

Trea Conservador PP

Inscrito en la DGS con fecha 13-12-1989

Nº Registro DGS N0231

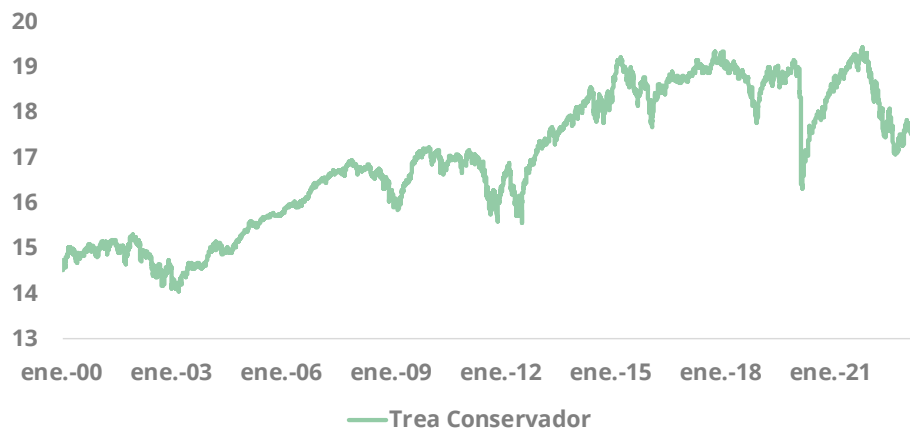
Integrado en el FP TREA RFM

Informe 1er Trimestre de 2023

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 (%):	2023	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Conservador P.P.	2,51%	-4,63%	2,05%	-1,29%	0,23%	0,37%	1,06%



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

La actividad macroeconómica ha continuado mejorando la senda de recuperación iniciada en el último trimestre de 2022, destacando el sector servicios como principal motor a nivel global. Esto ha permitido que los niveles de empleo se hayan mantenido sólidos con las manufacturas como el elemento más débil. Las probabilidades de un cambio de sesgo en los bancos centrales a nivel global han sido el principal resorte de los movimientos de los activos de riesgo en el trimestre. Las expectativas de inflaciones bajando a lo largo del año se han visto confirmadas, los últimos datos han sido positivos pero las tasas siguen siendo demasiado elevadas debido en gran medida a las altas rúbricas del sector servicios. Esto dificulta el "pívor" de los bancos centrales, aunque los problemas en la banca regional de EE.UU. y en el inmobiliario comercial a nivel global han mostrado los primeros efectos de las rápidas subidas de tipos de interés en los sectores más sensibles a estos.

La renta variable ha sido el activo que mejor se ha comportado apoyado por una macroeconomía que continúa estable, los beneficios empresariales no se espera que bajen. Las tecnológicas han sido el principal impulsor de los mercados compensando la volatilidad generada por los problemas en el sector bancario americano en el último mes del período. Los activos de renta fija han experimentado un primer trimestre muy volátil afectados por el techo de deuda en EE.UU., los problemas en los precios del inmobiliario comercial y la solvencia de la banca pequeña en EE.UU. El efecto final ha sido un ligero aplanamiento de las curvas a nivel global, con los plazos cortos haciéndolo mejor que los largos.

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 1,4 años. La mayor parte de la cartera está invertida en emisiones de hasta 3 años, con un elevado porcentaje en bonos corporativos.

Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos. Este informe no constituye una oferta para incrementar las participaciones al Plan. Las aportaciones deberán realizarse de acuerdo con lo establecido en sus propias Especificaciones, respetando, en todo caso, los límites máximos financieros establecidos por la normativa vigente. Trea Pensiones EGFP, SA cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas, verificándose entre otros aspectos, que las operaciones son contratadas a precios de mercado.

