

Trea Horizonte PP

Inscrito en la DGS con fecha 28-12-1998

Nº Registro DGS N1051

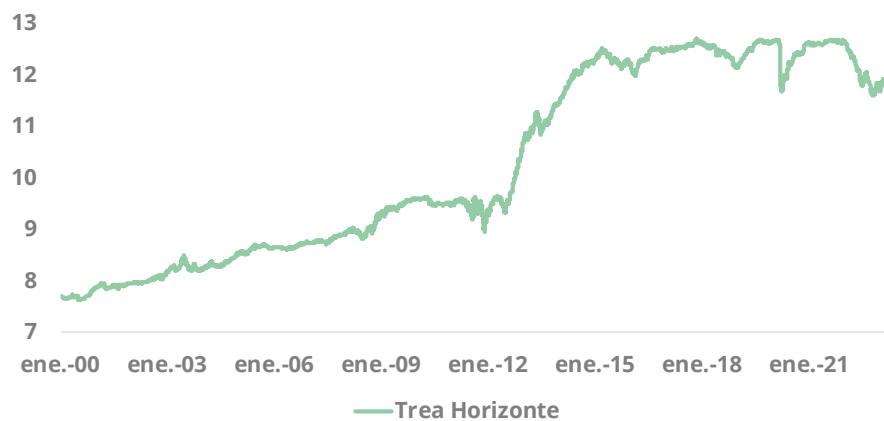
Integrado en el FP TREA RF LP

Informe 1er Trimestre 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.	1,03%	-4,34%	0,16%	-1,18%	0,84%	1,88%	1,83%



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.

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, y un aumento de los diferenciales de crédito corporativos. Al mismo tiempo han acercado la posibilidad de un cambio en la política monetaria de los bancos centrales a la segunda mitad de año.

Durante el primer trimestre hemos reducido el peso en liquidez aumentando de manera progresiva la inversión en renta fija. El fondo está invertido en un 97% en activos de renta fija. La duración media de la cartera ha cierre del período se ha situado en 2,6 años, la mayor parte ha estado invertida en emisiones de hasta 3 años con grado de inversión.

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	11,67	11,70	11,82
Patrimonio (Miles)	1090.482	649.809	594.273
Rentabilidad Neta	-1,06%	0,25%	1,03%

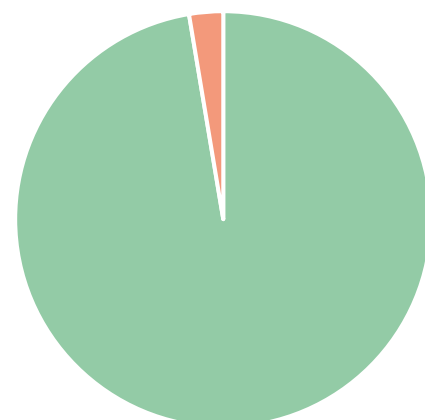
Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	0,60%	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	952,44	0,60%
Costes Indirectos Acumulados	358,51	0,23%
Comisiones de la Entidad Depositaria	154,19	0,10%
Servicios Exteriores	826,78	0,53%
Otros Gastos	57,53	0,04%
Gastos Totales Acumulados	2.349,45	1,49%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	0,00%	0,00%
Renta Fija	97,55%	85,17%
Depósitos	2,64%	14,89%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 31/03/2023



■ Renta Fija ■ Depósitos

Instrumento	Valoración €	Peso %
RENAUL 0 1/2 07/14/25	46209,27	7,776
Evli Nordic Corporate Bond IB	44255,09	7,447
NB Eurobond	37587,73	6,325
Schroder ISF EURO Corporate Bond C	43880,27	7,384
Jupiter JGF Dynamic Bond SICAV	80155,15	13,488
Natixis AM -Ostrum Short Term Credit I	43789,56	7,369
Carmignac Securite F EUR ACC	47650,92	8,018
SPGB 2 3/4 10/31/24	35322,07	5,944
SPGB 1.95 07/30/30	28265,67	4,756
SPGB 0 1/4 07/30/24	33871,18	5,700
SPGB 0 01/31/26	32320,75	5,439
SPGB 0 01/31/27	44851	7,547
SPGB 0 05/31/25	32908,05	5,538
BTPS 1.2 08/15/25	28637,6	4,819
Depósitos	15584,38	2,622
Depósitos	117,61	0,020

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/>*