

Trea Horizonte PP

Inscrito en la DGS con fecha 28-12-1998

Nº Registro DGS N1051

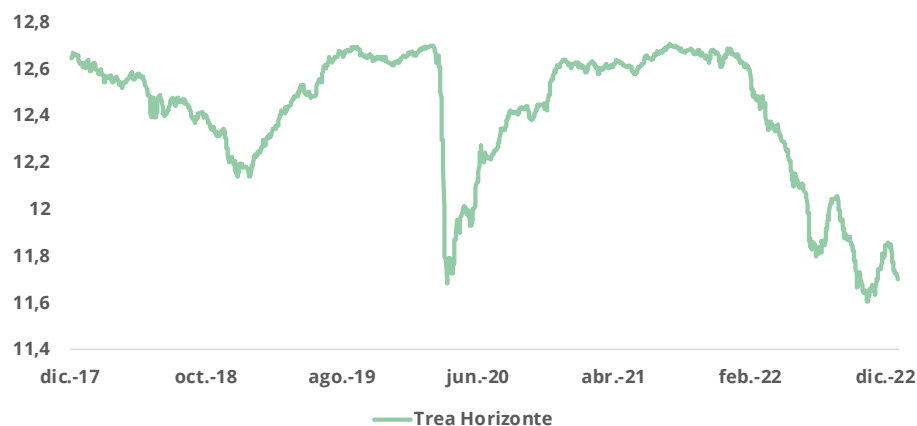
Integrado en el FP TREA RF LP

Informe 2º 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 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 (%):	2022	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Horizonte P.P.	-7,54%	-7,54%	-2,62%	-1,49%	0,90%	1,81%	1,82%



Fuente: Trea AM

Datos del fondo y el plan:

Gestora: Trea Pensiones, E.G.F.P., S.A.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Delegación de la gestión: Trea Asset Management SGIC

Informe de Mercado

La ralentización macroeconómica que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de las subidas de tipos de interés y los precios de la energía, se ha empezado a materializar en la economía real durante el período provocando revisiones a la baja en las estimaciones de los principales organismos internacionales. Los precios de los activos venían descontando este escenario hasta la vuelta del verano, cuando se produjo un punto de inflexión, y los riesgos en la Eurozona de posibles racionamientos de energía desaparecieron, las cifras de inflación empezaron a confirmar que el pico de inflación había quedado atrás. Todos estos detonantes permitieron un cierre de semestre positivo para los activos de riesgo (high yield, renta variable, plazos largos de bonos) en un año donde todos los activos excepto el dólar y el petróleo acabaron en negativo.

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 aumentado el peso en liquidez reduciendo de manera progresiva el peso en renta fija. El fondo está invertido en un 85% en activos de renta fija. La duración media de la cartera ha cierre del período se ha situado en 1,98 años, la mayor parte ha estado invertida en emisiones de hasta 3 años con grado de inversión.

Comportamiento semestral	2S21	1S22	2S22
Valor liquidativo	12,66	11,80	11,70
Patrimonio (Miles)	1362.489	1.131.528	649.809
Rentabilidad Neta	0,01%	-6,79%	-0,81%

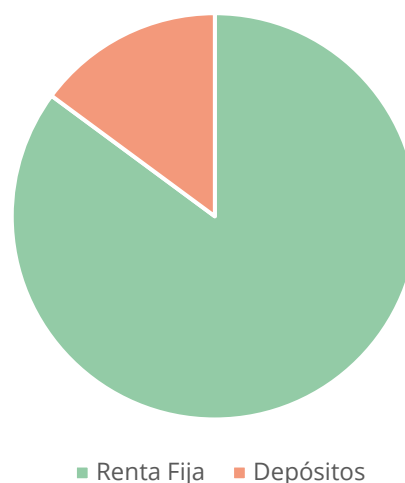
Comisiones aplicadas

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	7.394,25	0,68%
Costes Indirectos Acumulados	1.947,85	0,18%
Comisiones de la Entidad Depositaria	1.093,24	0,10%
Servicios Exteriores	2.030,93	0,19%
Otros Gastos	729,03	0,07%
Gastos Totales Acumulados	13.195,30	1,21%

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

Cartera a 31/12/2022



Instrumento	Valoración €	Peso %
RENAUL 0 1/2 07/14/25	45587,1	7,016
IAGLN 0 1/2 07/04/23	98096,3	15,096
Evli Nordic Corporate Bond IB	43409,8	6,681
NB Eurobond	38173,9	5,875
Schroder ISF EURO Corporate Bond C	43183,5	6,646
Jupiter JGF Dynamic Bond SICAV	77627,4	11,946
Natixis AM -Ostrum Short Term Credit I	43544,7	6,701
Carmignac Securite F EUR ACC	47700,3	7,341
SPGB 1.95 07/30/30	27437,2	4,222
SPGB 0 01/31/27	44074	6,783
BTPS 1.15 07/14/30	16185,5	2,491
BTPS 1.2 08/15/25	28386,5	4,369
Depósitos	96630,2	14,871
Depósitos	118,14	0,018

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.