Comportamiento trimestral	T322	T422	T123
Valor liquidativo	17,10	17,30	17,74
Patrimonio (Miles)	3.622.972	3.417.785	3.322.081
Rentabilidad Neta	-2,02%	1,18%	2,51%

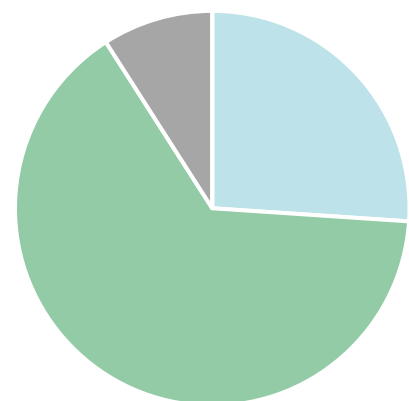
Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	1,10%	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	9.285,60	1,10%
Costes Indirectos Acumulados	1.669,96	0,20%
Comisiones de la Entidad Depositaria	1.685,49	0,20%
Servicios Exteriores	2.585,90	0,30%
Otros Gastos	3.248,30	0,38%
Gastos Totales Acumulados	18.475,25	2,18%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	25,84%	22,81%
Renta Fija	64,32%	64,04%
Depósitos	8,99%	5,87%
Otros Valores	0,00%	7,17%
Total Patrimonio sin derivados	99%	100%

Cartera a 31/03/2023



■ Renta Variable
 ■ Renta Fija
■ Depósitos
 ■ Otros Valores

Instrumento	Valoración €	Peso %
EU 0 07/04/31	78859,5	0,000
NOSPL 1 1/8 05/02/23	201721,9	6,072
ITVLN 2 12/01/23	99634,51	2,999
CLNXSM 2 7/8 04/18/25	201624,19	6,069
GM 0.955 06/23	99467,99	2,994
TOTAL 1 3/4 PERP	195884,23	5,896
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	197788,19	5,954
AYTCED 3 3/4 06/30/25	102913,84	3,098
MONTE 2 01/29/24	98822,23	2,975
MRLSM 2.225 04/25/23	101887,7	3,067
BKIR 1 3/8 08/29/23	99894,43	3,007
DANBNK 1 5/8 03/15/24	195970,96	5,899
NIBCAP 2 04/09/24	99363,66	2,991
BUBILL 0 02/21/24	97396,5	2,932
IBRD 0 1/2 10/28/25	92987,51	2,799
LDOIM 4 7/8 03/24/25	50836,78	1,530
GLENLN 1 7/8 09/13/23	200532,79	6,036
Prosus NV	25179	0,758
Cie Automotive SA	13250	0,399
Inditex	21630	0,651
Louis Vuitton (LVMH)	21110	0,635
Kering	15000	0,452
Roche AG-Genuss	32903,36	0,990
Fresenius SE	12425	0,374
Sanofi - Synthelabo	15036	0,453
Koninklijke Ahord Delhaize	23617,5	0,711
Maire Tecnimont Spa	27706	0,834
Amundi SA	23220	0,699
Valentum FI	168348,22	5,068
Fidelity Funds - Global Technology A	259781,02	7,820
Dassault Aviation SA	23738	0,715
Airbus Group NV (FR)	29587,2	0,891
Air Liquide	23130	0,696
KONTRON AG	28800	0,867
CANCOM SE	25200	0,759
Jenoptik AG	28188	0,849
Amadeus IT Holding SA	12332	0,371
Enel Spa	28135	0,847
Depósitos	298466,68	8,984
Depósitos	107,31	0,003
Depósitos	88,75	0,003
Depósitos	28,03	0,001
Depósitos	40,44	0,001

Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos. Este informe no constituye una oferta para incrementar las participaciones al Plan. Las aportaciones deberán realizarse de acuerdo con lo establecido en sus propias Especificaciones, respetando, en todo caso, los límites máximos financieros establecidos por la normativa vigente. Trea Pensiones EGFP, SA cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas, verificándose entre otros aspectos, que las operaciones son contratadas a precios de mercado.

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/>*