

Trea Impulso PP

Inscrito en la DGS con fecha 28-10-1998

Nº Registro DGS N1634

Integrado en el FP TREA RV MIXTA

Informe 2º Semestre de 2024

Objetivo de Inversión

Invertirá hasta un 75% de su patrimonio en renta variable preferentemente del mercado español y europeo, sin descartar otros mercados de la OCDE como EE.UU. y Japón. 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. Podrá invertir en depósitos a la vista, instrumentos del mercado monetario e IIC's.

Los activos estarán denominados en euros, con un máximo del 30% en moneda no euro.

Rent. Anualizada (%):	2023	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Impulso P.P.	8,01%	8,01%	3,30%	6,70%	3,95%	2,76%	2,77%



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.

A lo largo del segundo semestre hemos mantenido la exposición en renta variable en niveles del 60%. El peso en renta fija ha aumentado hasta niveles del 28%. La liquidez de la cartera se ha reducido y se sitúa en torno al 13%. La rentabilidad neta del período ha sido del 1,79%.

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	1S23	1S24
Valor liquidativo	10,10	10,72	10,91
Patrimonio	1.335.059	1.336.941	1.271.210
Rentabilidad Neta	3,90%	6,11%	1,79%

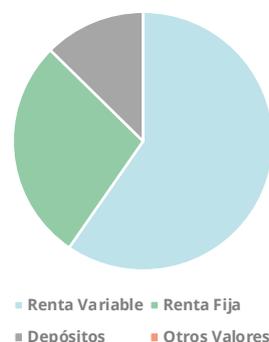
Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	1,50%	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	20.099,33	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	4,08	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	2.679,96	0,20%
Servicios Exteriores	4.130,48	0,31%
Otros Gastos	3.841,01	0,29%
Gastos Totales Acumulados	30.754,86	2,30%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	59,60%	58,82%
Renta Fija	27,81%	25,83%
Depósitos	12,59%	15,35%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 31/12/2024



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Stellantis NV	3.729,98	0,25%	UnitedHealth Group	18.557,40	1,22%
Koninklijke Ahold Delhaize	9.572,96	0,63%	Roche AG-Genuss	10.346,78	0,68%
Ryanair Holdings Dublin	7.187,51	0,47%	Kering	9.530,00	0,63%
Lundin Mining Corp (Canada)	8.480,68	0,56%	Royal Bank of Canada	4.655,26	0,31%
Flatexdegiro AG	15.395,55	1,02%	Visa	13.119,39	0,87%
Grifols A	14.261,73	0,94%	Progressive	10.409,28	0,69%
Fairfield Sigma LTD-A	0,00	0,00%	Brown & Brown Inc	4.825,97	0,32%
EU 0 07/04/31	42.252,50	2,79%	Canadian Pacific Kansas City Ltd	3.564,29	0,24%
Depósitos	486,08	0,03%	Procter & Gamble Company	8.254,24	0,54%
Depósitos	271,24	0,02%	AstraZeneca PLC (GBP)	6.580,15	0,43%
Depósitos	8.959,73	0,59%	Merck & Co	5.186,00	0,34%
Depósitos	93,19	0,01%	Estee Lauder Comanies-CLA	3.981,17	0,26%
Depósitos	193,42	0,01%	Johnson & Johnson	7.958,04	0,53%
Depósitos	2.970,40	0,20%	CBRE Group Inc	7.985,01	0,53%
Depósitos	5.525,00	0,36%	Oracle Corporation	10.295,85	0,68%
Depósitos	140.733,80	9,29%	EOG Resources Inc	8.165,29	0,54%
Depósitos	150,65	0,01%	JPMorgan Chase & Co	16.198,97	1,07%
Depósitos	109,17	0,01%	Microsoft Corp. (USD)	30.111,50	1,99%
Depósitos	125,38	0,01%	Novo Nordisk A/S NEW	6.445,06	0,43%
MAPSM 4 3/8 03/27	105.315,73	6,95%	Amazon.com, Inc.	16.731,97	1,10%
EURO FX CURR FUT Mar25	246.642,25	16,28%	RWE AG	2.450,55	0,16%
Groupama Tresorerie (Class I)	100.090,28	6,61%	Schneider	21.199,20	1,40%
IDEXX Laboratories Inc	2.793,92	0,18%	Airbus Group NV (FR)	15.013,66	0,99%
Netflix Inc	6.883,78	0,45%	SPGB 3.55 10/31/33	105.072,79	6,94%
Blackrock Inc	8.906,69	0,59%	Check Point Software Technologies	18.204,08	1,20%
ASML Holding Nv	6.108,30	0,40%	Kroger Co/The	6.788,87	0,45%
Accenture PLC	3.735,76	0,25%	Verallia SA	2.986,44	0,20%
Adobe Systems	5.151,48	0,34%	Coca Cola Company	7.573,26	0,50%
Eli Lilly & Co	9.688,66	0,64%	DSV A/S	26.244,00	1,73%
Thermo Fisher Scientific Inc	7.533,38	0,50%	Southern Co/The	10.331,23	0,68%
Linde PLC	6.062,70	0,40%	NVIDIA Corp	18.149,93	1,20%
Public Storage	4.914,30	0,32%	Nestle	11.251,63	0,74%
Mastercard Incorporated	9.150,22	0,60%	AAK AB Group	3.911,57	0,26%
S&P Global Inc	8.654,28	0,57%	Exxon Mobil Corp	15.473,22	1,02%
Louis Vuitton (LVMH)	12.074,50	0,80%	Alphabet - Class A	28.508,76	1,88%
Marsh & McLennan Companies	3.896,11	0,26%	Bank of America	7.764,49	0,51%
Siemens AG	3.959,76	0,26%	Cie Automotive SA	4.775,20	0,32%
Pepsico INC	3.229,54	0,21%	Apple Computer Inc. (USD)	46.416,60	3,06%
Berkshire Hathaway /B	9.627,03	0,64%	Soitec	17.255,70	1,14%
ASM International NV	13.411,20	0,89%	Toyota Motor Corp	3.870,57	0,26%
Teleperformance	2.410,48	0,16%	Wells Fargo & Co	13.697,43	0,90%
Meta Platforms, Inc Class A	16.392,13	1,08%	Forvia SE	1.840,16	0,12%
Canadian National Railway (CAD)	3.038,51	0,20%	Antofagasta Plc	4.420,72	0,29%
Nike Inc	2.264,58	0,15%	STMicroelectronics NV (Italia)	6.434,68	0,42%
Hannover Rueck	8.207,60	0,54%	UniCredit SpA	10.517,33	0,69%
Lowes Cos Inc	8.577,30	0,57%	Inditex	14.594,16	0,96%
Honeywell International Inc.	8.068,67	0,53%	WARRANT Constellation Software Inc	0,00	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/>*