

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 2021

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 (%):	2021	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	20 Años
Trea Horizonte P.P.	0,22%	3,58%	0,66%	0,45%	2,93%	2,59%	2,38%



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 las medidas de los gobiernos y los bancos centrales en la economía real se han reflejado plenamente durante el semestre. Esto ha permitido que más de la mitad de las economías a nivel global se situaran por encima de los niveles prepandemia a finales de junio. Sin embargo, esta recuperación ha sido muy desigual, mientras China se sitúa a niveles prepandemia desde principios de año y EE.UU. lo ha hecho en el segundo trimestre, no esperamos que la Eurozona recupere esos niveles hasta finales de este año o principios de 2022.

Los aumentos de inflación propios de cualquier fase de recuperación macroeconómica han sorprendido al alza durante el semestre. Los cuellos de botella en algunos sectores (semiconductores, acero, plásticos, transporte) están detrás de estos aumentos más elevados. Este ha sido el argumento detrás del mal comportamiento de los plazos más largos de la renta fija en los primeros meses del año. Los bonos corporativos han sido los que mejor se han comportado especialmente los de mayor riesgo y los bonos de deuda subordinada reflejando la confianza en la recuperación. El riesgo es que los niveles de diferencial con la deuda pública están muy cerca de mínimos históricos cuando todavía las incertidumbres son elevadas. Los mercados emergentes han tenido un comportamiento muy desigual entre países, pero los principales índices de referencia han saldado el semestre en negativo.

En renta fija, dado el contexto actual, mantenemos un elevado porcentaje de liquidez debido al riesgo de tipos de interés. Asimismo, el fondo está invertido en un 79% en activos de renta fija. La duración media de la cartera ha cierre del período se ha situado en 1,63 años, la mayor parte ha estado invertida en emisiones de hasta 3 años de buena calidad crediticia. La cartera mantiene un sesgo hacia bonos de compañías pertenecientes al sector de consumo cíclico.

A lo largo del año se han seguido los criterios de inversión socialmente responsable establecidos en la política interna de TREA y para este fondo.

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 semestral	1S20	2S20	1S21
Valor liquidativo	12,22	12,63	12,66
Patrimonio (Miles)	1963.698	1610.726	1450.882
Rentabilidad Neta	-3,57%	3,34%	0,22%

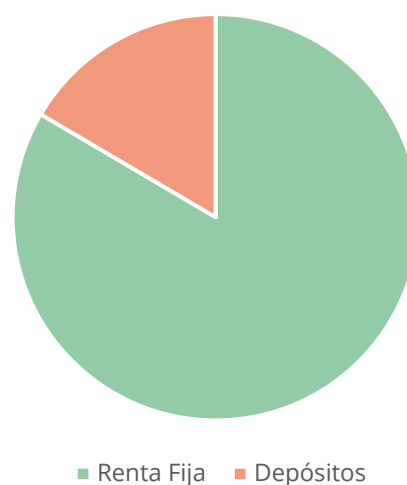
Gastos en el período

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

Desglose de Gastos y Comisiones en el 1S	Importe	Datos en %
Comisiones de la Entidad Gestora	6.467,32	0,85%
Costes Indirectos Acumulados	1.561,71	0,20%
Comisiones de la Entidad Depositaria	760	0,10%
Servicios Exteriores	1813,6	0,24%
Otros Gastos	529,31	0,07%
Gastos Totales Acumulados	11.131,94	1,46%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	0,00%	0,00%
Renta Fija	78,47%	99,40%
Depósitos	15,55%	1,75%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivado	94%	101%

Cartera a 30/06/2021



Instrumento	Valoración €	Peso %
VERSE 5 SEN	16818,21	1,159
CLNXSM 3 1/8 07/27/22	106340,4	7,329
F 0 11/15/23	98788,13	6,809
IAGLN 0 1/2 07/04/23	97806,39	6,741
PEMEX 2 1/2 08/21/21	102402,18	7,058
Evli Nordic Corporate Bond IB	94678,14	6,526
NB Eurobond	61353,13	4,229
Schroder ISF EURO Corporate Bond C	94084,69	6,485
Jupiter JGF Dynamic Bond SICAV	91928,98	6,336
Natixis AM -Ostrum Short Term Credit I	91551,5	6,310
M&G Lux Optimal Income Fund C	95931,25	6,612
BTPS 1.15 07/14/30	52425,35	3,613
IBRD 0 1/2 10/28/25	33357,9	2,299
AQUASM 1.413 06/08/22	101112,04	6,969
Depósitos	216805,21	14,943
Depósitos	8801	0,607

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/>*