCE mantenía su política continuista de descenso de tipos, bajando su tipo de interés oficial del 2,25% al 2% en junio, siendo ésta su octavo recorte desde junio de 2024, cuando la entidad comenzó a relajar la política monetaria en respuesta a la reducción de las presiones sobre los precios en toda la zona de la moneda única. Los datos de inflación conocidos en Europa al final del semestre han sido dispares. Mientras que en España y Francia han repuntado, en Alemania e Italia han sido algo más bajos de lo esperado. La zona objetivo del 2% en la inflación está prácticamente cumplida, y en la decisión pesará, sobre todo, la necesidad de impulso que se le quiera dar a la economía.

El mercado de deuda pública ha ofrecido un comportamiento relativamente estable. Las rentabilidades de los bonos a 10 años han permanecido contenidas, aunque con ligeros repuntes en EE.UU. debido a preocupaciones fiscales. En el caso

estadounidense, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a descender hasta niveles del 4% debido a las dudas generadas entorno a la economía americana consecuencia del plan proteccionista de Washington, después de que se acercara peligrosamente a la barrera del 5% al inicio de año. En la Eurozona, las primas de riesgo de España e Italia han disminuido respecto al bono alemán, destacando la mejora relativa en sus percepciones crediticias. Los mercados de crédito privado también han tenido un buen comportamiento, especialmente el segmento "High Yield", beneficiado por la reducción de los diferenciales y el entorno de tipos más bajos.

En renta variable, la primera mitad del año ha estado dominada por el apetito por el riesgo, especialmente en tecnología. La elevada liquidez del sistema financiero y la buena salud del sector empresarial han impulsado las cotizaciones, y comienzan a reactivarse las operaciones corporativas. Debemos recordar que, en abril, coincidiendo con la entrada en vigor de unos aranceles más elevados de los esperados, se produjeron eventos de volatilidad históricos, con caídas cercanas al 13% para el S&P500 y Nasdaq 100 o superiores al 12% para el índice europeo Eurostoxx 50. Los mercados bursátiles han vivido un semestre mixto, con episodios de alta volatilidad. Si bien las bolsas continúan apoyadas por la expansión de la inteligencia artificial y los beneficios empresariales en EE. UU. En Europa, el Ibx 35 ha mostrado una evolución sólida, apoyado por el sector bancario y el consumo.

Respecto al dólar, registró su peor semestre en más de 50 años, con una caída del 11% frente a una cesta de divisas por preocupaciones comerciales, de deuda y presiones para recortar tipos. El precio del petróleo se ha estabilizado alrededor de los 75\$/barril, reflejando un equilibrio entre la débil demanda global y las persistentes tensiones en Oriente Medio. En cambio, el oro ha mantenido su fortaleza, como activo refugio ante la incertidumbre global, consolidando una subida del +27% hasta junio.

AMEINON RENTA FIJA FI ha registrado un resultado positivo del valor liquidativo durante el primer semestre del año de +0,95%, resultado razonable dentro de la volatilidad que ha mostrado el mercado de renta fija en el transcurso del periodo. El fondo no ha abonado dividendo debido a la falta de consistencia de las cotizaciones y su elevada volatilidad.

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 positivo de +2,30%.

Ameinon Renta Fija, FI ha conservado una cartera diversificada con emisores privados y públicos, tanto en euros como en divisas, preferentemente en dólares y libras esterlinas. La cartera se ha compuesto de más de 40 emisores y su duración modificada se ha movido en el entorno del 3%, aprovechando los últimos movimientos a la baja de los tipos de interés. Se ha guardado un porcentaje significativo en liquidez con la intención de atender puntualmente cualquier operativa con los partícipes y ante el escaso atractivo de las rentabilidades al término del periodo. El fondo ha tratado de consolidar resultados pasados a la espera de un panorama más favorable.

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. Ha utilizado instrumentos derivados cotizados de cámara para ajustar la duración y la exposición en otras divisas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La debilidad del dólar, libra esterlina y Yen en comparación al euro ha obligado a seguir una estrategia conservadora en materia de divisas, cubriendo la exposición de las carteras mediante instrumentos derivados en periodos prolongados del semestre.

La aproximación en renta variable ha estado caracterizada por la volatilidad de los mercados de EEUU y la tendencia más sólida en Europa, cuyos mercados de Alemania y España han liderado los avances. En general se ha mantenido una exposición relevante en los mercados americanos, favoreciendo los sectores de crecimiento ("siete magníficas") a pesar de la volatilidad registrada en abril y las dudas de las empresas americanas tras la implantación de aranceles. La exposición en empresas de infraestructura ha primado frente a las de defensa que aunque se han apuntado un fuerte crecimiento, su presencia en nuestras inversiones ha sido táctica.

