

Trea Crecimiento PP

Inscrito en la DGS con fecha 11-04-2002

Nº Registro DGS N2541

Integrado en el FP TREA RV

Informe 2º Semestre de 2023

Objetivo de Inversión

Invertirá al menos un 75% de su cartera en renta variable. El resto del patrimonio podrá estar invertido en activos de renta fija, incluidos depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario. Las inversiones podrán hacerse a través de contado, derivados y/o IIC's.

Los valores de renta variable podrán ser tanto nacionales como extranjeros, pudiendo dirigirse las inversiones tanto a países del área euro como fuera de la Unión Monetaria, siempre constituyendo mayoría las inversiones en mercados desarrollados. De forma minoritaria se podrá invertir en mercados emergentes.

Rent. Anualizada (%):	2023	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Crecimiento P.P.	11,98%	11,98%	-4,78%	3,43%	1,96%	3,47%	2,67%



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

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).

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.

La rentabilidad del período ha sido del 1,96%. El 95% del patrimonio se encuentra invertido en renta variable, en cartera mantenemos un mayor peso en el sector de comunicaciones y en el tecnológico.

Comportamiento semestral	2S22	1S23	2S23
Valor liquidativo	15,44	16,95	17,28
Patrimonio (Miles)	6.670.732	6.463.337	5.397.592
Rentabilidad Neta	-15,48%	9,83%	1,96%

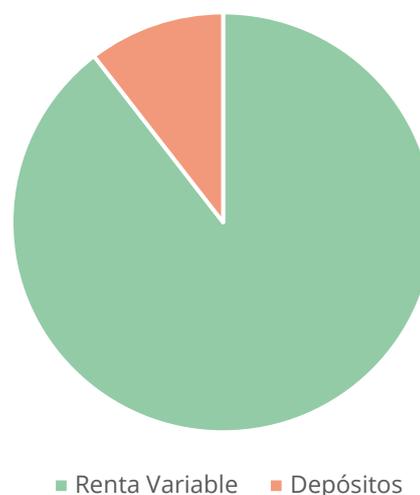
Comisiones aplicadas

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	96.221,15	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	12.829,50	0,20%
Servicios Exteriores	9.030,64	0,14%
Otros Gastos	34.087,88	0,53%
Gastos Totales Acumulados	152.169,17	2,37%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	11,39%	24,70%
Renta Fija	72,14%	74,21%
Depósitos	16,47%	1,10%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 31/12/2023



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Booking Holdings Inc	80.326,54	1,49%	Johnson & Johnson	67.721,90	1,26%
Netflix Inc	27.783,91	0,52%	Estee Lauder Comanies-CLA	63.851,90	1,19%
Louis Vuitton (LVMH)	46.950,40	0,87%	Schneider	89.981,10	1,67%
IDEXX Laboratories Inc	32.679,57	0,61%	SOITEC	80.738,20	1,50%
NVIDIA Corp	29.156,97	0,54%	DSV A/S	80.634,36	1,50%
BlackRock	53.678,80	1,00%	JPMorgan Chase & Co	79.811,41	1,49%
Accenture PLC	28.924,65	0,54%	AGCO Corp	58.505,54	1,09%
Adobe Systems	52.959,06	0,99%	Novo Nordisk A/S NEW	55.818,03	1,04%
Eli Lilly & Co	53.856,74	1,00%	Merck & Co	59.052,50	1,10%
WATERS CORP	32.207,28	0,60%	Microsoft Corp. (USD)	206.413,26	3,84%
Kering	45.087,00	0,84%	Check Point Software Technologies	88.989,10	1,66%
ASM International NV	56.394,00	1,05%	Walt Disney	53.487,01	1,00%
Thermo Fisher Scientific Inc	59.136,93	1,10%	EOG Resources Inc	80.742,89	1,50%
Linde PLC	46.502,49	0,87%	Nestle	78.359,15	1,46%
S&P Global Inc	58.257,17	1,08%	Airbus Group NV (FR)	113.780,92	2,12%
Mastercard Incorporated	57.177,07	1,06%	Chevron	113.626,41	2,11%
Public Storage	42.269,02	0,79%	Amazon.com, Inc.	119.597,70	2,23%
Marsh & McLennan Companies	26.429,69	0,49%	Inditex	34.737,83	0,65%
Siemens AG	30.585,60	0,57%	AstraZeneca PLC (GBP)	118.393,48	2,20%
Pepsico INC	27.845,14	0,52%	Kroger Co/The	40.203,27	0,75%
Tesla Inc	41.863,48	0,78%	Verallia SA	35.173,74	0,65%
Teleperformance	27.994,60	0,52%	Coca Cola Company	55.460,39	1,03%
Electronic Arts INC	27.262,86	0,51%	Exxon Mobil Corp	103.964,71	1,93%
Airbnb Inc	29.472,34	0,55%	AAK AB Group	24.083,98	0,45%
Canadian National Railway Co	30.064,41	0,56%	Flatexdegiro AG	14.398,13	0,27%
Nike Inc	26.945,82	0,50%	Apple Computer Inc. (USD)	228.803,77	4,26%
Hannover Rueck	60.347,70	1,12%	Cie Automotive SA	40.560,44	0,75%
UnitedHealth Group	139.724,38	2,60%	STMicroelectronics NV (Italia)	72.381,21	1,35%
Lowe's Cos Inc	61.080,30	1,14%	Wells Fargo & Co	73.696,25	1,37%
Oracle Corporation	29.031,45	0,54%	Antofagasta PLC	39.025,76	0,73%
Honeywell International Inc.	59.265,87	1,10%	Teck Resources Ltd (Clase B)	81.267,16	1,51%
Roche AG-Genuss	88.258,61	1,64%	Grifols A	33.660,99	0,63%
Meta Platforms, Inc Class A	108.047,57	2,01%	Bank of America	76.123,48	1,42%
Visa	81.359,38	1,51%	Koninklijke Ahord Delhaize	65.375,70	1,22%
Royal Bank of Canada	31.701,88	0,59%	Stellantis NV	53.285,40	0,99%
CBRE Group Inc	30.102,47	0,56%	Hexagon AB New	32.661,55	0,61%
Progressive	53.526,16	1,00%	Ryanair Holdings Dublin	59.857,35	1,11%
Berkshire Hathaway /B	119.855,85	2,23%	Lundin Mining Corp (Canada)	65.492,13	1,22%
Bank of Montreal	33.886,32	0,63%	Depositos	548,68	0,01%
Intercontinental Hotels Group	31.839,12	0,59%	Depositos	72,97	0,00%
Kimberly Clark Corporation	43.805,24	0,82%	Depositos	430,35	0,01%
Procter & Gamble Company	53.094,20	0,99%	Depositos	65,12	0,00%
INTL Flavors & Fragances Inc	29.483,64	0,55%	Depositos	357,89	0,01%
Brown & Brown Inc	26.730,66	0,50%	Depositos	197,17	0,00%
Canadian Pacific Kansas City Ltd	30.275,77	0,56%	Depositos	82,32	0,00%
Total Energies SE	27.535,20	0,51%	Depositos	47.039,77	0,88%
Southern Co/The	28.772,07	0,54%	Depositos	244.832,74	4,56%
			Depositos	646,09	0,01%
			Depositos	437,14	0,01%
			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/>*