

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 2022

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 (%):	2022	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Trea Crecimiento P.P.	-37,12%	-37,12%	-3,58%	-2,27%	2,70%	0,32%	3,12%



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

La ralentización macroeconómica que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de las subidas de tipos de interés y los precios de la energía, se ha empezado a materializar en la economía real durante el período provocando revisiones a la baja en las estimaciones de los principales organismos internacionales. Los precios de los activos venían descontando este escenario hasta la vuelta del verano, cuando se produjo un punto de inflexión, y los riesgos en la Eurozona de posibles racionamientos de energía desaparecieron, las cifras de inflación empezaron a confirmar que el pico de inflación había quedado atrás. Todos estos detonantes permitieron un cierre de semestre positivo para los activos de riesgo (high yield, renta variable, plazos largos de bonos) en un año donde todos los activos excepto el dólar y el petróleo acabaron en negativo.

La renta variable, ha sido el activo que mejor ha recibido este cambio de sesgo, especialmente la europea, impulsada por bancos, comercio al por menor y ocio. Hasta ahora un entorno de menor crecimiento estimado por los economistas, no se ha traducido en menores beneficios y supone el principal soporte para las valoraciones de este activo frente a las subidas de tipos. Las compañías que más necesitan crecimientos elevados para justificar valoraciones han sido las más castigadas ante un entorno de crecimientos más bajos con tipos de interés más elevados.

La rentabilidad del período ha sido del -15,4%. El 83% del patrimonio se encuentra invertido en renta variable, en cartera mantenemos un mayor peso en el sector de comunicaciones y en el tecnológico.

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	2S21	1S22	2S22
Valor liquidativo	24,54	18,26	15,44
Patrimonio (Miles)	13.736.374	9.625.253	6.670.732
Rentabilidad Neta	6,28%	-25,60%	-15,48%

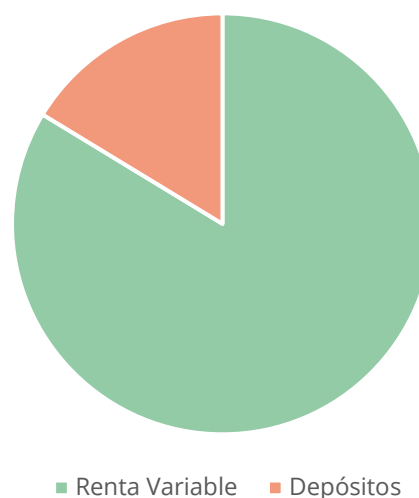
Comisiones aplicadas

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	147.639,68	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	19.685,22	0,20%
Servicios Exteriores	12.489,21	0,13%
Otros Gastos	41.454,13	0,42%
Gastos Totales Acumulados	221.268,24	2,25%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	83,84%	94,49%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	16,34%	5,61%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 31/12/2022



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
SoftBank Group Corp	60200,5	0,902	Airbus Group NV (FR)	133224	1,997
Alibaba Group Holding Ltd New	206448	3,095	Boeing Co/The	88976,6	1,334
JD.com Inc	131768	1,975	Air Liquide	92680	1,389
Prosus NV	128900	1,932	KONTRON AG	122320	1,834
Alphabet - Class A	288481	4,325	Constellation Software Inc/Can	131277	1,968
Amazon.com, Inc.	235415	3,529	CANCOM SE	109440	1,641
Booking Holdings Inc	56479,4	0,847	SAP AG	67473	1,011
Meta Platforms, Inc Class A	292292	4,382	Jenoptik AG	127800	1,916
Palo Alto Networks Inc	91249,5	1,368	Amadeus IT Holding SA	87390	1,310
Pinduoduo Inc - ADR	76182,9	1,142	Check Point Software Technologies	117857	1,767
Vipshop Holdings Ltd	95567,3	1,433	Apple Computer Inc. (USD)	145655	2,183
Cie Automotive SA	60150	0,902	EPAM Systems Inc	30617	0,459
INDITEX	99400	1,490	Microsoft Corp. (USD)	224037	3,359
Louis Vuitton (LVMH)	101985	1,529	Micron Technology	70036	1,050
Kering	95100	1,426	Oracle Corporation	137449	2,060
Roche AG-Genuss	205816	3,085	Enel Spa	140840	2,111
Fresenius SE	144375	2,164	Depósitos	108515	1,627
Sanofi - Synthelabo	62888	0,943	Depósitos	138588	2,078
Royalty Pharma PLC - A	55378,6	0,830	Depósitos	289776	4,344
Koninklijke Ahold Delhaize	56364	0,845	Depósitos	220,9	0,003
Align Technology Inc	68957	1,034	Depósitos	37,45	0,001
Coca Cola Company	59423,6	0,891	Depósitos	135,44	0,002
Kroger Co/The	58304,5	0,874	Depósitos	367,43	0,006
Moodys	78084,9	1,171	Depósitos	21,42	0,000
Paypal Holdings INC	66532,8	0,997	Depósitos	551812	8,272
S&P Global Inc	93868,9	1,407	Depósitos	385,36	0,006
Maire Tecnimont Spa	93060	1,395	Depósitos	0	0,000
Amundi SA	137800	2,066	EURO STOXX 50 Mar23	946250	0,000
Berkshire Hathaway /B	375141	5,624	S&P500 EMINI FUT Mar23	726528	0,000
Canadian Pacific Railway Ltd USD	55744,8	0,836	NASDAQ 100 E-MINI Mar23	829576	0,000
Dassault Aviation SA	134470	2,016	EURO-BUND FUTURE Mar23	-930510	0,000

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/>
- El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, el Departamento de Control Interno de la Gestora ha verificado que las operaciones se han realizado en interés exclusivo del Fondo y a precios y condiciones iguales o mejores que los del mercado, de conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta de Trea Pensiones, S.A., E.G.F.P.