

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 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. | 2,63% | 6,06% | -0,09% | 0,16% | 0,36% | 0,69% | 1,15% |



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

La tendencia de bajada en la inflación a costa de menores crecimientos iniciada en el segundo trimestre se ha mantenido lo que ha dado inicio a bajadas de tipos a nivel global. Del lado del crecimiento ha habido nuevamente sorpresas negativas en la parte de manufacturas que se han mostrado más evidentes en la Eurozona (Alemania, Italia) pero también en Asia donde excluyendo lo relativo a tecnología (semiconductores, móviles) la industria sigue perdiendo impulso lastrada por una economía China que sigue con una demanda interna todavía débil. La parte de servicios por su parte continúa siendo el motor de crecimiento y la presión en los precios que eso pudiera provocar se ha visto compensada por unos precios de energía (gasolinas, electricidad) que han marcado mínimos durante el trimestre favoreciendo la comparativa interanual de las inflaciones.

La sorpresa en el período vino en los datos de creación de empleo de EE.UU. (revisión a la baja del empleo creado durante el año en 800k) dispararon los miedos a una desaceleración más rápida de lo esperado para la segunda mitad a nivel global. Conforme ha ido avanzando el trimestre esos miedos no se han materializado en EE.UU. pero no así en Europa donde la pérdida de impulso en los países del centro Europa han llevado a revisiones a la baja del crecimiento confirmándose que Alemania cerrará el año con una ligera contracción del PIB.

Los riesgos geopolíticos han vuelto a hacerse patentes durante el trimestre, pero no se han reflejado en los mercados como cabría esperar (bajada e los activos de riesgo, subida materias primas y monedas refugio). Las acciones y mensajes contundentes de los bancos centrales dispuestos a actuar con fuertes recortes en el momento en que haya cualquier indicio de contracción en el empleo creemos que explican el buen comportamiento del precio de los activos en el período.

La paulatina desaceleración a nivel global por el lado de las industrias de bienes debería reflejarse en los resultados empresariales pero los recortes de tipos a nivel global y las medidas en China con el objetivo de subir el precio de los activos nos hacen esperar un buen final de año siempre que la macro siga mostrando crecimientos aunque sean débiles y las bajadas de tipos continúen.

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 1,68 años. La mayor parte de la cartera está invertida en emisiones de hasta 6 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 trimestral | 1T24 | 2T24 | 3T24 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Valor liquidativo | 18,64 | 18,69 | 18,96 |
| Patrimonio (Miles) | 3.038.073 | 2.942.219 | 2.957.917 |
| Rentabilidad Neta | 0,89% | 0,27% | 1,45% |

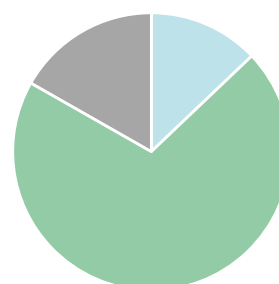
Comisiones aplicadas

| | | |
|----------------------|-------|--------------------|
| 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 | 27.246,97 | 1,21% |
| Costes Indirectos Acumulados | 1.929,38 | 0,09% |
| Comisiones de la Entidad Depositaria | 4.488,69 | 0,20% |
| Servicios Exteriores | 3.579,72 | 0,16% |
| Otros Gastos | 4.041,58 | 0,18% |
| Gastos Totales Acumulados | 41.286,34 | 1,83% |

| Evolución de la cartera | Trimestre Actual | Trimestre Anterior |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|
| Renta Variable | 12,90% | 12,42% |
| Renta Fija | 70,33% | 75,11% |
| Depósitos | 16,77% | 12,47% |
| Otros Valores | 0,00% | 0,00% |
| Total Patrimonio sin derivados | 100% | 100% |

Cartera a 30/09/2024



■ Renta Variable
 ■ Renta Fija
■ Depósitos
 ■ Otros Valores

| Instrumento | Valoración € | Peso % |
|-----------------------|--------------|--------|
| AYTCED 3 3/4 06/30/25 | 101.471,71 | 3,47% |
| KUTXAB 4 3/4 06/15/27 | 104.199,47 | 3,56% |
| KBCBB 4 1/2 06/06/26 | 102.139,14 | 3,49% |
| SABSM 5 3/8 09/08/26 | 102.327,47 | 3,50% |
| BCPPL 5 5/8 10/02/26 | 107.937,76 | 3,69% |
| NATUEN 0.905 01/22/31 | 83.906,11 | 2,87% |
| CABKSM 4 5/8 05/16/27 | 208.502,92 | 7,13% |
| CLNXSM 2 7/8 04/18/25 | 202.073,32 | 6,91% |
| LDOIM 4 7/8 03/24/25 | 51.530,84 | 1,76% |
| SPGB 3.55 10/31/33 | 54.503,16 | 1,86% |
| SWEDA 4 5/8 05/30/26 | 102.385,06 | 3,50% |
| SHBASS Float 03/08/27 | 100.569,79 | 3,44% |
| NACN Float 03/06/26 | 100.447,47 | 3,43% |
| BERY 1 01/15/25 | 99.545,46 | 3,40% |
| IBRD 0 1/2 10/28/25 | 95.382,35 | 3,26% |
| Sanofi - Synthelabo | 15.435,00 | 0,53% |
| BTPS 3.6 09/29/25 | 151.295,91 | 5,17% |
| Air Liquide | 28.587,90 | 0,98% |
| SPGB 2 3/4 10/31/24 | 204.945,15 | 7,00% |
| Airbus Group NV (FR) | 31.492,80 | 1,08% |
| Amundi SA | 26.820,00 | 0,92% |
| Fresenius SE | 17.115,00 | 0,58% |
| Prosus NV | 29.916,12 | 1,02% |
| Enel Spa | 35.875,00 | 1,23% |
| Fairfield Sigma LTD-A | 0,00 | 0,00% |
| Valentum FI | 192.103,18 | 6,57% |
| EU 0 07/04/31 | 84.759,00 | 2,90% |
| Depósitos | 441,56 | 0,02% |
| Depósitos | 506,67 | 0,02% |
| Depósitos | 489.792,08 | 16,74% |
| Depósitos | 0,43 | 0,00% |
| Depósitos | 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/>.*