

Trea Conservador PP

Inscrito en la DGS con fecha 13-12-1989

Nº Registro DGS N0231

Integrado en el FP TREA RFM

Informe 2º Semestre de 2021

Objetivo de Inversión

Invertirá entorno a un 20% de su patrimonio en renta variable negociada preferentemente en el mercado español y europeo, sin descartar otros mercados de la OCDE. Puntualmente el fondo podrá asumir una mayor o menor ponderación en renta variable, aunque nunca superior al 30%. El resto del patrimonio podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada, de emisores de países de la OCDE con un rating mínimo de P-3/A3 para el corto plazo y Baa3/BBB- para el largo plazo y en el caso en que se produzcan bajadas sobrevenidas de rating, las posiciones afectadas se mantendrán en cartera. Podrá invertir en depósitos a la vista, instrumentos del mercado monetario e IIC's.

Rent. Anualizada (%):	2021	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Conservador P.P.	4,33%	4,33%	2,58%	0,53%	1,67%	1,07%	1,19%



Datos del fondo y el plan:

Gestora: Trea Pensiones, E.G.F.P., S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Delegación de la gestión: Trea Asset Management SGIC

Informe de Mercado

El crecimiento global ha ido perdiendo impulso durante la segunda parte del año alcanzando niveles más sostenibles en el medio plazo. Los problemas en las cadenas de suministro se incrementaron a medida que avanzaba el año, sin ser la oferta capaz de cubrir los incrementos de demanda, reflejándose en los aumentos de las materias primas y en los costes de los fletes. A estos efectos se le sumó una escalada en los precios de la energía que provocaron subidas en los precios industriales a niveles históricos, trasladándose en los últimos meses a los precios del consumo. Estos aumentos fueron sensiblemente superiores a lo que se esperaba dando lugar a incrementos de volatilidad en los mercados durante el mes de septiembre y noviembre, ante la incertidumbre de si podrían provocar acciones contundentes por parte de los bancos centrales.

En renta fija las subidas de inflación han provocado aumentos de tipos de interés en todos los países emergentes, lastrando los bonos tanto corporativos como gubernamentales, siendo Latinoamérica la región más afectada. Los mensajes de la Fed anunciando retirada de estímulos y dejando la puerta abierta a subidas de tipos de interés a partir del segundo trimestre del año, aumentaron la volatilidad en los plazos más cortos de la curva al empezar a descontar subidas de tipos de interés. Los plazos largos se han mostrado por su parte relativamente estables, provocando una reducción en las pendientes, siendo los más largos (+20 años) los que mejor se han comportado.

El fondo se encuentra invertido por encima del 65% en activos de renta fija, la duración media de la cartera ha cierre del período se ha situado en 1,54 años. La mayor parte de la cartera está invertida en emisiones de hasta 1 año, con un elevado porcentaje en bonos corporativos. El 13% de la cartera invertida en otro valores hace referencia al peso en fondos de inversión de renta variable y renta fija.

Comportamiento semestral	2S20	1S21	2S21
Valor liquidativo	18,51	19,07	19,32
Patrimonio (Miles)	5.421.971	5.321.315	4.913.111
Rentabilidad Neta	5,36%	3,01%	1,28%

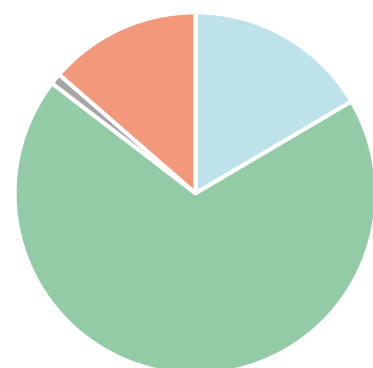
Gastos en el período

Comisión de gestión	1,30%	s/patrimonio medio
Comisión de depósito	0,20%	s/patrimonio medio

Desglose de Gastos y Comisiones en el Año	Importe	Datos en %
Comisiones de la Entidad Gestora	54.715,41	1,04%
Costes Indirectos Acumulados	13.914,17	0,26%
Comisiones de la Entidad Depositaria	10.558,33	0,20%
Servicios Exteriores	5.992,16	0,11%
Otros Gastos	797,71	0,02%
Gastos Totales Acumulados	85.977,78	1,63%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	16,56%	15,56%
Renta Fija	69,02%	65,90%
Depósitos	1,00%	5,80%
Otros Valores	13,62%	13,18%
Total Patrimonio sin derivado	100%	100%

Cartera a 31/12/2021



■ Renta Variable
 ■ Renta Fija
■ Depósitos
 ■ Otros Valores

Instrumento	Valoración €	Peso %
BACRED 0 05/18/22 Float	100241	0,000
Valentum FI	421207,7	8,573
Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	248077,37	5,049
Fairfield Sigma LTD-A	0	0,000
VERSE 5 SEN	4171,73	0,085
NOSPL 1 1/8 05/02/23	204004,11	4,152
EXPE 2,5 03/03/22	101894,55	2,074
ITVLN 2 12/01/23	103425,36	2,105
CLNXSM 2 7/8 04/18/25	217995,38	4,437
VW 2.7 PERP	204610,3	4,165
PEMEX 1 7/8 04/21/22	203216,86	4,136
TOTAL 1 3/4 PERP	206745,22	4,208
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	207796,04	4,229
ULFP 2 1/8 PERP	99546,89	2,026
MRLSM 2.225 04/25/23	207520,14	4,224
SANUK Float 05/18/23	200524,27	4,081
BACRED 0 05/18/22 Float	200541,16	4,082
AIBGRP 1 1/2 03/29/23	206375,93	4,201
DANBNK 1 5/8 03/15/24	209704	4,268
NIBCAP 2 04/09/24	105658,51	2,151
IGDIM 2 1/8 11/28/24	101689,95	2,070
IBRD 0 1/2 10/28/25	94322,73	1,920
LRESM 1 3/4 07/22/26	102637,51	2,089
GLENLN 1 7/8 09/13/23	206504,14	4,203
AQUASM 1.413 06/08/22	202120,69	4,114
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF	137634,3	2,801
Seilern World Growth HC	329419,95	6,705
Robeco Global Consumer Trends Equities I	150635,63	3,066
Vontobel Fund - US Equity	196144,48	3,992
Depósitos	42630,75	0,868
Depósitos	6553,29	0,133
Depósitos	0,06	0,000

Información Relevante

- *Hay que destacar las modificaciones introducidas en los presupuestos generales del estado para 2022 (Ley 22/2021, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2022), que reducen el límite de aportaciones máximas a planes de pensiones a 1.500 € anuales, ya reducido previamente en el ejercicio 2021 hasta los 2.000 € anuales. Este límite se incrementará en 8.500 €, siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales, o de aportaciones del trabajador al mismo instrumento de previsión social por importe igual o inferior a la respectiva contribución empresarial.*
- *El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado, fundamentalmente, en análisis de terceros, aunque también utiliza análisis propios. Para ello la Entidad Gestora utiliza una metodología propia basada, esencialmente, en los ratings e información ASG de proveedores externos especializados. Para más información, puede visitar la web <https://treaam.com/>*