

# Trea Conservador PP

Inscrito en la DGS con fecha 13-12-1989

Nº Registro DGS N0231

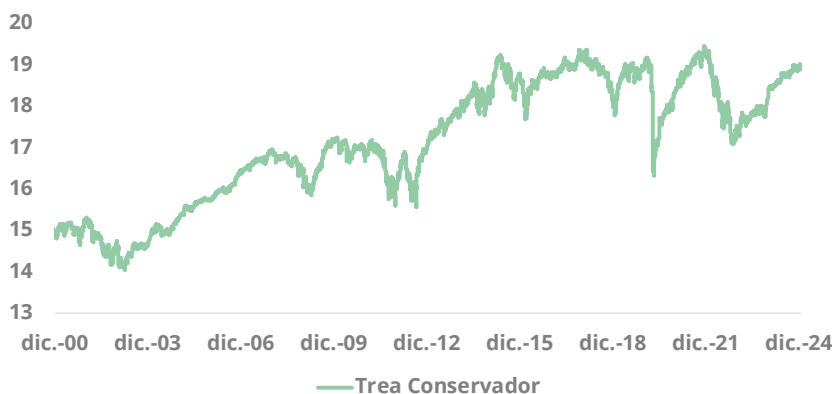
Integrado en el FP TREA RFM

## Informe 2º Semestre de 2024

### Objetivo de Inversión

Invertirá en torno 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 (%):	2024	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Conservador P.P.	2,52%	2,52%	-0,65%	-0,18%	0,33%	0,65%	1,04%



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 la segunda mitad del año, han aumentado las divergencias entre las economías a nivel global. La demanda interna y el gasto público han sido los impulsores comunes en todas las economías, pero las diferencias en la evolución de las manufacturas han determinado el ritmo de crecimiento.

En la Eurozona, la debilidad de las exportaciones de Alemania e Italia, que han seguido deteriorándose, se ha visto agravada por la incertidumbre política en Francia. Esto ha empezado a minar las expectativas de empresas y consumidores, lastrando los indicadores económicos de la Unión.

En China, las dificultades relacionadas con la reestructuración del sector inmobiliario, junto con un cambio de política económica orientado a estimular la demanda interna para reducir la dependencia del comercio internacional, han llevado a la implementación de un contundente paquete de medidas para mejorar el flujo de crédito. Estas iniciativas han permitido mantener un ritmo de crecimiento cercano al 5%, aunque crecen las dudas sobre si lograrán alcanzar los objetivos previstos.

Por su parte, EE. UU. se ha consolidado como el motor de la economía global, gracias al continuo crecimiento de la inversión empresarial y al impulso fiscal que ha llevado a cerrar el año con déficits superiores al 6% del PIB.

Estas divergencias en el crecimiento global no han impedido que continúe el ciclo de bajadas de tipos de interés, con los mercados anticipando que este se prolongará hasta finales del próximo año. La mejora en las tasas de inflación ha permitido justificar estas reducciones, cuyo objetivo principal es evitar un deterioro en los niveles de empleo.

Con el año acercándose a su fin, el resultado de las elecciones en EE. UU. ha sido el evento más destacado debido a sus repercusiones tanto a corto como a medio plazo. La nueva administración, centrada en reducir el gasto público, aumentar la productividad y mejorar el saldo comercial, ha generado movimientos significativos en los precios de los activos, especialmente en el mercado de divisas, donde el dólar se ha consolidado como una moneda refugio frente a la incertidumbre.

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 1,62 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	2S23	1S24	2S24
Valor liquidativo	18,47	18,69	18,94
Patrimonio	3.115.923	2.942.219	2.833.669
Rentabilidad Neta	3,46%	1,16%	1,35%

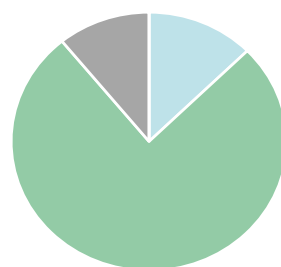
### Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	1,21%	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	36.146,94	1,21%
Costes Indirectos Acumulados	2.541,42	0,09%
Comisiones de la Entidad Depositaria	5.952,08	0,20%
Servicios Exteriores	4.911,35	0,17%
Otros Gastos	4.846,47	0,16%
Gastos Totales Acumulados	54.398,26	1,82%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	12,62%	12,42%
Renta Fija	76,51%	75,11%
Depósitos	10,87%	12,47%
Otros Valores	0,00%	0,00%
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Cartera a 31/12/2024



■ Renta Variable ■ Renta Fija  
■ Depósitos ■ Otros Valores

Instrumento	Valoración €	Peso %
AYTCED 3 3/4 06/30/25	102.345,41	3,61%
KUTXAB 4 3/4 06/15/27	105.111,23	3,70%
KBCBB 4 1/2 06/06/26	103.160,38	3,64%
SABSM 5 3/8 09/08/26	103.240,27	3,64%
Depósitos	444,01	0,02%
Depósitos	816,27	0,03%
Depósitos	307.186,37	10,83%
Depósitos	0,43	0,00%
Depósitos	0,04	0,00%
BCPPL 5 5/8 10/02/26	103.227,99	3,64%
NATUEN 0.905 01/22/31	84.384,60	2,97%
CABKSM 4 5/8 05/16/27	210.507,42	7,42%
CLNXSM 2 7/8 04/18/25	203.951,63	7,19%
LDOIM 4 7/8 03/24/25	52.016,97	1,83%
SPGB 3.55 10/31/33	52.536,39	1,85%
SWEDA 4 5/8 05/30/26	103.359,82	3,64%
SHBASS Float 03/08/27	100.528,06	3,54%
NACN Float 03/06/26	100.424,54	3,54%
BERY 1 01/15/25	100.288,74	3,53%
IBRD 0 1/2 10/28/25	102.915,45	3,63%
Sanofi - Synthelabo	14.061,00	0,50%
BTPS 3.6 09/29/25	152.624,04	5,38%
Air Liquide	25.891,80	0,91%
Airbus Group NV (FR)	37.147,20	1,31%
SPGB 2 1/2 05/31/27	305.601,76	10,77%
Amundi SA	25.680,00	0,91%
Fresenius SE	16.770,00	0,59%
Prosus NV	29.222,70	1,03%
Enel Spa	34.430,00	1,21%
Fairfield Sigma LTD-A	0,00	0,00%
Valentum FI	174.984,04	6,17%
EU 0 07/04/31	84.505,00	2,98%

## 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/>*