

Value Tree Defensivo PP

Inscrito en la DGS con fecha 26-01-2012
Nº Registro DGS N4636
Integrado en el FP TREA AHORRO 1



ValueTree
Wealth & Asset Management

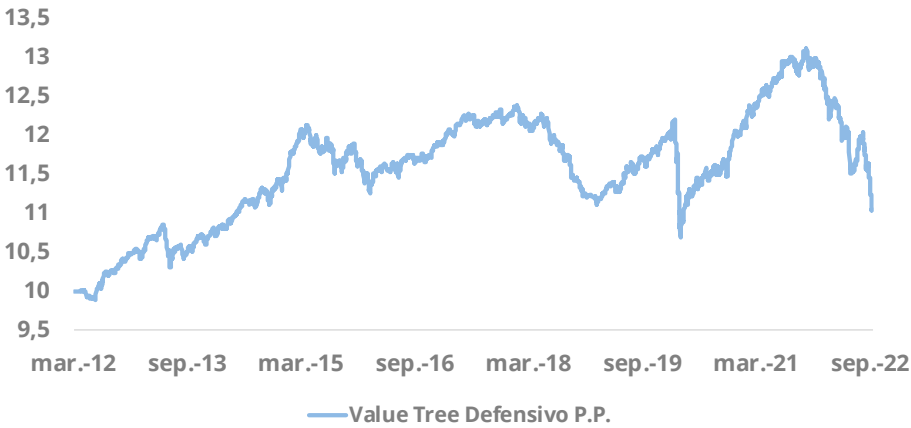
TR3A PENSIONES

Informe 3er Trimestre de 2022

Objetivo de Inversión

Invertirá entorno a un 20% de su patrimonio en renta variable, fundamentalmente de países miembros de la OCDE (máximo 30% en países emergentes). Puntualmente el fondo podrá asumir una mayor o menor ponderación en renta variable, aunque nunca superior al 30%. El resto del patrimonio podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada, de emisores de países de la OCDE con un rating mínimo de BBB- y hasta un máximo del 30% inferior a BBB- y en el caso en que se produzcan bajadas sobrevenidas de rating las posiciones afectadas se mantendrán en cartera. Las inversiones podrán hacerse en contado, derivados y/o IIC's.

Rent. Anualizada (%):	2022	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Value Tree Defensivo P.P.	-14,74 %	-13,91 %	-1,92 %	-2,05 %	-	-	-



Fuente: Trea AM

Datos del fondo y el plan:

Gestora: Trea Pensiones, E.G.F.P., S.A.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Delegación de la gestión: Value Tree, A.V

Informe de Mercado

El empeoramiento de las perspectivas de crecimiento unido a los mensajes llevados a cabo por los bancos centrales, priorizando la estabilización de la inflación frente a las tasas de crecimiento, han explicado los movimientos en los precios de los activos a lo largo del trimestre. En junio, las subidas de tipos de interés más elevadas a lo esperado abrieron la posibilidad a fuertes bajadas de inflación en la segunda mitad de año con las economías creciendo a ritmos más bajos. En la segunda mitad del trimestre las sorpresas al alza en las tasas de inflación y las expectativas de subidas de los bancos centrales provocaron las caídas de final de trimestre. Los mercados descuentan ya que la desaceleración económica no es suficiente para parar los elevados niveles de inflación y los bancos centrales han mostrado su disposición a asumir “daños colaterales” hasta situar los datos dentro del objetivo (“hard landing”, recesión).

Los activos de renta fija han sufrido nuevamente las mayores pérdidas acumulando las peores rentabilidades registradas nunca, reflejando la agresividad y rapidez de las subidas de tipos de interés de los bancos centrales a nivel global. Las subidas de los tipos cortos se han trasladado a toda la curva con los plazos más largos registrando las mayores pérdidas en el trimestre. Los bonos corporativos aumentaron los diferenciales frente a los gubernamentales, no obstante, todavía se encuentran en el rango de los últimos años, reflejando que todavía no se descuenta ningún riesgo corporativo por las subidas de tipos y el entorno macroeconómico débil.

