

# Trea Conservador PP

Inscrito en la DGS con fecha 13-12-1989

Nº Registro DGS N0231

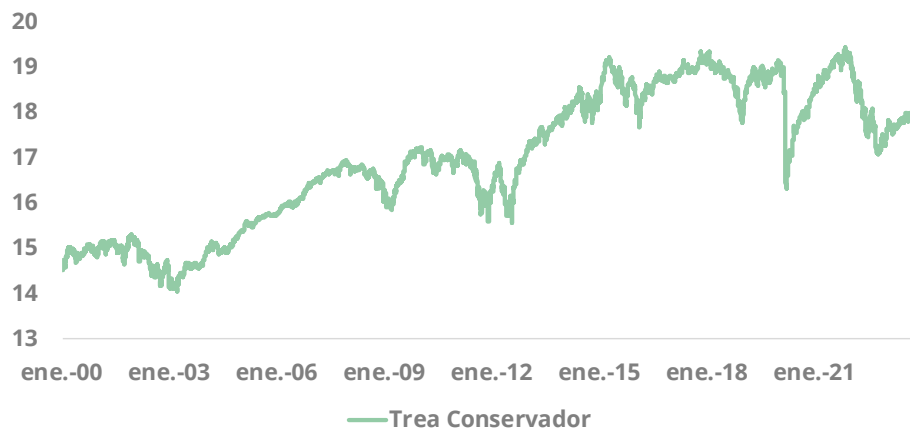
Integrado en el FP TREA RFM

## Informe 3er Trimestre de 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.	3,29%	4,53%	-0,04%	-0,98%	0,07%	0,51%	1,02%



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 SGIC

## Informe de Mercado

Los crecimientos a nivel global han sorprendido a la baja durante el trimestre. El dinamismo de la economía americana ha contrastado con la debilidad en la Eurozona y China, dejando la economía global creciendo por debajo de la tendencia a largo plazo. Mientras tanto, las presiones inflacionistas ceden, pero siguen elevadas para los estándares de los bancos centrales. La Zona Euro está siendo la más afectada, al lastre del sector manufacturero se ha sumado una pérdida de impulso en la demanda interna. Todo esto ha llevado a revisiones a la baja con los países más expuestos a comercio internacional esperando una ligera contracción en la segunda mitad del año.

En renta fija, los bonos a largo plazo han sido los más afectados, con las tires repuntando a niveles de hace una década reduciéndose la diferencia entre los plazos cortos y los plazos más largos. Con la macroeconomía sorprendiendo a la baja el crédito experimentó un aumento de los diferenciales, aunque continúan en el rango de los últimos meses. En renta variable las bajadas provocadas por el repunte de los tipos largos se han centrado en tecnología, eléctricas y consumo mientras petroleras, bancos y aseguradoras saldaron el trimestre en positivo. Las expectativas de beneficios no se han resentido y los márgenes siguen estando en máximos históricos.

El fondo se encuentra invertido por encima del 60% en activos de renta fija, la duración media de la cartera ha cierre del período se ha situado en 1,3 años. La mayor parte de la cartera está invertida en emisiones de hasta 3 años, con un elevado porcentaje en bonos corporativos.

Comportamiento trimestral	T123	T223	T323
Valor liquidativo	17,74	17,85	17,87
Patrimonio (Miles)	3.322.081	3.269.055	3.141.060
Rentabilidad Neta	2,51%	0,66%	0,11%

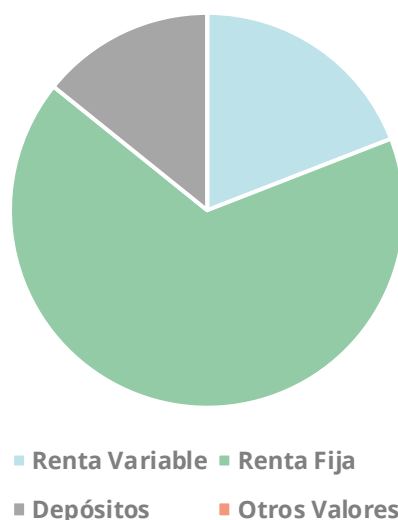
### Comisiones aplicadas

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	27.654,31	1,10%
Costes Indirectos Acumulados	4.836,19	0,20%
Comisiones de la Entidad Depositaria	4.930,56	0,20%
Servicios Exteriores	6.872,57	0,28%
Otros Gastos	5.257,31	0,21%
Gastos Totales Acumulados	49.550,94	1,99%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	18,90%	24,45%
Renta Fija	65,99%	73,48%
Depósitos	14,07%	1,09%
Otros Valores	0,00%	0,00%
<b>Total Patrimonio sin derivado:</b>	<b>99%</b>	<b>99%</b>

### Cartera a 29/09/2023



Instrumento	Valoración €	Peso %
BCPPL 5 5/8 10/02/26	100063,5	0,000
ITVLN 2 12/01/23	101326,27	3,226
CLNXSM 2 7/8 04/18/25	198162,21	6,309
TOTAL 1 3/4 PERP	197677,75	6,293
KBCBB 4 1/2 06/06/26	101382,23	3,228
CAIXAB 1 3/8 04/10/24	198591,86	6,322
AYTCED 3 3/4 06/30/25	100151,62	3,188
KUTXAB 4 3/4 06/15/27	100582,16	3,202
MONTE 2 01/29/24	100601,99	3,203
DANBNK 1 5/8 03/15/24	199526,08	6,352
NIBCAP 2 04/09/24	99525,82	3,169
CABKSM 4 5/8 05/16/27	202457,43	6,446
SWEDA 4 5/8 05/30/26	101625,8	3,235
BUBILL 0 02/21/24	98563	3,138
SPGB 3.55 10/31/33	48969,21	1,559
EU 0 07/04/31	77035,5	2,453
IBRD 0 1/2 10/28/25	94979,02	3,024
LDOIM 4 7/8 03/24/25	51509,37	1,640
Prosus NV	21275,04	0,677
Fresenius SE	14730	0,469
Sanofi - Synthelabo	15222	0,485
Amundi SA	21340	0,679
Valentum FI	161477,5	5,141
Fidelity Funds - Global Technology A	276131,38	8,791
Airbus Group NV (FR)	30475,2	0,970
Air Liquide	23976	0,763
Enel Spa	29100	0,926
Cash	442020,85	14,072
Cash	0,02	0,000
Cash	0,02	0,000
Cash	0,45	0,000
Cash	0,04	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.