

## AMEINON RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4700

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.tressisgestion.com](http://www.tressisgestion.com).

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

### Dirección

CL. Orense, 4, 13º  
28020 - Madrid

### Correo Electrónico

[back@tressis.com](mailto:back@tressis.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/02/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,30	0,18	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,09	-0,41	0,01

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	749.122,48	795.195,11
Nº de Partícipes	113	114
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	7.343	9,8023
2019	8.106	10,1933
2018	7.000	9,8164
2017	6.402	10,2940

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-3,84	3,20	-6,82	0,18	1,40	3,84	-4,64	1,77	-4,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,20	18-05-2020	-1,64	18-03-2020	-1,37	16-11-2017
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,80	04-06-2020	0,95	27-03-2020	1,52	05-07-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,34	4,72	7,49	2,55	1,49	2,06	2,40	3,01	4,13
<b>Ibex-35</b>	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	21,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16	0,25	0,18	0,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,28	3,28	3,38	2,62	2,60	2,62	2,57	2,44	3,09

(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.

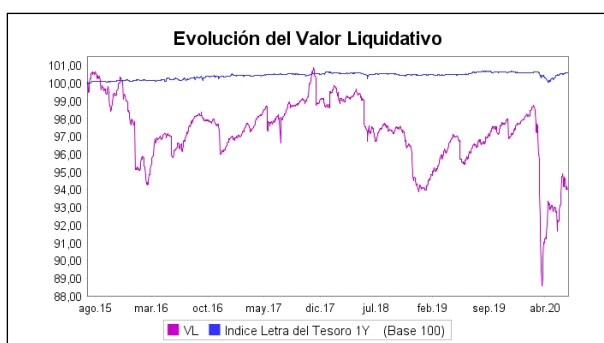
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,66	0,66	0,72	0,69

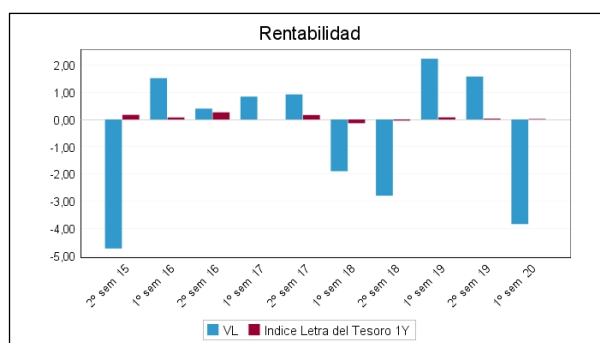
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.637	114	-3,84
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	45.441	697	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	2.734	198	-22,41
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	262.850	3.618	-4,35
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	36.232	325	-0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>354.894</b>	<b>4.952</b>	<b>-3,80</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.167	97,60	7.689	94,86
* Cartera interior	2.126	28,95	2.318	28,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.922	67,03	5.255	64,83
* Intereses de la cartera de inversión	76	1,03	65	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	43	0,59	52	0,64
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	182	2,48	441	5,44
(+/-) RESTO	-6	-0,08	-24	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	7.343	100,00 %	8.106	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)	8.106	7.258	8.106	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,75	9,44	-5,75	-160,27
- Beneficios brutos distribuidos	-1,18	-1,09	-1,18	6,42
± Rendimientos netos	-3,06	2,64	-3,06	-214,90
(+) Rendimientos de gestión	-2,74	2,98	-2,74	-191,16
+ Intereses	1,42	1,31	1,42	7,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,00	1,57	-3,00	-289,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,52	0,00	-0,52	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,67	-0,07	-0,67	831,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,16	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	125,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,35	-0,32	-9,05
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-2,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	4,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-53,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-53,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.343	8.106	7.343	

