

Trea Horizonte PP

Inscrito en la DGS con fecha 28-12-1998

Nº Registro DGS N1051

Integrado en el FP TREA RF LP

Informe 1er Semestre de 2022

Objetivo de Inversión

Invertirá mayoritariamente en activos de renta fija a medio/largo plazo de la Zona Euro, incluidos depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario. La renta fija podrá ser 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. Las inversiones podrán hacerse a través de contado, derivados y/o IIC's. La duración media de la cartera estará determinada en cada momento por las perspectivas de los tipos de interés, siendo siempre superior a 2 años salvo que las circunstancias de mercado aconsejen lo contrario. Los activos estarán denominados en euros, con un máximo del 10% en moneda no euro.

Rent. Anualizada (%):	2022	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Horizonte P.P.	-6,79%	-6,77%	-2,22%	-1,19%	2,32%	2,01%	1,96%



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 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.

Durante el primer trimestre hemos aumentado el peso en liquidez reduciendo de manera progresiva el peso en renta fija. El fondo está invertido en un 91% en activos de renta fija. La duración media de la cartera ha cierre del período se ha situado en 1,93 años, la mayor parte ha estado invertida en emisiones de hasta 3 años con grado de inversión.

Comportamiento semestral	1S21	2S21	1S22
Valor liquidativo	12,66	12,66	11,80
Patrimonio (Miles)	1450.882	1362.489	1131.528
Rentabilidad Neta	0,22%	0,01%	-6,79%

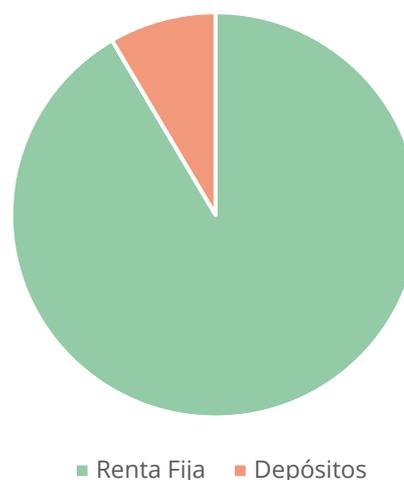
Gastos del fondo

Comisión de gestión	0,85%	s/patrimonio medio
Comisión de depósito	0,10%	s/patrimonio medio

Desglose de Gastos y Comisiones en el Año	Importe	Datos en %
Comisiones de la Entidad Gestora	4.139,93	0,68%
Costes Indirectos Acumulados	1.069,36	0,17%
Comisiones de la Entidad Depositaria	607,03	0,10%
Servicios Exteriores	914,04	0,15%
Otros Gastos	344,55	0,06%
Gastos Totales Acumulados	7.074,91	1,16%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	0,00%	0,00%
Renta Fija	91,52%	97,04%
Depósitos	8,46%	3,05%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivado	100%	100%

Cartera a 30/06/2022



Instrumento	Valoración €	Peso %
CLNXSM 2 7/8 04/18/25	97873,38	8,650
F 0 11/15/23	96692,9	8,545
IAGLN 0 1/2 07/04/23	94327,89	8,336
RENAUL 0 1/2 07/14/25	45244,57	3,999
IGDIM 2 1/8 11/28/24	92747,21	8,197
Aegon European ABS Fund	97033,21	8,575
Evli Nordic Corporate Bond IB	43160,89	3,814
Jupiter JGF Dynamic Bond SICAV	79223,89	7,001
Mutuafondo FI	86638,66	7,657
Natixis AM -Ostrum Short Term Credit I	43882,86	3,878
NB Eurobond	37260,58	3,293
Parts. Carmignac Securite F EUR ACC	46146,11	4,078
Schroder ISF EURO Corporate Bond C	43293,55	3,826
BTPS 1.15 07/14/30	44719,35	3,952
IBRD 0 1/2 10/28/25	35104,94	3,102
LDOIM 4 7/8 03/24/25	52231,88	4,616
Depósitos	95103,56	8,405
Depósitos	607,93	0,054
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/>*