

# Trea Crecimiento PP

Inscrito en la DGS con fecha 11-04-2002

Nº Registro DGS N2541

Integrado en el FP TREA RV

## Informe 1er 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.	9,83%	-7,18%	0,71%	-1,08%	3,25%	2,17%	3,19%



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 actividad fue perdiendo impulso conforme avanzaba el semestre, con las manufacturas ahondando en la contracción en los últimos meses del periodo y quedando los servicios como único motor del crecimiento junto con el gasto público. Además de los efectos negativos que las subidas de tipos de interés y el menor crecimiento del crédito están teniendo en la inversión, la reapertura de la economía China no ha sido tan fuerte como se esperaba, por una demanda interna débil. Acabamos el semestre con revisiones a la baja en las tasas de crecimiento por parte de los organismos supranacionales para la segunda parte del año, especialmente en la Eurozona. Por el lado positivo, el dinamismo del sector servicios está permitiendo que se siga creando empleo y se compense la contracción en las manufacturas alejando los temores de un ajuste fuerte en las economías.

Este entorno de crecimiento débil en regiones manufactureras pero fuerte en todo lo relativo a servicios ha sido bueno para los activos de riesgo. Destacan los sectores en los que se puede seguir esperando crecimiento y que han visto elevar la prima con la que cotizan frente al resto de los mercados. En los mercados más expuestos a industriales y cíclicas (Eurozona), los rendimientos han sido más moderados.

La rentabilidad del período ha sido del 9,8%. El 92% 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	1S22	2S22	1S23
Valor liquidativo	18,26	15,44	16,95
Patrimonio (Miles)	9.625.253	6.670.732	6.463.337
Rentabilidad Neta	-25,60%	-15,48%	9,83%

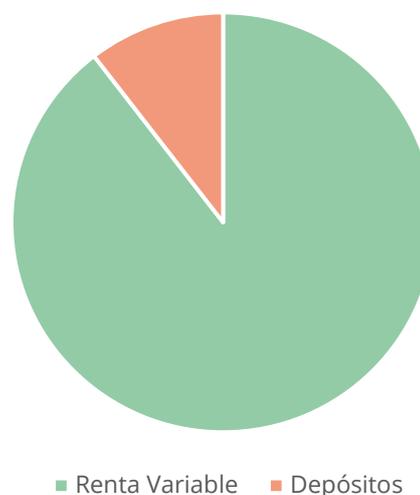
### Comisiones aplicadas

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	5.151,16	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	6.868,66	0,20%
Servicios Exteriores	6.171,20	0,18%
Otros Gastos	19.236,26	0,56%
Gastos Totales Acumulados	83.791,28	2,43%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	91,96%	83,84%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	10,72%	16,34%
Otros Valores	-3,30%	0,00%
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>99%</b>	<b>100%</b>

### Cartera a 30/06/2023



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/>*