

# Trea Horizonte PP

Inscrito en la DGS con fecha 28-12-1998

Nº Registro DGS N1051

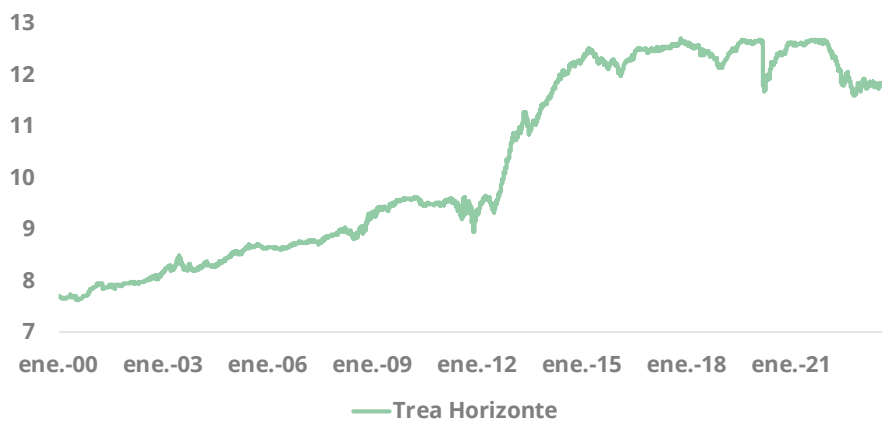
Integrado en el FP TREA RF LP

## Informe 3er 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.	0,66%	0,99%	-1,66%	-1,03%	0,52%	1,81%	1,79%



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

Los crecimientos a nivel global han sorprendido a la baja durante el trimestre. El dinamismo de la economía americana ha contrastado con la debilidad en la Eurozona y China, dejando la economía global creciendo por debajo de la tendencia a largo plazo. Mientras tanto, las presiones inflacionistas ceden, pero siguen elevadas para los estándares de los bancos centrales. La Zona Euro está siendo la más afectada, al lastre del sector manufacturero se ha sumado una pérdida de impulso en la demanda interna. Todo esto ha llevado a revisiones a la baja con los países más expuestos a comercio internacional esperando una ligera contracción en la segunda mitad del año.

En renta fija, los bonos a largo plazo han sido los más afectados, con las tires repuntando a niveles de hace una década reduciéndose la diferencia entre los plazos cortos y los plazos más largos. Con la macroeconomía sorprendiendo a la baja el crédito experimentó un aumento de los diferenciales, aunque continúan en el rango de los últimos meses. Al movimiento en los plazos largos también contribuyó un fuerte repunte en los precios de energía y un aumento de las emisiones de gobiernos que están añadiendo volatilidad en las subastas.

Durante el tercer trimestre no hemos realizado cambios significativos en la cartera. 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 2,1 años, la mayor parte ha estado invertida en emisiones de hasta 3 años con grado de inversión.

Comportamiento trimestral	T123	T223	T323
Valor liquidativo	11,82	11,79	11,78
Patrimonio (Miles)	594.273	592.731	592.600
Rentabilidad Neta	1,03%	-0,30%	-0,07%

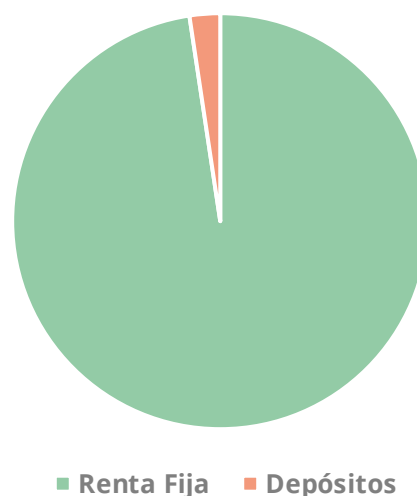
### Comisiones aplicadas

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	2.760,43	0,61%
Costes Indirectos Acumulados	1.088,27	0,24%
Comisiones de la Entidad Depositaria	452,30	0,10%
Servicios Exteriores	2.127,80	0,47%
Otros Gastos	155,91	0,03%
Gastos Totales Acumulados	6.584,71	1,45%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	0,00%	0,00%
Renta Fija	97,80%	97,80%
Depósitos	2,38%	2,30%
Otros Valores	0,00%	0,00%
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Cartera a 29/09/2023



Instrumento	Valoración €	Peso %
RENAUL 0 1/2 07/14/25	46841,53	7,904
Evli Nordic Corporate Bond IB	45597,91	7,695
NB Eurobond	37192,86	6,276
Schroder ISF EURO Corporate Bond C	44661,88	7,537
Jupiter JGF Dynamic Bond SICAV	77294,85	13,043
Natixis AM -Ostrum Short Term Credit I	44592,35	7,525
Carmignac Securite F EUR ACC	48288,79	8,149
SPGB 2 3/4 10/31/24	35494,35	5,990
SPGB 1.95 07/30/30	27107,35	4,574
SPGB 0 1/4 07/30/24	34001,57	5,738
SPGB 0 01/31/26	32307,63	5,452
SPGB 0 01/31/27	44606	7,527
SPGB 0 05/31/25	33009,9	5,570
BTPS 1.2 08/15/25	28572,75	4,822
Depósitos	13971,2	2,358
Depósitos	123,08	0,021

## 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/>*