

Promoción 1 PP

Inscrito en la DGS con fecha 19-09-2002

Nº Registro DGS N2823

Integrado en el FP TREA EMPLEO

Informe 3er Trimestre de 2024

Objetivo de Inversión

Invertirá un máximo del 30% de su cartera en renta variable negociada preferentemente en el mercado español y europeo. También podrá invertir en mercados de la OCDE principalmente en USA y Japón. 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 activos estarán denominados en euros, con un máximo del 10% en moneda no euro.

Rent. Anualizada (%):	2024	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Promoción 1 P.P.	4,09%	8,42%	0,53%	2,33%	0,74%	0,73%	0,91%



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 De 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.

La rentabilidad del plan en el período ha sido del 1,41%. En renta fija hemos reducido el peso de la cartera al 64% a través de fondos de inversión y un 28% en renta variable. A lo largo del trimestre la liquidez se ha situado en niveles del 8%.

Comportamiento trimestral	1T24	2T24	3T24
Valor liquidativo	12,18	12,20	12,37
Patrimonio (Miles)	475.815	477.117	231.112
Rentabilidad Neta	2,44%	0,20%	1,41%

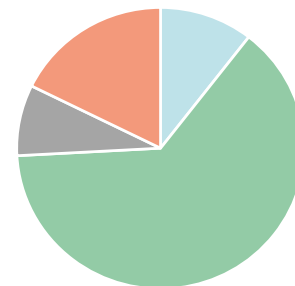
Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	1,00%	s/patrimonio medio
Comisión de depósito	0,15%	s/patrimonio medio

Desglose de Gastos y Comisiones en el Año	Importe	Datos en %
Comisiones de la Entidad Gestora	1.775,28	0,58%
Costes Indirectos Acumulados	2.194,04	0,72%
Comisiones de la Entidad Depositaria	458,14	0,15%
Servicios Exteriores	1.168,26	0,38%
Otros Gastos	207,59	0,07%
Gastos Totales Acumulados	5.803,30	1,90%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	10,51%	16,59%
Renta Fija	63,64%	68,84%
Depósitos	8,14%	3,18%
Otros Valores	17,71%	11,39%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100,00%

Cartera a 30/09/2024



■ Renta Variable
 ■ Renta Fija
■ Depósitos
 ■ Otros Valores

Instrumento	Valoración €	Peso %
TREA GLOBAL FLEXIBLE FI	95.103,08	16,24
Mutuafondo FI	88.227,46	15,07
Lazard Euro Short Duration SRI Fund	58.649,37	10,02
Salar Fund PLC E1 (EUR)	56.614,85	9,67
Muzinich Funds - Enha Yield ST (Class H)	45.276,96	7,73
Schroder ISF EURO Corporate Bond C	29.359,03	5,01
DIP - Flexible Bonds A	35.784,93	6,11
Carmignac Securite F EUR ACC	58.757,05	10,03
Valentum FI	29.364,75	5,01
Seilern World Growth HC	32.150,34	5,49
Depósitos	47.683,37	8,14

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/>*