

Trea Conservador PP

Inscrito en la DGS con fecha 13-12-1989

Nº Registro DGS N0231

Integrado en el FP TREA RFM

Informe 1er Trimestre 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.	0,89%	5,07%	-0,18%	-0,15%	0,23%	0,97%	1,06%



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, gasolinas 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.

En renta variable las subidas más importantes volvieron a estar en todo lo relacionado con semiconductores por áreas geográficas destacar el buen comportamiento de los índices en la Eurozona impulsados por bancos y aseguradoras y automóviles.

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 1,26 años. La mayor parte de la cartera está invertida en emisiones de hasta 3 años, con un elevado porcentaje en bonos corporativos.

Comportamiento trimestral	3T23	4T23	1T24
Valor liquidativo	17,87	18,47	18,64
Patrimonio (Miles)	3.141.126	3.115.923	3.038.073
Rentabilidad Neta	0,11%	3,35%	0,89%

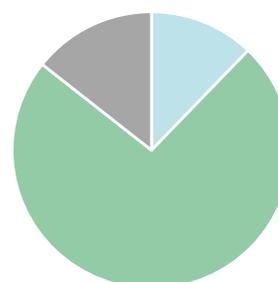
Comisiones aplicadas

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	9.239,40	1,21%
Costes Indirectos Acumulados	624,62	0,08%
Comisiones de la Entidad Depositaria	1.517,52	0,20%
Servicios Exteriores	1.251,09	0,16%
Otros Gastos	2.930,49	0,38%
Gastos Totales Acumulados	15.563,12	2,04%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	12,18%	11,39%
Renta Fija	73,47%	72,14%
Depósitos	14,35%	16,47%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 31/03/2024



Instrumento	Valoración €	Peso %
AYTCED 3 3/4 06/30/25	102.775,37	3,42%
KUTXAB 4 3/4 06/15/27	105.651,64	3,51%
KBCBB 4 1/2 06/06/26	104.401,52	3,47%
SABSM 5 3/8 09/08/26	105.026,77	3,49%
BCPPL 5 5/8 10/02/26	104.786,13	3,48%
NATUEN 0.905 01/22/31	80.523,59	2,68%
NIBCAP 2 04/09/24	101.919,28	3,39%
CABKSM 4 5/8 05/16/27	211.390,70	7,03%
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	202.581,38	6,73%
CLNXSM 2 7/8 04/18/25	203.613,92	6,77%
LDOIM 4 7/8 03/24/25	50.567,42	1,68%
SPGB 3.55 10/31/33	52.527,26	1,75%
SWEDA 4 5/8 05/30/26	104.764,44	3,48%
SHBASS Float 03/08/27	100.356,80	3,34%
NACN Float 03/06/26	100.377,30	3,34%
BERY 1 01/15/25	97.651,54	3,25%
IBRD 0 1/2 10/28/25	95.528,44	3,18%
Sanofi - Synthelabo	13.644,00	0,45%
Air Liquide	28.926,00	0,96%
TOTAL 1 3/4 PERP CALLED 04/04/24	203.408,31	6,76%
Airbus Group NV (FR)	40.972,80	1,36%
Amundi SA	25.460,00	0,85%
Fresenius SE	12.500,00	0,42%
Prosus NV	22.155,15	0,74%
Enel Spa	30.595,00	1,02%
Fairfield Sigma LTD-A	0,00	0,00%
Depositos	192.143,54	6,39%
Depositos	82.354,50	2,74%
Depositos	0,02	0,00%
Depositos	258,61	0,01%
Depositos	431.449,57	14,34%
Depositos	0,04	0,00%

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/>.