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

### 3. Inversiones financieras

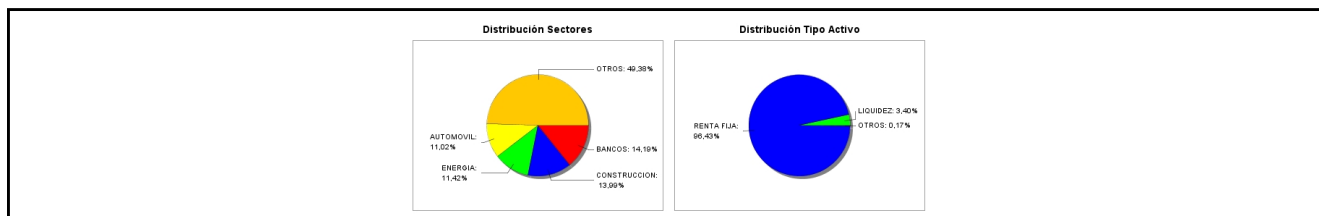
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.627	22,16	1.820	22,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	498	6,79	498	6,15
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	2.126	28,95	2.318	28,62
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.126	28,95	2.318	28,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.912	66,87	5.030	62,06
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	4.912	66,87	5.030	62,06
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	225	2,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.912	66,87	5.255	64,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.038	95,82	7.573	93,46

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% 15/02/29	C/ Opc. CALL Opción Call EuroBund 175 08/20	1.750	Inversión
Total subyacente renta fija		1750	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1750	
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/29	V/ Opc. CALL Opción Call EuroBund 176,5 08/20	1.765	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro- Bono SP10Y 08/09/20	466	Inversión
Total subyacente renta fija		2231	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2231	

#### 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

h) Con fecha 21/05/2020 se anuncia el abono del dividendo Semestral.
--

#### 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 de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 193,01 durante el primer semestre
F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 0,19 durante el primer semestre
G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

## 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.

Tal y como adelantábamos durante el primer trimestre, la crisis sanitaria provocada por el Covid-19 está teniendo unas repercusiones inesperadas y muy negativas en el conjunto de la economía mundial. Las repercusiones han llegado a todos los países y a todos los sectores de actividad. Sus consecuencias, a juicio de los expertos, se traducen en una crisis económica sin precedentes, tres veces superior a la crisis financiera de 2008 y nunca vista desde la segunda guerra mundial.

Varios organismos internacionales han revisado sus estimaciones para este ejercicio y el que viene recientemente, reduciendo sus pronósticos de manera significativa. El más actualizado ha sido el realizado por parte del FMI (Fondo Monetario Internacional) que arroja un descenso del PIB mundial cercano al 5% para el total del año, cuando antes de la crisis se esperaba que creciera en torno al 3,5%. Su traducción dentro de los distintos países está siendo también significativa. Así las economías más dañadas por el Covid 19, como España o Italia verán descender su crecimiento en tasas superiores al 10%, mientras que Francia o Alemania se quedarán “sólo” en el 6-8%. Reino Unido, aquejado por otro lado por el Brexit, cuyo acuerdo para su salida definitiva de la UE se ha visto retrasada por la crisis, igualmente registrará un descenso cercano al 10%. El resto de países tampoco escapan de los efectos devastadores de la crisis, tal y como EEUU, Japón o China y todas las economías emergentes (Brasil, Asia y Europa del Este), cuyas caídas superan más del 5% en 2020.

Pero no todo es caída del crecimiento económico, las previsiones de los expertos apuntan también hacia duras consecuencias dentro del consumo, la inversión y el desempleo. Sólo en Estados Unidos se espera que la tasa de paro se sitúe cerca del 12-14% al final del ejercicio, cuando a finales del 2019 el paro se había anclado en mínimos históricos por debajo del 5%. Todos los sectores de actividad están siendo afectados, en especial, el turismo y ocio, líneas aéreas o el propio automóvil, cuyas plantas ha estado totalmente cerradas durante la época de confinamiento en casi todas las economías. Sus consecuencias todas las conocemos: fuerte elevación del paro y pérdidas significativas de índole económico a raíz de una práctica desaparición de la demanda y ausencia de inversión y cierre de empresas.

