

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 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.	-9,62%	-8,47%	-2,61%	-1,57%	0,85%	0,30%	0,95%



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 SGIIC

Informe de Mercado

Los efectos de los "shocks" registrados durante la primera parte del año, conflicto en Ucrania y parón macroeconómico causado por el Covid en China, se han reflejado en la economía real a lo largo del segundo trimestre con niveles de actividad inferiores a los esperados. Esto ha dado lugar a una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global, haciendo reaparecer los temores a un período de estanflación como el vivido en los años 70. Este escenario ha dejado a los bancos centrales en la difícil tesitura de retirar estímulos monetarios más rápido que en otros ciclos (desde niveles muy bajos) a pesar de la pérdida de "momentum" en la economía global.

El mercado de renta fija ha sufrido una de las mayores pérdidas de la historia. Las sorpresas constantes en las subidas de precios y los mensajes de retirada de estímulos por parte de los bancos centrales han provocado repuntes en los tipos de interés en todos los plazos, si bien los plazos cortos han sido los que más han escalado. Los bonos de países emergentes (-17,1% en el año) y los bonos de más riesgo (High yield global -16,9% en el año) han sido los más afectados. Los bonos gubernamentales tanto de EE.UU. (Treasuries -9,1% en el año) como el agregado europeo (iBoxx Euro gov -11,7% en el año) no han servido de refugio, reflejando una correlación positiva entre bonos y bolsa que ha hecho imposible la diversificación del riesgo en las carteras.

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 1,31 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 13% de la cartera invertida en otros valores hace referencia al peso en fondos de inversión de renta variable y renta fija.

Comportamiento semestral	1S21	2S21	1S22
Valor liquidativo	19,07	19,31	17,46
Patrimonio (Miles)	5.321.315	4.913.111	3.848.495
Rentabilidad Neta	3,01%	1,28%	-9,62%

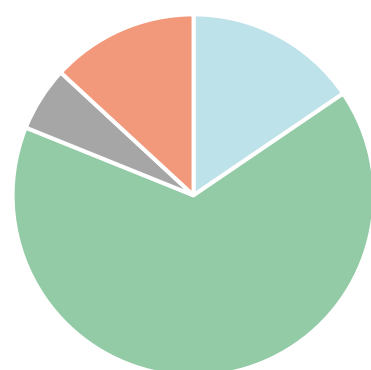
Gastos del fondo

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	21.683,87	1,02%
Costes Indirectos Acumulados	5.736,22	0,27%
Comisiones de la Entidad Depositaria	4.218,48	0,20%
Servicios Exteriores	2.502,07	0,12%
Otros Gastos	747,22	0,04%
Gastos Totales Acumulados	34.887,86	1,64%

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

Cartera a 30/06/2022



■ Renta Variable
 ■ Renta Fija
■ Depósitos
 ■ Otros Valores

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/>*