

# Trea Horizonte PP

Inscrito en la DGS con fecha 28-12-1998

Nº Registro DGS N1051

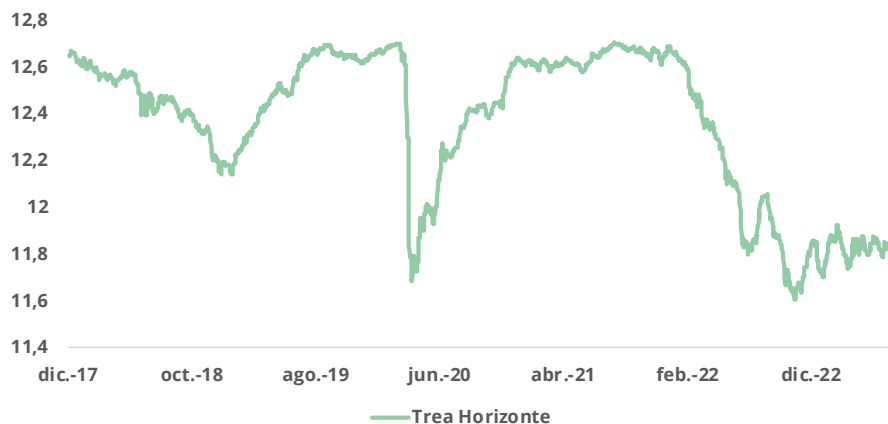
Integrado en el FP TREA RF LP

## Informe 1er Semestre de 2023

### 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 la Entidad Gestora sobre la evolución 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 (%):	2023	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Horizonte P.P.	0,73%	-0,09%	-1,19%	-1,02%	0,72%	1,94%	1,75%



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 fue perdiendo impulso conforme avanzaba el semestre, con las manufacturas ahondando en la contracción en los últimos meses del periodo y quedando los servicios como único motor del crecimiento junto con el gasto público. Además de los efectos negativos que las subidas de tipos de interés y el menor crecimiento del crédito están teniendo en la inversión, la reapertura de la economía China no ha sido tan fuerte como se esperaba, por una demanda interna débil. Acabamos el semestre con revisiones a la baja en las tasas de crecimiento por parte de los organismos supranacionales para la segunda parte del año, especialmente en la Eurozona. Por el lado positivo, el dinamismo del sector servicios está permitiendo que se siga creando empleo y se compense la contracción en las manufacturas alejando los temores de un ajuste fuerte en las economías.

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.

Durante el segundo semestre hemos reducido el peso en liquidez aumentando 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 2,38 años, la mayor parte ha estado invertida en emisiones de entre 3 y 5 años con grado de inversión.

Comportamiento semestral	1S22	2S22	1S23
Valor liquidativo	11,80	11,70	11,79
Patrimonio (Miles)	1.131.528	649.809	592.731
Rentabilidad Neta	-6,79%	-0,81%	0,73%

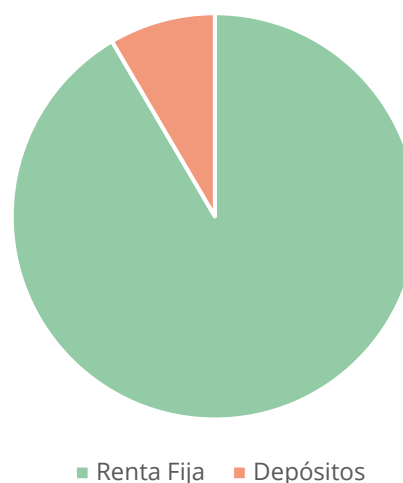
### Comisiones aplicadas

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	1.854,28	0,61%
Costes Indirectos Acumulados	721,22	0,24%
Comisiones de la Entidad Depositaria	302,53	0,10%
Servicios Exteriores	1.611,73	0,53%
Otros Gastos	101,95	0,03%
Gastos Totales Acumulados	4.591,71	1,51%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	0,00%	0,00%
Renta Fija	91,52%	85,17%
Depósitos	8,46%	14,89%
Otros Valores	0,00%	0,00%
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Cartera a 30/06/2023



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/>*