

# 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 2023

### 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.	15,81%	15,81%	6,41%	7,48%	3,41%	3,08%	2,97%



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 parte del año se han producido diferencias de crecimiento entre las diferentes regiones, lideradas por EE.UU. y China mientras en la Eurozona la debilidad en las manufacturas se ha ido reflejando cada vez más intensamente en la macro. En EE.UU. la sorpresa al alza ha venido por la fortaleza del consumo y el gasto público, en China las medidas del gobierno para incentivar el crédito y parar el ajuste en el sector inmobiliario han permitido seguir con crecimientos elevados. La Eurozona es la región más débil afectada por las manufacturas y una demanda interna (sobre todo centro Europa) más débil de lo previsto.

La ventaja de crecimientos a la baja ha sido que las presiones inflacionistas han cedido sensiblemente y los mercados han empezado a asumir que las políticas monetarias restrictivas se han acabado. Este es el cambio más importante que explica el buen comportamiento de los precios de los activos en los últimos meses, donde crecimientos débiles se están trasladando a menores inflaciones que implicarían una política monetaria expansiva. Los bancos centrales dejaron claro en los últimos meses que esa es la intención, el riesgo está en si la velocidad de las bajadas es tan rápida como el mercado ha empezado a descontar (150pb de bajada de tipos en EE.UU y Eurozona).

Los activos de renta fija recuperaron las pérdidas del semestre ante la posibilidad que los objetivos de inflación se consigan sin necesidad de provocar un ajuste en las economías que desembocase en una recesión. Los mejores activos han sido los bonos de más riesgo tanto por crédito como por duración.

En renta variable el cambio de sesgo de los bancos centrales ha llevado a recuperar todas las pérdidas que se llevaban acumuladas en el período en dos meses con las compañías de crecimiento liderando las subidas. A nivel global llama la atención la debilidad del mercado en China que se ha quedado descolgado de la evolución de los índices a nivel global.

A lo largo del segundo semestre hemos aumentado la exposición en renta variable hasta alcanzar niveles del 52%. El peso en renta fija se ha reducido hasta niveles del 43%. La liquidez de la cartera se ha mantenido y se sitúa en torno al 5%. La rentabilidad neta del período ha sido del 3,90%.

Comportamiento semestral	2S22	1S23	2S23
Valor liquidativo	8,72	9,72	10,10
Patrimonio (Miles)	1.355.020	1.321.845	1.335.059
Rentabilidad Neta	0,91%	11,45%	3,90%

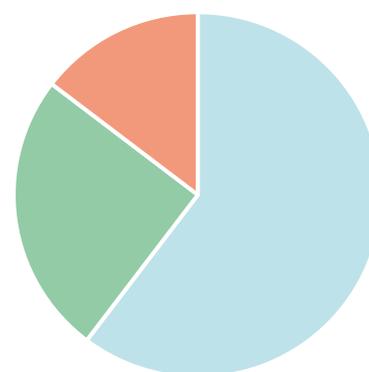
### Comisiones aplicadas

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	20.217,33	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	2.695,71	0,20%
Servicios Exteriores	5.165,33	0,38%
Otros Gastos	6.984,67	0,52%
Gastos Totales Acumulados	35.063,04	2,60%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	51,93%	58,61%
Renta Fija	42,77%	36,67%
Depósitos	5,30%	4,27%
Otros Valores	0,00%	0,45%
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Cartera a 31/12/2023