En renta fija, la comprensión de tipos en los mercados nos ha empujado a considerar alternativas en otras divisas (USD, GBP o JPY), especialmente al final del periodo cuando el BCE casi ha agotado el recorte de tipos tras un periodo destacado. La presencia de emisores financieros y corporativos ha sido alta, aunque la reducción de "spreads" o primas de rentabilidad en el transcurso del periodo han mermado su atractivo en términos históricos. La inversión en Letras del Tesoro todavía ha sido significativa, aunque la participación se ha reducido al calor del descenso de rendimientos.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada durante los primeros meses del ejercicio.

Como adelantamos en anteriores informes, la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento, va a determinar un nuevo modelo de actuación y toma de decisiones en las inversiones.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de prestigio y calidad en la gestión, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad sigue ocupando un aspecto relevante en nuestra estrategia de inversión.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en 0,95% mientras que la Letra del Tesoro español a un año es de 1,926%.

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 7,399 millones de euros frente a 7,866 € millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 133 a 123.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,5541 € frente a 10,4553 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 0,95%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,33 % del patrimonio medio frente al 0,67 % de 2024.

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

Ameinon Renta Fija, FI ha obtenido una rentabilidad del 0,95 % a lo largo del periodo frente a 1,58 % 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.

Ameinon renta Fija FI ha conservado un patrimonio con escasas variaciones, apostando por una cartera diversificada a través de otras divisas.

El fondo ha invertido preferentemente en deuda pública de acuerdo con la liquidez disponible, fruto de vencimientos de activos en la cartera, sobre todo. La divisa se materializó especialmente en dólares americanos (deuda del Tesoro de EE.UU.) y libras esterlinas (deuda también del Reino Unido). La exposición en yenes se ha debido a la excesiva depreciación en los mercados, pero en este caso mediante futuros cotizados. Como activos adicionales, se ha incorporado igualmente deuda pública de Francia e Italia al final del semestre. La exposición en emisiones subordinadas o AT1 se han reducido de acuerdo con los rendimientos mínimos alcanzados.

Se ha evitado una rotación excesiva de la cartera, facilitando un control exhaustivo de los gastos inherentes de intermediación y liquidación operativa.

A la fecha de referencia (30 de junio de 2025), la vida media de la cartera se ha situado alrededor de 3,25 años y la TIR bruta de las inversiones ha descendido hasta el 2,80% aproximadamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

No significativo

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado cobertura de tipos de interés mediante la utilización de derivados cotizados en el mercado EUREX con subyacentes del bono alemán BUND y BOBL.

Igualmente ha cubierto el riesgo de la divisa a través de instrumentos derivados sobre el dólar y la libra esterlina, según se han acentuado las expectativas de depreciación frente al euro. La inversión en derivados sobre el yen se ha realizado aprovechando la fuerte depreciación de la divisa japonesa.

Su apalancamiento no ha superado el compromiso del 30% de la cartera.

La liquidez se ha invertido en repo diario a tipos de interés vigentes en cada momento, que singularmente se han ido reduciendo con el paso de los meses.

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. Las demandas siguen en curso sin resolución definitiva.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No significativo

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 2,39 % frente al 2,64% del 2024. 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 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.

De cara al segundo semestre del año, el escenario económico seguirá marcado por tres grandes ejes:

- Continuación del ciclo de relajación monetaria, especialmente en EE.UU. y quizás R.U. con previsiones de algún recorte adicional en Europa, si la inflación sigue contenida. Japón por el contrario podría subir los tipos de nuevo.
- Mayor incertidumbre política y regulatoria (EE. UU., y Alemania).
- Moderado optimismo en renta variable, particularmente en EE. UU., donde se prevé un crecimiento de beneficios empresariales superior al europeo.

La estrategia de inversión para lo que resta del año debe mantenerse prudente, diversificada y flexible, con un enfoque en activos de calidad, especialmente deuda corporativa europea, renta variable estadounidense con sesgo tecnológico y cobertura frente a eventos de volatilidad geopolítica.

No obstante, la gestión de los aranceles como arma arrojadiza y de presión comercial de la administración Trump seguirá siendo la variable más relevante que impacte en los mercados durante la segunda parte del año. No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital

