

Trea Horizonte PP

Inscrito en la DGS con fecha 28-12-1998

Nº Registro DGS N1051

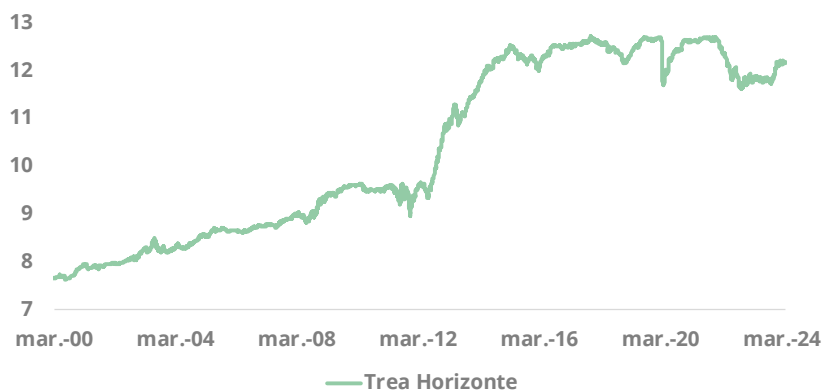
Integrado en el FP TREA RF LP

Informe 1er Trimestre de 2024

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 (%):	2024	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Horizonte P.P.	0,13%	3,14%	-1,13%	-0,39%	0,32%	1,76%	1,93%



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 SGIIC

Informe de Mercado

Durante el período los datos adelantados siguen mostrando una economía global en expansión con la Eurozona todavía como la región más rezagada. La debilidad en las manufacturas alemanas contrasta con el dinamismo del Sur de Europa apoyado en el sector servicios. En cualquier caso, se mantiene la creación de empleo y con el apoyo de menores costes de gas (electricidad) el crecimiento debería ir mejorando conforme avance el año.

Las mejoras de crecimiento frente a lo esperado han provocado por otro lado menores bajadas de inflación, esto no ha supuesto un cambio en el mensaje de los bancos centrales que siguen manteniendo el escenario de bajada de inflación, aunque no tan lineal como el experimentado en los últimos trimestres. El mercado por su parte sí ha reducido las expectativas de bajada de tipos para el conjunto del año ante las dudas de los efectos de las subidas de las materias primas (petróleo, gasolinás y metales industriales) en la inflación de la segunda mitad del año.

Los activos de riesgo (renta variable y crédito) en un entorno de mejora de crecimiento global y bancos centrales que mantienen el escenario de bajada de tipos, han vuelto a tener un buen comportamiento en el período.

A nivel de renta fija, los bonos corporativos saldaron el período con rentabilidades positivas gracias a un estrechamiento de los diferenciales a niveles de 2017 a pesar de ser un mes de récord de emisiones (especialmente en bonos de mejor calidad crediticia) lo que denota el apetito por el riesgo y disminuye sensiblemente uno de los principales riesgos de este año como era la refinanciación de los bonos de riesgo con vencimiento en 2025 y 2026. Los bonos de gobierno por parte, excepto los de menor duración, acabaron en negativo ajustando las menores expectativas de bajada de tipos durante el año.

Durante el primer trimestre no hemos realizado cambios significativos en la cartera. El fondo está invertido en un 95% en activos de renta fija. La duración media de la cartera ha cierre del período se ha situado en 1,82 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	3T23	4T23	1T24
Valor liquidativo	11,78	12,18	12,19
Patrimonio (Miles)	592.590	610.439	605.896
Rentabilidad Neta	-0,07%	3,39%	0,13%

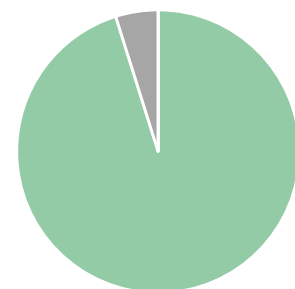
Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	0,85%	s/patrimonio medio
Comisión de depósito	1,10%	s/patrimonio medio

Desglose de Gastos y Comisiones en el Año	Importe	Datos en %
Comisiones de la Entidad Gestora	945,38	0,60%
Costes Indirectos Acumulados	375,15	0,25%
Comisiones de la Entidad Depositaria	150,81	0,10%
Servicios Exteriores	490,42	0,32%
Otros Gastos	60,25	0,04%
Gastos Totales Acumulados	2.022,01	1,31%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	0,00%	0,00%
Renta Fija	95,15%	98,20%
Depósitos	4,85%	1,80%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 31/03/2024



Instrumento	Valoración €	Peso %
Natixis AM -Ostrum Short Term Credit I	46.347,67	7,63%
NB Eurobond	36.298,45	5,98%
RENAUL 0 1/2 07/14/25	24.058,61	3,96%
SPGB 1.95 07/30/30	28.823,90	4,75%
BTPS 1.2 08/15/25	29.172,50	4,80%
SPGB 0 1/4 07/30/24	34.663,14	5,71%
SPGB 0 01/31/26	33.136,25	5,46%
SPGB 2 3/4 10/31/24	35.214,93	5,80%
SPGB 0 05/31/25	33.693,45	5,55%
SPGB 0 01/31/27	46.105,75	7,59%
Evli Nordic Corporate Bond IB	48.030,30	7,91%
Carmignac Securite F EUR ACC	50.678,52	8,35%
Schroder ISF EURO Corporate Bond C	48.320,83	7,96%
Jupiter JGF Dynamic Bond SICAV	83.215,02	13,70%
Depositos	123,20	0,02%
Depositos	29.339,99	4,83%

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/>*