

Trea Impulso PP

Inscrito en la DGS con fecha 28-10-1998

Nº Registro DGS N1634

Integrado en el FP TREA RV MIXTA

Informe 1º 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.	6,11%	10,25%	4,67%	6,69%	3,60%	3,56%	3,13%



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 primer semestre los datos de actividad han seguido siendo favorables a nivel global con revisiones al alza de las expectativas para el año especialmente en la Eurozona tras un comienzo de año mejor de lo esperado. La fortaleza sigue viniendo por los servicios a nivel global esto ha impedido que las inflaciones hayan bajado como se esperaba llevando a los principales bancos centrales a esperar que las inflaciones se mantengan en los niveles actuales para la segunda mitad de año. Este nuevo escenario implica que las expectativas de bajadas de tipos se han reducido ligeramente (mayores bajadas en 2025 que en 2024).

Además de la inflación otro de los riesgos que había en el año es el calendario político, durante el período se han celebrado cuatro de las cinco elecciones importantes del año (India, México, Sudáfrica y Eurozona). Los resultados han provocado aumentos de volatilidad en los activos locales con un factor de riesgo común que creemos se va a ir repitiendo en los próximos trimestres, la incertidumbre de cómo los cambios de gobierno puedan afectar a los elevados déficits y los niveles de deuda en todas las economías.

En renta variable EE.UU. y Asia han sido los mercados que mejor se han comportado impulsados por tecnología. Los semiconductores siguen siendo el sector que más se revaloriza ante las expectativas de crecimiento de la IA. Los resultados en general han salido en línea con lo esperado pero los mayores avances en beneficios se esperan en la segunda mitad especialmente en la Eurozona apoyados en una demanda interna creciendo por mejora de renta disponible (salarios subiendo e inflaciones controladas en el 2,5%/2,7%) y de las exportaciones.

A lo largo del primer semestre hemos mantenido la exposición en renta variable en niveles del 59%. El peso en renta fija se ha reducido hasta niveles del 26%. La liquidez de la cartera ha aumentado y se sitúa en torno al 15%. La rentabilidad neta del período ha sido del 6,11%.

Comportamiento semestral	1S23	2S23	1S24
Valor liquidativo	9,72	10,10	10,72
Patrimonio	1.321.845	1.335.059	1.336.941
Rentabilidad Neta	11,45%	3,90%	6,11%

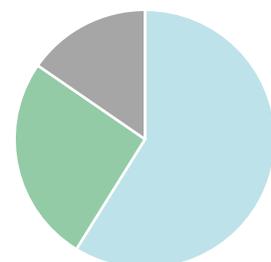
Comisiones aplicadas

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	10.098,15	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	1.346,43	0,20%
Servicios Exteriores	2.626,71	0,39%
Otros Gastos	1.840,34	0,27%
Gastos Totales Acumulados	15.911,63	2,36%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	58,82%	58,61%
Renta Fija	25,83%	36,67%
Depósitos	15,35%	4,27%
Otros Valores	0,00%	0,45%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 30/06/2024