Sin embargo, los mercados tras un primer trimestre de fuertes reacciones a la baja, a partir de finales de marzo consiguieron remontar el vuelo, registrando un fuerte rally bursátil, en algunos índices con alzas superiores al 25%. Destaca la escalada del indicador tecnológico Nasdaq, que a finales del semestre superaba un rendimiento positivo del 12%. Y la razón no ha sido otra que la propia actuación de los bancos centrales de todo el mundo, que como durante las últimas crisis, han liderado las iniciativas para apoyar la liquidez dentro de los mercados, evitando un agravamiento mayor debido a la crisis sanitaria. Las autoridades monetarias que tenían margen han reducido sus tipos de interés a cero, y las que no, han acompañado sus iniciativas con renovadas inyecciones de liquidez en los mercados, adquiriendo todo tipo de activos de renta fija (incluso hasta pagarés de empresa o emisiones con rating inferior al “grado de inversión”). Estas actuaciones han sido acompañadas por actuaciones de los gobiernos en el ámbito del gasto público, lanzando ambiciosos programas de ayudas a las empresas, individuos y a la sociedad en general, que en algunos casos como en EEUU ha supuesto hablar de miles de millones de dólares y porcentajes cercanos al 20% del PIB entre los planes de estímulo de la administración Trump y el Congreso. La UE no se ha quedado atrás y de la mano del núcleo duro, liderado por Alemania y Francia, han diseñado un plan de ayuda a la reconstrucción europea de unos 1,35 billones de euros para los próximos años. Veremos si es suficiente.

Con respecto a los mercados de renta fija, el Bund alemán ha pasado de una rentabilidad negativa del -0,18% al -0,47% en el transcurso del semestre, mientras que en los mercados periféricos, el bono español ha mantenido su prima de riesgo por debajo de los cien puntos básicos, aunque ha registrado un movimiento de ida y vuelta con bastante volatilidad. En el caso del Treasury americano ha habido igualmente un gran “rally” pasando del 1,90% a principios de año a un 0,62%, alimentado lógicamente por las agresivas intervenciones de la FED. Desgraciadamente, en el caso bursátil, el índice



español IBEX, es el que peor comportamiento ha tenido entre todos los índices europeos de bolsa, alcanzando una caída del 24% hasta la fecha. La economía española más dependiente del sector servicios y especialmente del turismo, ha sido quizás más golpeada por las restricciones impuestas por la pandemia.

Como decíamos en el último trimestre, Ameinon Renta Fija, FI se ha visto influido negativamente por la crisis del COVID 19 y ha tenido un impacto significativo sobre las inversiones de la cartera, sobre todo durante la primera mitad del periodo. El fondo ha registrado un retroceso durante el semestre del 3,84% alcanzando un valor liquidativo de 9,8023 euros. No obstante, durante el primer trimestre retrocedía un 6,82%, recuperando la mitad del terreno perdido hasta marzo.

Ha mantenido una cartera diversificada a través de más de 30 activos, fundamentalmente de emisores privados, prácticamente sin cambios durante el periodo. La premisa más relevante de la gestión ha sido su escasa rotación debido a la estabilidad de su patrimonio y su estrategia de "buy & hold" para generar un capital recurrente y abonar un dividendo cada seis meses. De hecho, el fondo abonó 0,12 euros/participación el 15 de mayo, resultando un descenso del valor liquidativo del 1,24%

Al término del semestre, el fondo mantenía una exposición en libras esterlinas y dólares del 4,5% y 2,2, respectivamente del patrimonio. El resto en euros. Su exposición en instrumentos derivados se resumía en tres futuros cortos sobre el bono español a 10 años y un call spread sobre el Bund alemán (10 contratos con precios de ejercicio 175 y 176,50 vencimiento agosto). Durante el primer trimestre realizó igualmente otras operaciones sobre futuros del Bund y BOBL por motivo de cobertura.

Tal y como describe el folleto del fondo, puede invertir hasta un 100% de sus inversiones en activos monetarios y de renta fija por debajo de grado de inversión o sin rating. Su duración se ha conservado en el entorno de 2,5 años.

La política de inversiones no ha variado sustancialmente respecto a periodos anteriores, a pesar de la crisis del COVID 19. La liquidez se ha mantenido en torno al 1-2% y la cartera ha estado sometida a una baja rotación. El fondo tiene un objetivo de inversión a medio plazo, incluyendo un pago de dividendo semestral a partir de las rentas generadas internamente por la cartera. Aunque la falta de liquidez del mercado de renta fija durante la primera parte del periodo fue un condicionamiento importante, no se cambió la estrategia inversora a medio plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Podemos diferenciar tres periodos de inversión durante el semestre. Hasta la aparición de la crisis del coronavirus a mediados de marzo, la estrategia de inversión fue continuista de la de 2019, aprovechando la tendencia positiva de los mercados y el mejor entorno económico de principios de ejercicio.