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 de renta fija con una volatilidad moderada. La rotación de sus inversiones es limitada, invirtiendo preferentemente hasta el vencimiento de las inversiones y limitando el impacto de los costes de transacción. La duración de la cartera se mantendrá en el tramo medio del rango en el folleto (2-6) mientras duren las expectativas de incertidumbre en el mercado. El segmento de crédito se encuentra en mínimos históricos en términos de "spreads" y no ofrece oportunidades claras a medio plazo. El fondo va a mantener las posiciones de contado en divisa e irá supervisando las coberturas de tipo de cambio, esperando al término del ajuste que están experimentando al comienzo del verano. El abono del siguiente dividendo, en noviembre de 2025, está sujeto a revisión en función de la tendencia de las cotizaciones y su volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010P7 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,17 2029-07-30	EUR	103	1,39	0	0,00
ES0000012M93 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,00 2054-10-31	EUR	0	0,00	211	2,68
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,50 2027-05-31	EUR	302	4,09	401	5,10
ES0000012L60 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,90 2039-07-30	EUR	104	1,40	106	1,35
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	366	4,95	365	4,64
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	0	0,00	302	3,84
ES0000011868 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑOL 6,00 2029-01-31	EUR	237	3,20	236	3,00
ES0000012K61 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,55 2032-10-31	EUR	96	1,30	96	1,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.208	16,33	1.717	21,84
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	301	4,07	0	0,00
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,52 2025-05-31	EUR	0	0,00	190	2,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		301	4,07	190	2,41
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2048-10-09	EUR	208	2,81	206	2,61
ES0280907025 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	97	1,31	97	1,23
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	191	2,58	192	2,44
ES0205072020 - RENTA FIJA Pikolin SA 5,15 2026-12-14	EUR	0	0,00	193	2,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		496	6,70	687	8,74
ES0317046003 - RENTA FIJA Cedulas TDA 3,88 2025-05-23	EUR	0	0,00	201	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	201	2,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.005	27,10	2.796	35,55
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		2.005	27,10	2.796	35,55
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 INTERIOR		2.005	27,10	2.796	35,55
PTOTEAOE0005 - BONO OBRIGACONES DO TESOUR 3,00 2035-06-15	EUR	100	1,35	0	0,00
GB00BL6C7720 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,13 2027-01-29	GBP	351	4,74	361	4,59
FR001400H198 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2029-02-25	EUR	203	2,74	201	2,56
ES00001010P7 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,17 2029-07-30	EUR	0	0,00	102	1,30
DE000BU25026 - BONO BUNDES OBLIGATION 2,10 2029-04-12	EUR	199	2,70	199	2,53
NL0012818504 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,75 2028-07-15	EUR	288	3,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.140	15,43	864	10,98
DE000BU22023 - BONO BUNDESCHATZANWEISUN 3,10 2025-09-18	EUR	301	4,06	302	3,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		301	4,06	302	3,83
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	199	2,69	0	0,00
XS3087812593 - BONO PHILIP MORRIS INTL 2,75 2029-06-06	EUR	199	2,68	0	0,00
FR0014010BK0 - BONO ESSILORLUXOTTICA 2,63 2030-01-10	EUR	199	2,69	0	0,00
XS3029358676 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 3,38 2030-03-25	EUR	101	1,37	0	0,00
XS2206805769 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,10 2031-07-15	GBP	114	1,54	0	0,00
US298785KA31 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 4,13 2034-02-13	USD	84	1,14	0	0,00
XS2908178119 - BONO NATURGY FINANCE SA 3,63 2034-07-02	EUR	198	2,67	199	2,53
XS2853557374 - BONO COENTRY BLDG SOCIET 2,63 2029-10-01	EUR	200	2,71	199	2,54
XS2905425612 - BONO COCA-COLA EUROPACIFI 3,25 2031-12-21	EUR	100	1,35	101	1,28
XS2894862080 - RENTA FIJA Repsol Internac. 3,63 2034-09-05	EUR	99	1,33	100	1,27
FR001400GJ21 - BONO VMH MOET HENNESSY V 3,38 2030-02-05	EUR	103	1,39	103	1,30
XS2751667150 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,00 2029-01-22	EUR	105	1,42	105	1,33
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 2,75 2028-07-28	EUR	102	1,38	102	1,30
XS1755428502 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,50 2027-10-29	EUR	189	2,55	188	2,39
XS2633136317 - BONO COOPERATIEVE RABOBAN 3,11 2033-06-07	EUR	202	2,73	203	2,58
XS2708407015 - BONO INSTITUT CREDITO OFI 3,80 2029-05-31	EUR	105	1,42	105	1,33
XS269898593 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 5,13 2031-04-23	EUR	108	1,46	106	1,35
FR001400GGZ0 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 4,13 2029-03-13	EUR	105	1,42	105	1,33
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL 3,88 2026-03-29	EUR	0	0,00	101	1,28
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	103	1,40	104	1,32
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	209	2,65
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	0	0,00	194	2,47
XS2202744384 - RENTA FIJA CEPSA 2,25 2026-02-13	EUR	0	0,00	100	1,27
XS1405136364 - RENTA FIJA Banco Sabadell 5,63 2026-05-06	EUR	0	0,00	110	1,40
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25	EUR	0	0,00	200	2,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.615	35,34	2.633	33,47
XS2613658470 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,75 2025-04-20	EUR	0	0,00	100	1,27
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2026-03-29	EUR	101	1,36	0	0,00
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	101	1,36	101	1,29
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	194	2,63	0	0,00
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	0	0,00	199	2,53
XS2202744384 - RENTA FIJA CEPSA 2,25 2026-02-13	EUR	100	1,35	0	0,00
XS1405136364 - RENTA FIJA Banco Sabadell 5,63 2026-05-06	EUR	111	1,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		607	8,20	400	5,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.664	63,03	4.198	53,37
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		4.664	63,03	4.198	53,37
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	145	1,96	72	0,91
TOTAL IIC		145	1,96	72	0,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.809	64,99	4.269	54,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.814	92,09	7.065	89,83

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