■ Renta Variable ■ Renta Fija ■ Depósitos

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Verallia SA	4.287,78	0,27%	S&P Global Inc	7.182,39	0,45%
AstraZeneca PLC (GBP)	15.012,78	0,94%	Marsh & McLennan Companies	3.260,81	0,20%
Coca Cola Company	6.725,71	0,42%	Siemens AG	3.568,32	0,22%
Southern Co/The	8.256,88	0,52%	Pepsico INC	3.384,49	0,21%
AAK AB Group	2.871,47	0,18%	Tesla Inc	5.176,67	0,32%
Exxon Mobil Corp	13.493,68	0,85%	ASM International NV	11.278,80	0,71%
Flatexdegiro AG	1.776,03	0,11%	Airbnb Inc	3.206,20	0,20%
Cie Automotive SA	4.835,36	0,30%	Electronic Arts INC	3.345,90	0,21%
Apple Computer Inc. (USD)	33.483,48	2,10%	Teleperformance	3.829,45	0,24%
STMicroelectronics NV (Italia)	8.770,74	0,55%	Canadian National Railway Co	3.530,29	0,22%
Toyota Motor Corp	3.312,87	0,21%	Nike Inc	3.048,61	0,19%
Wells Fargo & Co	9.005,83	0,57%	Hannover Rueck	7.354,20	0,46%
Alphabet - Class A	26.444,94	1,66%	Lowe's Cos Inc	7.257,07	0,46%
Antofagasta Plc	4.447,93	0,28%	Honeywell International Inc.	7.028,32	0,44%
Grifols A	3.786,48	0,24%	UnitedHealth Group	18.121,25	1,14%
Teck Resources Ltd (Clase B)	9.765,85	0,61%	Roche AG-Genuss	9.981,63	0,63%
UniCredit SpA	6.706,25	0,42%	Royal Bank of Canada	3.664,96	0,23%
Stellantis NV	6.237,78	0,39%	Bank of Montreal	3.805,42	0,24%
Bank of America	9.179,95	0,58%	Meta Platforms, Inc Class A	13.465,87	0,85%
Koninklijke Ahold Delhaize	7.908,56	0,50%	Intercontinental Hotels Group	3.510,47	0,22%
Hexagon AB New	3.633,90	0,23%	Visa	10.140,44	0,64%
Ryanair Holdings Dublin	7.191,28	0,45%	Progressive	6.492,39	0,41%
SANTAN 1 PERP	95.454,72	5,99%	Berkshire Hathaway /B	14.860,83	0,93%
Lundin Mining Corp (Canada)	7.567,62	0,47%	INTL Flavors & Fragrances Inc	3.520,43	0,22%
Fairfield Sigma LTD-A	0,00	0,00%	Brown & Brown Inc	3.156,15	0,20%
EU 0 07/04/31	41.468,00	2,60%	Kimberly Clark Corporation	5.393,11	0,34%
Depositos	129,80	0,01%	Canadian Pacific Kansas City Ltd	3.641,66	0,23%
Depositos	137,54	0,01%	Procter & Gamble Company	6.769,51	0,42%
Depositos	354,62	0,02%	Estee Lauder Comanies-CLA	7.286,01	0,46%
Depositos	8,79	0,00%	Total Energies SE	3.449,60	0,22%
Depositos	195,74	0,01%	Johnson & Johnson	8.092,55	0,51%
Depositos	145,29	0,01%	Schneider	10.725,02	0,67%
Depositos	13.169,89	0,83%	DSV A/S	9.860,61	0,62%
Depositos	56.290,68	3,53%	CBRE Group Inc	5.312,20	0,33%
Depositos	178,56	0,01%	SOITEC	10.355,20	0,65%
Depositos	109,20	0,01%	Oracle Corporation	6.111,88	0,38%
Depositos	113,55	0,01%	AGCO Corp	7.148,23	0,45%
MAPSM 4 3/8 03/27	102.101,73	6,41%	JPMorgan Chase & Co	10.785,33	0,68%
EURO FX CURR FUT Mar24	255.748,88	16,05%	Merck & Co	7.011,25	0,44%
Booking Holdings Inc	9.639,18	0,60%	Novo Nordisk A/S NEW	7.211,39	0,45%
Louis Vuitton (LVMH)	5.135,20	0,32%	Walt Disney	6.624,54	0,42%
IDEXX Laboratories Inc	3.519,34	0,22%	RWE AG	3.500,30	0,22%
Netflix Inc	3.528,12	0,22%	Nestle	9.637,76	0,60%
BlackRock	6.617,93	0,42%	Microsoft Corp. (USD)	31.336,67	1,97%
ASML Holding Nv	6.135,30	0,39%	EOG Resources Inc	10.188,72	0,64%
Accenture PLC	3.496,39	0,22%	Airbus Group NV (FR)	13.558,66	0,85%
Adobe Systems	6.484,78	0,41%	SHBASS 0 1/8 06/18/24	98.337,44	6,17%
Kering	5.187,00	0,33%	SPGB 3.55 10/31/33	105.367,17	6,61%
Eli Lilly & Co	6.864,09	0,43%	ABBV 1 1/4 06/01/24 CANJE NOV	99.643,96	6,25%
WATERS CORP	3.876,80	0,24%	Check Point Software Technologies	13.978,07	0,88%
NVIDIA Corp	6.279,96	0,39%	Chevron	13.916,20	0,87%
Thermo Fisher Scientific Inc	7.211,82	0,45%	Amazon.com, Inc.	14.726,07	0,92%
Linde PLC	5.580,30	0,35%	Inditex	4.258,44	0,27%
Public Storage	4.696,56	0,29%	Kroger Co/The	4.761,46	0,30%
Mastercard Incorporated	6.953,97	0,44%	BUBILL 0 03/20/24	29.774,10	1,87%
			WARRANT Constellation Software In	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/>*