

# 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 2022

### 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 (%):	2022	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Conservador P.P.	-10,41%	-10,41%	-3,26%	-1,95%	0,08%	0,18%	1,00%



### 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

La ralentización macroeconómica que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de las subidas de tipos de interés y los precios de la energía, se ha empezado a materializar en la economía real durante el período provocando revisiones a la baja en las estimaciones de los principales organismos internacionales. Los precios de los activos venían descontando este escenario hasta la vuelta del verano, cuando se produjo un punto de inflexión, y los riesgos en la Eurozona de posibles racionamientos de energía desaparecieron, las cifras de inflación empezaron a confirmar que el pico de inflación había quedado atrás. Todos estos detonantes permitieron un cierre de semestre positivo para los activos de riesgo (high yield, renta variable, plazos largos de bonos) en un año donde todos los activos excepto el dólar y el petróleo acabaron en negativo.

En renta fija los efectos de las subidas de tipos de interés han seguido cercenando la valoración de los activos, poniéndose en precio los niveles hasta donde se espera que suban los tipos. Los bonos de más riesgo (deuda corporativa de menor rating) han cerrado el semestre con rentabilidad positiva, reflejando que el temido ajuste macroeconómico no va a ser tan profundo como se esperaba y la prima de riesgo con la que cotizaban se ha reducido hasta niveles más acordes con su media histórica.

El fondo se encuentra invertido por encima del 60% en activos de renta fija, la duración media de la cartera ha cierre del período se ha situado en 1,05 años. La mayor parte de la cartera está invertida en emisiones de entre 1 y 3 años, con un elevado porcentaje en bonos corporativos. El 7% de la cartera invertida en otro valores hace referencia al peso en fondos de inversión de renta variable y renta fija.

Comportamiento semestral	2S21	1S22	2S22
Valor liquidativo	19,31	17,46	17,30
Patrimonio (Miles)	4.913.111	3.848.495	3.417.785
Rentabilidad Neta	128%	-9,62%	-0,87%

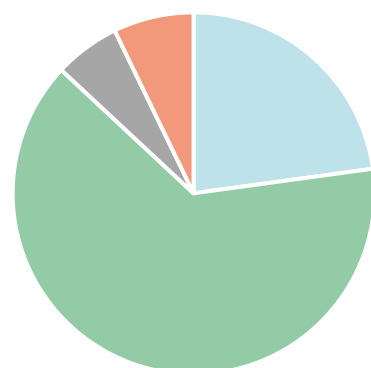
### Comisiones aplicadas

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	41077,03	1,03%
Costes Indirectos Acumulados	10.549,40	0,27%
Comisiones de la Entidad Depositaria	7.942,58	0,20%
Servicios Exteriores	5.512,06	0,14%
Otros Gastos	1.489,69	0,04%
Gastos Totales Acumulados	66.570,76	1,68%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	22,81%	20,89%
Renta Fija	64,04%	54,33%
Depósitos	5,87%	18,45%
Otros Valores	7,17%	6,18%
<b>Total Patrimonio sin derivad</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Cartera a 31/12/2022



■ Renta Variable 
 ■ Renta Fija  
■ Depósitos 
 ■ Otros Valores

Instrumento	Valoración €	Peso %
Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	245217	7,175
NOSPL 1 1/8 05/02/23	201505	5,896
ITVLN 2 12/01/23	99309,3	2,906
CLNXSM 2 7/8 04/18/25	197864	5,789
GM 0.955 06/23	98940,1	2,895
TOTAL 1 3/4 PERP	191775	5,611
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	196502	5,749
ULFP 2 1/8 PERP	86353,7	2,527
MRLSM 2.225 04/25/23	101242	2,962
BKIR 1 3/8 08/29/23	99398,2	2,908
DANBNK 1 5/8 03/15/24	197486	5,778
NIBCAP 2 04/09/24	98850	2,892
IGDIM 2 1/8 11/28/24	91607,3	2,680
IBRD 0 1/2 10/28/25	92446,3	2,705
LDOIM 4 7/8 03/24/25	52503,3	1,536
LRESM 1 3/4 07/22/26	81202,8	2,376
GLENLN 1 7/8 09/13/23	199237	5,829
TVOYFH 2 5/8 01/13/23	102587	3,002
Valentum FI	269634	7,889
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF	115791	3,388
Seilern World Growth HC	133175	3,897
Robeco Global Consumer Trends Equities I	101395	2,967
Vontobel Fund - US Equity	159546	4,668
Depósitos	199992	5,852
Depósitos	517,18	0,015

## 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/>*