

Trea Conservador PP

Inscrito en la DGS con fecha 13-12-1989

Nº Registro DGS N0231

Integrado en el FP TREA RFM

Informe 1er Semestre de 2023

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 (%):	2023	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Conservador P.P.	3,18%	2,28%	0,58%	-0,99%	0,23%	0,50%	1,02%



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 fue perdiendo impulso conforme avanzaba el semestre, con las manufacturas ahondando en la contracción en los últimos meses del periodo y quedando los servicios como único motor del crecimiento junto con el gasto público. Además de los efectos negativos que las subidas de tipos de interés y el menor crecimiento del crédito están teniendo en la inversión, la reapertura de la economía China no ha sido tan fuerte como se esperaba, por una demanda interna débil. Acabamos el semestre con revisiones a la baja en las tasas de crecimiento por parte de los organismos supranacionales para la segunda parte del año, especialmente en la Eurozona. Por el lado positivo, el dinamismo del sector servicios está permitiendo que se siga creando empleo y se compense la contracción en las manufacturas alejando los temores de un ajuste fuerte en las economías.

Los activos de renta fija por su parte saldan el período con subidas. Los bonos de gobierno han sorteado todas las incertidumbres del techo de deuda en EE.UU. y las subidas de tipos de interés más elevadas de lo esperado, con los bonos a largo plazo moviéndose en un rango estable durante el semestre. A nivel de bonos corporativos las dos incertidumbres más importantes que surgieron en el semestre fueron la banca pequeña de EE.UU. y el ajuste en los precios del inmobiliario comercial tanto en EE.UU. como en la Eurozona. Esto ha provocado momentos de volatilidad que se han quedado en sectores concretos y no se han extendido al resto del mercado, permitiendo que los diferenciales hayan cerrado en la parte baja de los últimos meses.

El fondo se encuentra invertido por encima del 70% en activos de renta fija, la duración media de la cartera ha cierre del período se ha situado en 1,36 años. La mayor parte de la cartera está invertida en emisiones de entre 3 y 5 años, con un elevado porcentaje en bonos corporativos.

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	1S22	2S22	1S23
Valor liquidativo	17,46	17,30	17,85
Patrimonio (Miles)	3.848.495	3.417.785	3.269.055
Rentabilidad Neta	-9,62%	-0,87%	3,18%

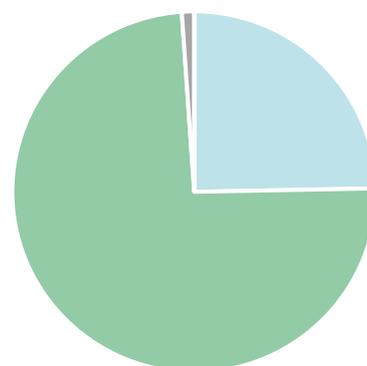
Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	1,10%	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	18.546,80	1,10%
Costes Indirectos Acumulados	3.216,15	0,19%
Comisiones de la Entidad Depositaria	3.333,80	0,20%
Servicios Exteriores	5.424,97	0,32%
Otros Gastos	4.672,45	0,28%
Gastos Totales Acumulados	35.194,17	2,09%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	24,45%	22,81%
Renta Fija	73,48%	64,04%
Depósitos	1,09%	5,87%
Otros Valores	0,00%	7,17%
Total Patrimonio sin derivad	99%	100%

Cartera a 30/06/2023



■ Renta Variable
 ■ Renta Fija
■ Depósitos
 ■ Otros Valores

Instrumento	Valoración €	Peso %
ITVLN 2 12/01/23	100223,64	3,066
CLNXSM 2 7/8 04/18/25	195782,57	5,989
GM 0.955 09/07/23	100262,08	3,067
TOTAL 1 3/4 PERP	194537,53	5,951
KBCBB 4 1/2 06/06/26	99731,38	3,051
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	196489,12	6,011
AYTCED 3 3/4 06/30/25	99161,75	3,033
KUTXAB 4 3/4 06/15/27	99250,15	3,036
MONTE 2 01/29/24	99524,36	3,044
BKIR 1 3/8 08/29/23	100783,24	3,083
DANBNK 1 5/8 03/15/24	197540,02	6,043
NIBCAP 2 04/09/24	98214,05	3,004
CABKSM 4 5/8 05/16/27	199427,57	6,100
SWEDA 4 5/8 05/30/26	99743,37	3,051
BUBILL 0 02/21/24	97771,5	2,991
EU 0 07/04/31	78950	2,415
IBRD 0 1/2 10/28/25	91592,24	2,802
LDOIM 4 7/8 03/24/25	51067,82	1,562
GLENLN 1 7/8 09/13/23	202079,73	6,182
Prosus NV	23488,5	0,719
Louis Vuitton (LVMH)	21575	0,660
Kering	12640	0,387
Roche AG-Genuss	35004,51	1,071
Fresenius SE	12685	0,388
Sanofi - Synthelabo	14730	0,451
Koninklijke Ahord Delhaize	23445	0,717
Maire Tecnimont Spa	24780	0,758
Amundi SA	21620	0,661
Valentum FI	170089,57	5,203
Fidelity Funds - Global Technology A	274452,55	8,395
Airbus Group NV (FR)	31766,4	0,972
Air Liquide	24630	0,753
KONTRON AG	27165	0,831
CANCOM SE	22192	0,679
Jenoptik AG	28296	0,866
Enel Spa	30840	0,943
Depósitos	34896,94	1,067
Depósitos	109,71	0,003
Depósitos	21,97	0,001
Depósitos	458,24	0,014
Depósitos	40,47	0,001

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/>