

# Trea Crecimiento PP

Inscrito en la DGS con fecha 11-04-2002  
Nº Registro DGS N2541  
Integrado en el FP TREA RV

## Informe 3er Trimestre de 2024

### 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 (%): | 2024   | 1 Año  | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años | 20 años |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Trea Crecimiento P.P. | 11,89% | 14,09% | -5,38% | 3,97%  | 2,68%   | 3,13%   | 3,33%   |



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 tendencia de bajada en la inflación a costa de menores crecimientos iniciada en el segundo trimestre se ha mantenido lo que ha dado inicio a bajadas de tipos a nivel global. Del lado del crecimiento ha habido nuevamente sorpresas negativas en la parte de manufacturas que se han mostrado más evidentes en la Eurozona (Alemania, Italia) pero también en Asia donde excluyendo lo relativo a tecnología (semiconductores, móviles) la industria sigue perdiendo impulso lastrada por una economía China que sigue con una demanda interna todavía débil. La parte de servicios por su parte continúa siendo el motor de crecimiento y la presión en los precios que eso pudiera provocar se ha visto compensada por unos precios de energía (gasolinas, electricidad) que han marcado mínimos durante el trimestre favoreciendo la comparativa interanual de las inflaciones.

La sorpresa en el período vino en los datos de creación de empleo de EE.UU. (revisión a la baja del empleo creado durante el año en 800k) dispararon los miedos a una desaceleración más rápida de lo esperado para la segunda mitad a nivel global. Conforme ha ido avanzando el trimestre esos miedos no se han materializado en EE.UU. pero no así en Europa donde la pérdida de impulso en los países del centro Europa han llevado a revisiones a la baja del crecimiento confirmándose que Alemania cerrará el año con una ligera contracción del PIB.

Los riesgos geopolíticos han vuelto a hacerse patentes durante el trimestre, pero no se han reflejado en los mercados como cabría esperar (bajada e los activos de riesgo, subida materias primas y monedas refugio). Las acciones y mensajes contundentes de los bancos centrales dispuestos a actuar con fuertes recortes en el momento en que haya cualquier indicio de contracción en el empleo creemos que explican el buen comportamiento del precio de los activos en el período.

La paulatina desaceleración a nivel global por el lado de las industrias de bienes debería reflejarse en los resultados empresariales pero los recortes de tipos a nivel global y las medidas en China con el objetivo de subir el precio de los activos nos hacen esperar un buen final de año siempre que la macro siga mostrando crecimientos aunque sean débiles y las bajadas de tipos continúen.

El 97% sobre el patrimonio se encuentra invertido en renta variable, en cartera mantenemos un mayor peso en el sector de comunicaciones y en el tecnológico.

| Comportamiento trimestral | 1T24      | 2T24      | 3T24      |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Valor liquidativo         | 18,79     | 19,15     | 19,34     |
| Patrimonio (Miles)        | 4.918.471 | 4.274.213 | 3.336.827 |
| Rentabilidad Neta         | 8,70%     | 1,94%     | 0,98%     |

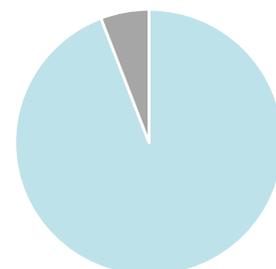
### Comisiones aplicadas

|                      |       |                    |
|----------------------|-------|--------------------|
| 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          | 50.286,45 | 1,50%      |
| Costes Indirectos Acumulados              | 0,00      | 0,00%      |
| Comisiones de la Entidad Depositaria      | 6.704,83  | 0,20%      |
| Servicios Exteriores                      | 6.278,73  | 0,19%      |
| Otros Gastos                              | 14.504,14 | 0,43%      |
| Gastos Totales Acumulados                 | 77.774,15 | 2,32%      |

| Evolución de la cartera               | Trimestre Actual | Trimestre Anterior |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|
| Renta Variable                        | 94,18%           | 97,24%             |
| Renta Fija                            | 0,00%            | 0,00%              |
| Depósitos                             | 5,82%            | 2,76%              |
| Otros Valores                         | 0,00%            | 0,00%              |
| <b>Total Patrimonio sin derivados</b> | <b>100%</b>      | <b>100%</b>        |

