

Trea Conservador PP

Inscrito en la DGS con fecha 13-12-1989

Nº Registro DGS N0231

Integrado en el FP TREA RFM

Informe 1er 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.	3,01%	8,53%	0,55%	0,58%	1,20%	1,17%	1,19%



Fuente: Trea AM

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

Los efectos de las medidas de los gobiernos y los bancos centrales en la economía real se han reflejado plenamente durante el semestre. Esto ha permitido que más de la mitad de las economías a nivel global se situaran por encima de los niveles prepandemia a finales de junio. Sin embargo, esta recuperación ha sido muy desigual, mientras China se sitúa a niveles prepandemia desde principios de año y EE.UU. lo ha hecho en el segundo trimestre, no esperamos que la Eurozona recupere esos niveles hasta finales de este año o principios de 2022.

La mejora en la actividad y unos incrementos de precios transitorios han llevado a aumentos en las expectativas de beneficios durante todo el semestre, algo que no veíamos desde 2011. Esto ha permitido a la renta variable situarse como el mejor activo, con los mercados desarrollados haciéndolo mejor que los emergentes, que se han visto lastrados fundamentalmente por China. La recuperación de la actividad en los países desarrollados no ha comenzado hasta que ha remitido la incidencia del virus y se ha iniciado la apertura de las economías. En cuanto a la renta fija los bonos corporativos, especialmente los de mayor riesgo, y la deuda subordinada han sido los activos que mejor comportamiento han registrado, reflejando la confianza en la recuperación.

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 1,53 años. La mayor parte de la cartera está invertida en emisiones de hasta 3 años, con un elevado porcentaje en bonos corporativos. La cartera mantiene un sesgo hacia bonos de compañías pertenecientes al sector financiero. El 13% de la cartera invertida en otros valores hace referencia al peso en fondos de inversión de renta variable y renta fija.

A lo largo del año se han seguido los criterios de inversión socialmente responsable establecidos en la política interna de TREA y para este fondo.

Comportamiento semestral	1S20	2S20	1S21
Valor liquidativo	17,57	18,51	19,07
Patrimonio (Miles)	5.595.080	5.421.971	5.321.315
Rentabilidad Neta	-8,07%	5,36%	3,01%

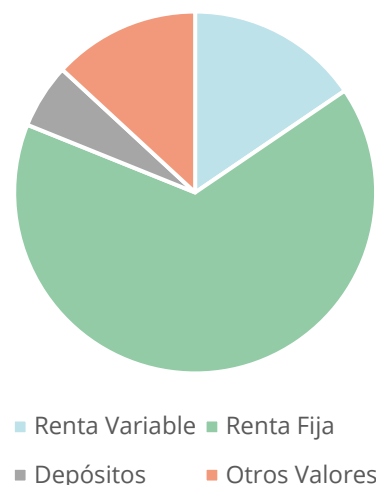
Gastos en el período

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

Desglose de Gastos y Comisiones en el 1S	Importe	Datos en %
Comisiones de la Entidad Gestora	34.586,70	1,30%
Costes Indirectos Acumulados	6.651,20	0,25%
Comisiones de la Entidad Depositaria	5.321,02	0,20%
Servicios Exteriores	1.983,77	0,07%
Otros Gastos	189,62	0,01%
Gastos Totales Acumulados	48.732,31	1,83%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	15,56%	13,64%
Renta Fija	65,90%	69,30%
Depósitos	5,80%	6,12%
Otros Valores	13,18%	11,25%
Total Patrimonio sin derivado	100%	100%

Cartera a 30/06/2021



Instrumento	Valoración €	Peso %
Valentum FI	464804,37	8,735
Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	236614,48	4,447
VERSE 5 SEN	16818,21	0,316
NOSPL 1 1/8 05/02/23	203750,86	3,829
EXPE 2,5 03/03/22	305759,34	5,746
CLNXSM 3 1/8 07/27/22	212680,79	3,997
ITVLN 2 12/01/23	105843,14	1,989
VW 2.7 PERP	209143,11	3,930
PEMEX 1 7/8 04/21/22	201545,45	3,788
TOTAL 1 3/4 PERP	206067,84	3,872
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	207747,74	3,904
ULFP 2 1/8 PERP	100732,66	1,893
MRLSM 2.225 04/25/23	207784,85	3,905
SANUK Float 05/18/23	201060,47	3,778
BACRED 0 05/18/22 Float	201076,36	3,779
NWG 0 5/8 03/02/22	100939,19	1,897
AIBGRP 1 1/2 03/29/23	206369,6	3,878
DANBNK 1 5/8 03/15/24	209947,64	3,945
NIBCAP 2 04/09/24	104982,29	1,973
IBRD 0 1/2 10/28/25	91734,23	1,724
GLENLN 1 7/8 09/13/23	210355,73	3,953
AQUASM 1.413 06/08/22	202224,08	3,800
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF	145089,9	2,727
Seilern World Growth HC	288875,95	5,429
Robeco Global Consumer Trends Equities I	149791,83	2,815
Vontobel Fund - US Equity	244435,97	4,594
Depósitos	308566,04	5,799
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/>*
- *El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, el Departamento de Control Interno de la Gestora ha verificado que las operaciones se han realizado en interés exclusivo del Fondo y a precios y condiciones iguales o mejores que los del mercado, de conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta de Trea Pensiones, S.A., E.G.F.P.*