A partir de entonces, con la extensión de la crisis sanitaria fuera de China y su impacto específico en Europa, los mercados iniciaron una dura caída con el inicio del confinamiento y la reversión de las estimaciones económicas en todo el mundo. En ese momento, lo aconsejable era implantar una estrategia muy conservadora, primando la liquidez y la reducción de los activos de riesgo. Especialmente, hubo que atender a la inversión en renta fija de crédito, cuyo mercado prácticamente desapareció limitando (cuando no desapareciendo) la liquidez de la operativa.

No obstante, con las rápidas intervenciones de los bancos centrales, las perspectivas variaron significativamente aconsejando mantener posiciones y valorando la posibilidad de incrementar las posiciones de riesgo dentro de las carteras, sobre todo después del fuerte castigo registrado en marzo y principios de abril. A partir de entonces, hemos asistido a un fuerte rally que ha superado revalorizaciones históricas en muchos tipos de activos y sectores, sin olvidar sectores que igualmente se han visto favorecidos por la crisis, como la tecnología, farmacia, telecomunicaciones o utilities. Dentro de la estrategia general, la diversificación en otras divisas o la participación en el oro han ayudado a reducir la volatilidad, elevando el valor de la inversión en las IIC gestionadas.

c) Índice de referencia.

La IIC no tiene asignado índice de referencia específico.

La Letra del Tesoro ha.....

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

La evolución del patrimonio de Ameinon Renta Fija FI ha sido decreciente, pasando de 8,10 millones de euros del segundo semestre de 2019 a 7,34 millones de euros del primer semestre de 2020.

Por su parte, el número de partícipes de Ameinon Renta Fija FI ha disminuido desde los 114 partícipes a cierre del segundo semestre de 2019, a 113 partícipes para el primer semestre de 2020.

El valor liquidativo para Ameinon Renta Fija FI al final del primer semestre de 2020 es de 9,8023. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuyo valor liquidativo fue de 10,1933, podemos observar que la rentabilidad ha tenido una

variación de -3,84%.

La ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio para Ameinon Renta Fija FI durante el primer semestre de 2020 fueron de 0,32% manteniéndose iguales a los del segundo semestre de 2019 cuya ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio fue también de 0,32%.

Para este primer semestre de 2020, se observa que Ameinon Renta Fija FI no ha tenido ningún tipo de comisión de gestión sobre resultados.

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

La rentabilidad obtenida en Ameinon Renta Fija FI durante el primer semestre de 2020 ha sido de un -3,84% frente al 1,58% obtenido durante el segundo semestre de 2019.

Una evolución menos negativa de los mercados con vocación inversora Renta Fija Euro ha posibilitado que Ameinon Renta Fija FI se situó muy próximo a la media (-3,8%) de los fondos gestionados por Tressis SGIIC.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes compras: Pagaré Pikolín 20 julio 2020; Sacyr frn junio 2022; Cepsa F. 0,75% febrero 2028; y Grupo Antolín 3,25% 2024.

Entre las realizaciones: ACS 0,375% marzo 2021; Aberdeen Emerging Mkts Corporate Bond; Deuda del Estado 0,15% 2023 y Deutsche Bank FRN 2022.

A la fecha de referencia (30 de junio 2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,1 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,02%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados durante el primer trimestre sobre el BOBL (5 contratos) y BUND (2 contratos) alemanes en Eurex para ajustar su duración y por motivo de cobertura. En el transcurso de la segunda parte del periodo, realizó 5 futuros sobre el bono español y el call spread ya mencionado.

Su grado de apalancamiento se ha situado en el 6,3% al finalizar el semestre.

No ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

Respecto del capítulo de activos bajo litigio, no ha habido noticias relevantes 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. Ameinon RF, FI conserva la posición sin variaciones a la espera de cualquier novedad.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 3,28% para Ameinon Renta Fija FI.

Durante el primer semestre de 2020, la volatilidad de Ameinon Renta Fija FI ha sido del 6,34% siendo superior si lo comparamos históricamente con la volatilidad de Ameinon Renta Fija FI durante el segundo semestre de 2019 la cual fue de un 4,04%.

