

Trea Conservador PP

Inscrito en la DGS con fecha 13-12-1989

Nº Registro DGS N0231

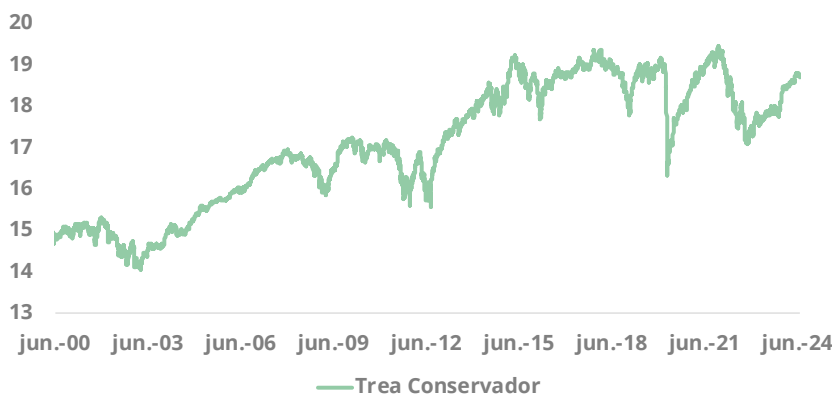
Integrado en el FP TREA RFM

Informe 1º 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.	1,16%	4,66%	-0,68%	-0,28%	0,16%	0,79%	1,11%



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 primer semestre los datos de actividad han seguido siendo favorables a nivel global con revisiones al alza de las expectativas para el año especialmente en la Eurozona tras un comienzo de año mejor de lo esperado. La fortaleza sigue viniendo por los servicios a nivel global esto ha impedido que las inflaciones hayan bajado como se esperaba llevando a los principales bancos centrales a esperar que las inflaciones se mantengan en los niveles actuales para la segunda mitad de año. Este nuevo escenario implica que las expectativas de bajadas de tipos se han reducido ligeramente (mayores bajadas en 2025 que en 2024).

Además de la inflación otro de los riesgos que había en el año es el calendario político, durante el período se han celebrado cuatro de las cinco elecciones importantes del año (India, México, Sudáfrica y Eurozona). Los resultados han provocado aumentos de volatilidad en los activos locales con un factor de riesgo común que creemos se va a ir repitiendo en los próximos trimestres, la incertidumbre de cómo los cambios de gobierno puedan afectar a los elevados déficits y los niveles de deuda en todas las economías.

En los activos de renta fija, los bonos de menos duración han sido los que mejor se han comportado con los de menor calidad crediticia liderando las subidas. La volatilidad de final del semestre por las elecciones anticipadas en Francia ha provocado el primer repunte de diferenciales (desde mínimos de 2021).

En renta variable EE.UU. y Asia han sido los mercados que mejor se han comportado impulsados por tecnología. Los semiconductores siguen siendo el sector que más se revaloriza ante las expectativas de crecimiento de la IA.

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 1,79 años. La mayor parte de la cartera está invertida en emisiones de entre 3 y 5 años, con un elevado porcentaje en bonos corporativos.

Comportamiento semestral	1S23	2S23	1S24
Valor liquidativo	17,85	18,47	18,69
Patrimonio	3.269.055	3.115.923	2.942.219
Rentabilidad Neta	3,18%	3,46%	1,16%

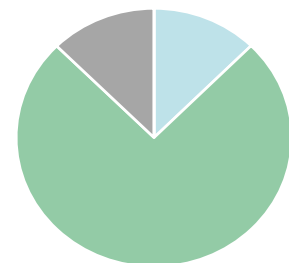
Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	1,30%	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	18.270,04	1,21%
Costes Indirectos Acumulados	1.282,66	0,08%
Comisiones de la Entidad Depositaria	3.008,11	0,20%
Servicios Exteriores	2.453,81	0,16%
Otros Gastos	3.819,30	0,25%
Gastos Totales Acumulados	28.833,92	1,91%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	12,42%	11,39%
Renta Fija	75,11%	72,14%
Depósitos	12,47%	16,47%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 30/06/2024



Instrumento	Valoración €	Peso %
NIBCAP 2 04/09/24	100.788,02	3,27%
CABKSM 4 5/8 05/16/27	210.026,84	6,82%
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	200.610,63	6,52%
CLNXSM 2 7/8 04/18/25	202.546,28	6,58%
LDOIM 4 7/8 03/24/25	52.640,98	1,71%
AYTCED 3 3/4 06/30/25	102.295,49	3,32%
KUTXAB 4 3/4 06/15/27	104.410,63	3,39%
KBCBB 4 1/2 06/06/26	103.683,17	3,37%
SABSM 5 3/8 09/08/26	103.739,87	3,37%
BCPPL 5 5/8 10/02/26	104.208,07	3,38%
SPGB 3.55 10/31/33	52.688,43	1,71%
MONTE 2 01/29/24	101.738,58	3,30%
SWEDA 4 5/8 05/30/26	103.792,51	3,37%
IBRD 0 1/2 10/28/25	92.977,90	3,02%
Sanofi - Synthelabo	13.464,00	0,44%
Air Liquide	26.418,00	0,86%
TOTAL 1 3/4 PERP	201.030,09	6,53%
DANBNK 1 5/8 03/15/24	201.649,90	6,55%
Airbus Group NV (FR)	33.547,20	1,09%
Amundi SA	24.640,00	0,80%
Fresenius SE	14.035,00	0,46%
Prosus NV	20.562,57	0,67%
Enel Spa	33.650,00	1,09%
Fairfield Sigma LTD-A	0,00	0,00%
Valentum FI	184.290,22	5,99%
EU 0 07/04/31	82.936,00	2,69%
Depositos	0,02	0,00%
Depositos	250,04	0,01%
Depositos	507.039,24	16,47%
Depositos	0,44	0,00%
Depositos	0,04	0,00%
BUBILL 0 02/21/24	99.511,00	3,23%

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.

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/>*