■ Renta Variable
 ■ Renta Fija
■ Depósitos
 ■ Otros Valores

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Intercontinental Hotels Group	4.226,40	0,27%	Hexagon AB New	3.518,53	0,22%
Visa	10.537,03	0,67%	Ryanair Holdings Dublin	6.156,41	0,39%
Progressive	8.726,50	0,55%	Grifols A	5.816,40	0,37%
Berkshire Hathaway /B	17.470,64	1,11%	SANTAN 1 PERP	97.710,98	6,19%
INTL Flavors & Fragrances Inc	4.266,72	0,27%	Lundin Mining Corp (Canada)	10.630,84	0,67%
Brown & Brown Inc	4.090,27	0,26%	Fairfield Sigma LTD-A	0,00	0,00%
Kimberly Clark Corporation	6.322,29	0,40%	EU 0 07/04/31	40.676,25	2,58%
Canadian Pacific Kansas City Ltd	3.749,17	0,24%	Depósitos	477,27	0,03%
Procter & Gamble Company	7.852,60	0,50%	Depósitos	219,19	0,01%
Merck & Co	6.241,43	0,40%	Depósitos	605,38	0,04%
Estee Lauder Comanies-CLA	5.463,54	0,35%	Depósitos	50,35	0,00%
Total Energies SE	3.490,48	0,22%	Depósitos	195,77	0,01%
Johnson & Johnson	7.778,10	0,49%	Depósitos	176,29	0,01%
Schneider	13.233,70	0,84%	Depósitos	6.129,45	0,39%
DSV A/S	8.870,44	0,56%	Depósitos	195.511,55	12,39%
CBRE Group Inc	5.241,28	0,33%	Depósitos	444,18	0,03%
Oracle Corporation	8.436,93	0,53%	Depósitos	111,31	0,01%
AGCO Corp	5.939,87	0,38%	Depósitos	119,43	0,01%
JPMorgan Chase & Co	13.218,37	0,84%	ASML Holding Nv	8.677,80	0,55%
Novo Nordisk A/S NEW	10.382,58	0,66%	Accenture PLC	3.115,96	0,20%
Amazon.com, Inc.	14.253,34	0,90%	Adobe Systems	6.223,96	0,39%
RWE AG	2.715,75	0,17%	MAPSM 4 3/8 03/27	100.826,75	6,39%
Nestle	8.764,27	0,56%	EURO FX CURR FUT Sep24	248.725,57	15,76%
Microsoft Corp. (USD)	38.389,88	2,43%	Booking Holdings Inc	11.095,60	0,70%
EOG Resources Inc	10.928,87	0,69%	IDEXX Laboratories Inc	3.184,02	0,20%
Airbus Group NV (FR)	12.441,22	0,79%	Netflix Inc	5.040,65	0,32%
SPGB 3.55 10/31/33	104.092,47	6,60%	BlackRock	6.615,52	0,42%
Check Point Software Technologies	15.558,77	0,99%	Eli Lilly & Co	10.988,65	0,70%
Chevron	15.041,79	0,95%	WATERS CORP	3.521,20	0,22%
Inditex	5.006,88	0,32%	Louis Vuitton (LVMH)	10.704,00	0,68%
Kroger Co/The	5.360,80	0,34%	Thermo Fisher Scientific Inc	7.744,37	0,49%
Verallia SA	4.167,24	0,26%	Linde PLC	6.145,22	0,39%
AstraZeneca PLC (GBP)	17.941,07	1,14%	Public Storage	4.565,45	0,29%
Coca Cola Company	7.487,54	0,47%	Mastercard Incorporated	7.413,76	0,47%
Southern Co/The	9.414,71	0,60%	S&P Global Inc	7.495,10	0,48%
NVIDIA Corp	16.147,51	1,02%	Marsh & McLennan Companies	3.737,91	0,24%
AAK AB Group	3.883,22	0,25%	Siemens AG	3.648,12	0,23%
Exxon Mobil Corp	16.014,27	1,01%	Pepsico INC	3.387,60	0,21%
Alphabet - Class A	26.529,18	1,68%	Kering	8.124,00	0,51%
Flatexdegiro AG	2.106,75	0,13%	ASM International NV	17.083,20	1,08%
Cie Automotive SA	4.878,60	0,31%	Airbnb Inc	3.680,68	0,23%
Apple Computer Inc. (USD)	37.754,68	2,39%	Electronic Arts INC	3.512,19	0,22%
Soitec	20.631,60	1,31%	Teleperformance	2.851,86	0,18%
Toyota Motor Corp	3.823,36	0,24%	Meta Platforms, Inc Class A	13.651,74	0,87%
Wells Fargo & Co	11.200,43	0,71%	Canadian National Railway Co	3.419,41	0,22%
Forvia SE	2.343,66	0,15%	Nike Inc	2.181,37	0,14%
Antofagasta Plc	5.728,96	0,36%	Hannover Rueck	8.047,80	0,51%
Teck Resources Ltd (Clase B)	11.406,87	0,72%	Lowes Cos Inc	7.409,73	0,47%
STMicroelectronics NV (Italia)	9.882,50	0,63%	Honeywell International Inc.	7.376,51	0,47%
UniCredit SpA	9.447,17	0,60%	UnitedHealth Group	18.067,30	1,15%
Stellantis NV	5.450,42	0,35%	Roche AG-Genuss	9.847,32	0,62%
Bank of America	11.176,15	0,71%	Royal Bank of Canada	3.975,19	0,25%
Koninklijke Ahord Delhaize	8.387,36	0,53%	Bank of Montreal	3.290,73	0,21%
			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/>*