Esta circunstancia puede suponer un mayor riesgo relativo Ameinon Renta Fija FI, aunque hay que tener en cuenta que la volatilidad es simplemente un mero indicador temporal y puede no ser significativo de cara al futuro.

## 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, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.

- 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, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

Ameinon Renta Fija FI no soporta actualmente costes derivados del servicio de análisis (research fee) externo a la entidad gestora para el primer semestre 2020.

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

N/A

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

Las consecuencias de la crisis sanitaria en el plano económico todavía están por debatir y materializar en todo su sentido y cuantía al término del primer semestre. No obstante, ya podemos asegurar varias cosas. En primer lugar, que el impacto económico en razón del PIB va a ser catastrófico durante la segunda parte del ejercicio y probablemente durante buena parte de 2021. Por otro lado, también que la emisión de deuda por parte de los estados para financiar el elevado gasto público que se prevé para apoyar la recuperación llevará a unos indicadores de apalancamiento y déficit público muy fuera de toda norma de cara al futuro, especialmente en Italia, España, Japón o el mismo EE.UU., que obligarán a posteriores esfuerzos de contención fiscal que posiblemente agravarán la situación.

Además, los datos de empleo tampoco se espera que sean positivos a pesar de la vuelta a la normalidad que se prevé a la vuelta del verano y durante la segunda parte del año. El daño causado ha sido muy significativo y estamos a las puertas de una gran crisis económica que va a suponer el cierre de muchas empresas y centros de producción ante el cese de actividad.

De momento, se prevé que la actuación de los bancos centrales y las ayudas públicas a través de los estados o la propia Unión Europea se mantengan hasta bien entrado el 2021, facilitando todo el apoyo financiero necesario para intentar drenar los efectos devastadores de la crisis, inyectando cantidades ingentes de dinero como no se había visto hasta entonces.

Los mercados así lo han valorado, descontando una situación más estable durante los próximos meses y dando soporte a una recuperación bursátil prácticamente en vertical desde mediados de abril. Quizás las perspectivas sean más inciertas si afrontamos las incertidumbres que plantea una segunda oleada del virus en otoño. Los mercados de renta fija de momento se muestran más tranquilos al finalizar el periodo, si bien durante la primera parte del año hubo momentos de auténtico pánico ante la ausencia de liquidez que provocó fuertes recortes en las cotizaciones.

Seguramente hemos visto lo peor de la crisis durante el segundo trimestre del ejercicio y deberíamos ver una situación menos tensa en el transcurso de las próximas semanas. Es cierto que el cuadro macroeconómico está bastante complicado y con perspectivas inciertas, demandando un apoyo continuado por parte de los bancos centrales y gobiernos, por lo menos hasta dentro de un año o más. Sin su intervención y ante el riesgo de nuevas recaídas sanitarias después del verano, se hace imprescindible adoptar una estrategia de inversión todavía conservadora, limitando los riesgos con gran flexibilidad en su implantación ante posibles nuevos cambios de escenario imprevistos.

Ameinon Renta Fija FI tiene un objetivo de rentabilidad 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 limitada, invirtiendo normalmente hasta el vencimiento de las inversiones y limitando el impacto de los costes de transacción. Como en periodos anteriores no tiene previsto modificar sustancialmente su política de inversiones de cara a la segunda parte de 2020. Mantendrá la duración de su cartera en el entorno de los dos o tres