### Cartera a 30/09/2024



| Instrumento                      | Valoración € | Peso % | Instrumento                        | Valoración € | Peso % |
|----------------------------------|--------------|--------|------------------------------------|--------------|--------|
| Schneider                        | 33.304,20    | 1,00%  | CBRE Group Inc                     | 39.916,79    | 1,20%  |
| Berkshire Hathaway /B            | 62.012,93    | 1,87%  | DSV A/S                            | 73.253,14    | 2,21%  |
| Marsh & McLennan Companies       | 30.859,48    | 0,93%  | Walt Disney                        | 35.424,32    | 1,07%  |
| Canadian National Railway (CAD)  | 19.673,03    | 0,59%  | Brown & Brown Inc                  | 38.618,52    | 1,16%  |
| Meta Platforms, Inc Class A      | 96.666,42    | 2,91%  | Airbus Group NV (FR)               | 55.243,62    | 1,67%  |
| Lowes Cos Inc                    | 48.900,43    | 1,47%  | Merck & Co                         | 43.147,29    | 1,30%  |
| Hannover Rueck                   | 52.500,50    | 1,58%  | Southern Co/The                    | 36.694,10    | 1,11%  |
| Honeywell International Inc.     | 38.063,01    | 1,15%  | Microsoft Corp. (USD)              | 183.978,08   | 5,55%  |
| Teleperformance                  | 19.716,00    | 0,59%  | Johnson & Johnson                  | 69.435,57    | 2,09%  |
| Electronic Arts INC              | 28.345,28    | 0,85%  | Soitec                             | 44.710,40    | 1,35%  |
| Progressive                      | 50.829,50    | 1,53%  | EOG Resources Inc                  | 60.509,87    | 1,82%  |
| INTL Flavors & Fragances Inc     | 23.091,57    | 0,70%  | Chevron                            | 73.416,73    | 2,21%  |
| Depósitos                        | 497,57       | 0,02%  | Kroger Co/The                      | 30.881,16    | 0,93%  |
| Depósitos                        | 665,10       | 0,02%  | Amazon.com, Inc.                   | 101.424,58   | 3,06%  |
| Depósitos                        | 478,26       | 0,01%  | Check Point Software Technologies  | 111.359,77   | 3,36%  |
| Depósitos                        | 106,67       | 0,00%  | Exxon Mobil Corp                   | 84.443,04    | 2,55%  |
| Depósitos                        | 352,72       | 0,01%  | Apple Computer Inc. (USD)          | 174.545,94   | 5,26%  |
| Depósitos                        | 193,08       | 0,01%  | Alphabet - Class A                 | 138.841,46   | 4,19%  |
| Depósitos                        | 154,37       | 0,00%  | ***Blackrock OLD                   | 46.055,46    | 1,39%  |
| Depósitos                        | 4.994,09     | 0,15%  | Eli Lilly & Co                     | 49.338,26    | 1,49%  |
| Depósitos                        | 183.614,74   | 5,54%  | IDEXX Laboratories Inc             | 29.497,26    | 0,89%  |
| Depósitos                        | 1.701,11     | 0,05%  | WATERS CORP                        | 21.981,96    | 0,66%  |
| Depósitos                        | 417,18       | 0,01%  | Thermo Fisher Scientific Inc       | 44.449,47    | 1,34%  |
| Booking Holdings Inc             | 52.968,36    | 1,60%  | Linde PLC                          | 36.408,07    | 1,10%  |
| ASM International NV             | 14.735,00    | 0,44%  | Accenture PLC                      | 28.893,09    | 0,87%  |
| Netflix Inc                      | 24.209,34    | 0,73%  | Adobe Systems                      | 45.578,41    | 1,37%  |
| Visa                             | 62.729,99    | 1,89%  | Mastercard Incorporated            | 45.685,26    | 1,38%  |
| Roche AG-Genuss                  | 77.005,61    | 2,32%  | S&P Global Inc                     | 51.044,82    | 1,54%  |
| Canadian Pacific Kansas City Ltd | 22.129,42    | 0,67%  | Public Storage                     | 36.932,82    | 1,11%  |
| UnitedHealth Group               | 153.876,98   | 4,64%  | NVIDIA Corp                        | 13.089,73    | 0,39%  |
| Oracle Corporation               | 46.529,78    | 1,40%  | Bank of America                    | 55.137,84    | 1,66%  |
| JPMorgan Chase & Co              | 67.616,11    | 2,04%  | Antofagasta Plc                    | 48.723,62    | 1,47%  |
|                                  |              |        | Teck Resources Ltd - Clase B (CAD) | 99.575,57    | 3,00%  |
|                                  |              |        | Lundin Mining Corp (Canada)        | 49.672,23    | 1,50%  |
|                                  |              |        | 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/>*