

Trea Conservador PP

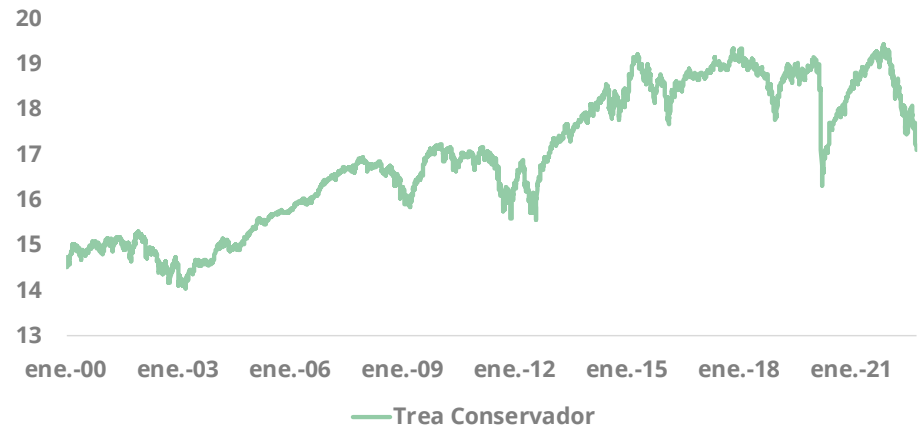
Inscrito en la DGS con fecha 13-12-1989
Nº Registro DGS N0231
Integrado en el FP TREA RFM

Informe 3er Trimestre de 2022

Objetivo de Inversión

Invertirá entorno a un 20% de su patrimonio en renta variable negociada preferentemente en el mercado español y europeo, sin descartar otros mercados de la OCDE. Puntualmente el fondo podrá asumir una mayor o menor ponderación en renta variable, aunque nunca superior al 30%. El resto del patrimonio podrá estar invertido en activos de renta fija 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. Podrá invertir en depósitos a la vista, instrumentos del mercado monetario e IIC's.

Rent. Anualizada (%):	2022	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Conservador P.P.	-11,45%	-10,02%	-3,12%	-2,12%	0,23%	0,13%	0,93%



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

El empeoramiento de las perspectivas de crecimiento unido a los mensajes llevados a cabo por los bancos centrales, priorizando la estabilización de la inflación frente a las tasas de crecimiento, han explicado los movimientos en los precios de los activos a lo largo del trimestre. En junio, las subidas de tipos de interés más elevadas a lo esperado abrieron la posibilidad a fuertes bajadas de inflación en la segunda mitad de año con las economías creciendo a ritmos más bajos. En la segunda mitad del trimestre las sorpresas al alza en las tasas de inflación y las expectativas de subidas de los bancos centrales provocaron las caídas de final de trimestre. Los mercados descuentan ya que la desaceleración económica no es suficiente para parar los elevados niveles de inflación y los bancos centrales han mostrado su disposición a asumir “daños colaterales” hasta situar los datos dentro del objetivo (“hard landing”, recesión).

Los activos de renta fija han sufrido nuevamente las mayores pérdidas acumulando las peores rentabilidades registradas nunca, reflejando la agresividad y rapidez de las subidas de tipos de interés de los bancos centrales a nivel global. Las subidas de los tipos cortos se han trasladado a toda la curva con los plazos más largos registrando las mayores pérdidas en el trimestre. Los bonos corporativos aumentaron los diferenciales frente a los gubernamentales, no obstante, todavía se encuentran en el rango de los últimos años, reflejando que todavía no se descuenta ningún riesgo corporativo por las subidas de tipos y el entorno macroeconómico débil.

El fondo se encuentra invertido por encima del 65% en activos de renta fija, la duración media de la cartera ha cierre del período se ha situado en 1,15 años. La mayor parte de la cartera está invertida en emisiones de entre 3 y 5 años, con un elevado porcentaje en bonos corporativos. El 6% de la cartera invertida en otros valores hace referencia al peso en fondos de inversión de renta variable y renta fija.

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	T122	T222	T322
Valor liquidativo	18,60	17,46	17,10
Patrimonio (Miles)	4.273.613	3.848.495	3.622.972
Rentabilidad Neta	-3,71%	-6,14%	-2,02%

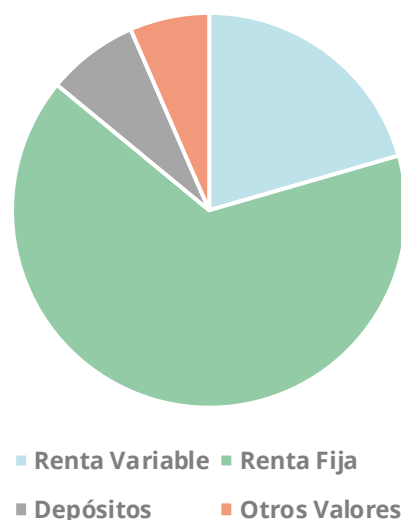
Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	103%	s/patrimonio medio
Comisión de depósito	0,20%	s/patrimonio medio

Desglose de Gastos y Comisiones en el Año	Importe	Datos en %
Comisiones de la Entidad Gestora	31767,07	103%
Costes Indirectos Acumulados	8.199,56	0,27%
Comisiones de la Entidad Depositaria	6.148,74	0,20%
Servicios Exteriores	3.762,30	0,12%
Otros Gastos	290,32	0,01%
Gastos Totales Acumulados	50.167,99	1,63%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	20,65%	20,89%
Renta Fija	65,79%	54,33%
Depósitos	7,55%	18,45%
Otros Valores	6,56%	6,18%
Total Patrimonio sin derivados	101%	100%

Cartera a 30/09/2022



Instrumento	Valoración €	Peso %
Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	237802,96	6,564
NOSPL 1 1/8 05/02/23	198970,99	5,492
ITVLN 2 12/01/23	98812,75	2,727
CLNXSM 2 7/8 04/18/25	194096,07	5,357
GM 0.955 06/23	97465,29	2,690
VW 2.7 PERP	203016,21	5,604
TOTAL 1 3/4 PERP	186464,03	5,147
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	195607,96	5,399
ULFP 2 1/8 PERP	89829,77	2,479
MRLSM 2.225 04/25/23	100647,75	2,778
BKIR 1 3/8 08/29/23	98329,32	2,714
DANBNK 1 5/8 03/15/24	196994,82	5,437
NIBCAP 2 04/09/24	98698,9	2,724
IGDIM 2 1/8 11/28/24	93352,33	2,577
IBRD 0 1/2 10/28/25	100345,82	2,770
LDOIM 4 7/8 03/24/25	51456,51	1,420
LRESM 1 3/4 07/22/26	80618,91	2,225
GLENLN 1 7/8 09/13/23	197292,93	5,446
TVOYFH 2 5/8 01/13/23	101586,05	2,804
Valentum FI	258340,99	7,131
Lyxor MSCI Emerging Markets UCITS ETF	115758	3,195
Seilern World Growth HC	122762,33	3,388
Robeco Global Consumer Trends Equities I	103531,63	2,858
Vontobel Fund - US Equity	147668,66	4,076
Depósitos	273305,91	7,544
Depósitos	281,79	0,008
Depósitos	0,11	0,000
Depósitos	0	0,000

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.