años y la liquidez se seguirá destinando normalmente hacia pagarés de empresa del mercado primario. El próximo dividendo se liquidará en noviembre de 2020, de acuerdo con la evolución de la cartera durante el periodo. Como dijimos en el último informe, la crisis sanitaria y su impacto sobre los mercados no modificará su estrategia de inversión.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B70 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,15 2023-11-30	EUR	106	1,45	217	2,68
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		106	1,45	217	2,68
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0305148001 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2024-07-10	EUR	391	5,32	401	4,95
ES0305039028 - RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10	EUR	620	8,45	627	7,74
ES0376156016 - RENTA FIJA Copasa 6,00 2022-07-24	EUR	198	2,70	200	2,47
ES0313040034 - RENTA FIJA BANCA MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	99	1,35	100	1,23
ES0224244089 - RENTA FIJA MAPFRE VIDA 4,38 2047-03-31	EUR	109	1,48	118	1,45
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	104	1,41	107	1,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		1.521	20,71	1.553	19,17
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	0	0,00	50	0,62
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	50	0,62
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.627	22,16	1.820	22,47
ES0505401101 - PAGARE Tradebel 0,61 2020-01-15	EUR	0	0,00	200	2,47
ES0505072530 - PAGARE Pikolin SA 0,69 2020-07-20	EUR	498	6,79	0	0,00
ES05329450C7 - PAGARE TUBACEX 0,70 2020-01-21	EUR	0	0,00	298	3,68
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		498	6,79	498	6,15
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.126	28,95	2.318	28,62
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.126	28,95	2.318	28,62
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
XS2117485677 - RENTA FIJA CEPSA 0,75 2028-02-12	EUR	87	1,19	0	0,00
PTMENXOM0006 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	187	2,54	201	2,48
XS2060619876 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,56 2021-10-04	EUR	100	1,36	100	1,24
XS1186131717 - RENTA FIJA FCE Bank 1,13 2022-02-10	EUR	290	3,95	302	3,73
PTEFWAOM0001 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,50 2024-07-23	EUR	102	1,38	101	1,25
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	143	1,94	148	1,83
XS1960353388 - RENTA FIJA ACS 0,38 2021-03-08	EUR	0	0,00	201	2,48
XS1888206627 - RENTA FIJA SCF 1,13 2023-10-09	EUR	203	2,77	206	2,55
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,80 2022-06-10	EUR	397	5,40	100	1,24
US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma 3,15 2026-10-01	USD	154	2,09	146	1,80
XS1809245829 - RENTA FIJA Indra Sistemas SA 3,00 2024-04-19	EUR	102	1,38	106	1,31
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	528	7,19	565	6,98
DE000DL40SR8 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 4,50 2026-05-19	EUR	215	2,92	225	2,78
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Griols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	201	2,74	206	2,55
DE000DL19TQ2 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,40 2022-05-16	EUR	0	0,00	100	1,23
XS1492680811 - RENTA FIJA National Grid Transc 1,13 2021-09-22	GBP	218	2,97	235	2,89
XS1598243142 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,25 2024-04-30	EUR	88	1,19	0	0,00
XS1333193875 - OBLIGACION Goldman Sachs 3,75 2023-12-15	EUR	97	1,32	102	1,25
XS1051003538 - RENTA FIJA Glencore Finance 2,75 2021-04-01	EUR	0	0,00	105	1,29
XS1488459485 - RENTA FIJA Aviva 4,38 2049-09-12	GBP	118	1,61	129	1,60
XS1512736379 - RENTA FIJA Credito Real Sab 9,00 2026-11-03	EUR	94	1,28	0	0,00
XS1497527736 - RENTA FIJA NH Hoteles 3,75 2023-10-01	EUR	167	2,27	186	2,30
XS1409497283 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,50 2023-05-15	EUR	194	2,64	204	2,52
XS1061711575 - RENTA FIJA AEGON NV 4,00 2044-04-25	EUR	107	1,45	113	1,39
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	211	2,88	216	2,66
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	0	0,00	202	2,49
XS1169199152 - RENTA FIJA Ipercor 3,88 2022-01-19	EUR	208	2,84	219	2,70
FR0011965177 - RENTA FIJA AIR FRANCE KLM 3,88 2021-06-18	EUR	0	0,00	211	2,60
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		4.209	57,30	4.631	57,14
DE000DL19TX8 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,15 2020-12-07	EUR	298	4,05	298	3,68
XS1687934643 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,85 2020-09-22	EUR	100	1,36	101	1,24
XS1051003538 - RENTA FIJA Glencore Finance 2,75 2021-04-01	EUR	104	1,41	0	0,00
FR0011965177 - RENTA FIJA AIR FRANCE KLM 3,88 2021-06-18	EUR	202	2,75	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		703	9,57	399	4,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.912	66,87	5.030	62,06
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.912	66,87	5.030	62,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0566480116 - PARTICIPACIONES Aberdeen GL-EMMKT	USD	0	0,00	225	2,78
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	225	2,78
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.912	66,87	5.255	64,84
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.038	95,82	7.573	93,46
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENJOM0015 - RENTA FIJA NovoBanco -0,07 2049-01-15	EUR	43	0,59	52	0,64

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