A lo largo del trimestre se ha continuado optando por invertir en renta variable de manera conservadora, la exposición de forma directa se ha reducido ligeramente durante el período situándose entorno al 24%. Entre los sectores con mayor peso en cartera encontramos el financiero, el de consumo no cíclico y el de comunicaciones. En renta fija mantenemos una posición cercana al 65%, la liquidez que se sitúa en niveles del 11%.

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 trimestral	T122	T222	T322
Valor liquidativo	12,43	11,53	11,05
Patrimonio (Miles)	2.787.563	2.574.092	2.464.233
Rentabilidad Neta	-4,15%	-7,24%	-4,10%

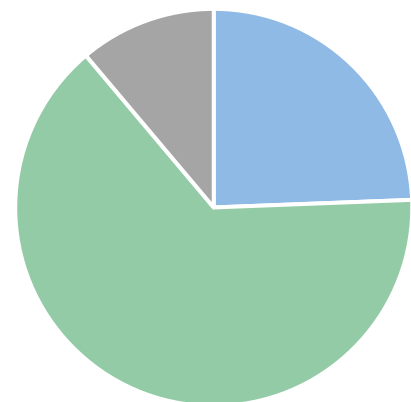
Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	100%	s/patrimonio medio
Comisión de depósito	0,05%	s/patrimonio medio

Desglose de Gastos y Comisiones en el Año	Importe	Datos en %
Comisiones de la Entidad Gestora	20.267,75	100%
Costes Indirectos Acumulados	543,31	0,03%
Comisiones de la Entidad Depositaria	1013,36	0,05%
Servicios Exteriores	1516,36	0,07%
Otros Gastos	6.385,54	0,31%
Gastos Totales Acumulados	29.726,32	147%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	24,37%	25,15%
Renta Fija	64,42%	63,68%
Depósitos	11,13%	11,17%
Otros Valores	0%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 30/09/2022



■ Renta Variable ■ Renta Fija ■ Depósitos



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
DECFP 2 5/8 04/24/28	86761,68	3,521	British American Tobacco Plc	16135,8	0,655
BRITEL 1 3/4 03/10/26	94821,88	3,848	DiaSorin SpA	15498	0,629
CLNXSM 1 7/8 06/26/29	76278,79	3,095	Laboratory Corp of America Hol	16719,18	0,678
RENAUL 1 1/8 01/15/27	86295,29	3,502	UnitedHealth Group	25767,35	1,046
ELOFR 2 5/8 01/30/24	99505,79	4,038	Total Energies SE	20275,5	0,823
BATSLN 2 1/4 01/16/30	79238,41	3,216	Shell PLC (Londres)	17618,21	0,715
CASHSM 1 3/8 02/04/26	91519,34	3,714	Chevron	19058,27	0,773
EEFT 1 3/8 05/22/26	86289,26	3,502	Zurich Insurance Group	18482,51	0,750
TKOFP 2 1/4 10/14/26	92052,86	3,736	Deutsche Boerse AG	22713,75	0,922
ALTAFP 1 7/8 01/17/28	76208,71	3,093	Societe Generale Ords.	15515,4	0,630
KWELN 3 1/4 11/12/25	87599,53	3,555	M&G PLC	14822,2	0,601
MRLSM 1 3/4 05/26/25	94355,2	3,829	Apollo Global Management	17556,12	0,712
ICPLN 1 5/8 02/17/27	84388,66	3,425	Schwab (Charles) Corp	19800,92	0,804
NEPSJ 3 3/8 07/14/27	85501,48	3,470	Visa	18490,1	0,750
IIAAV 2 1/2 10/15/27	83554,61	3,391	Vinci S.A.	17881,55	0,726
HMSOLN 1 3/4 06/03/27	73686,84	2,990	Eiffage SA	18319,44	0,743
Part. Muzinich Funds - Enhanced	115335,09	4,680	CRH PLC	16865,7	0,684
COLSM 2 04/17/26	94121,07	3,819	ASM International NV	16362,5	0,664
Telefonica Deutschland Holding	16169,4	0,656	Applied Materials, Inc.	13794,34	0,560
Telefónica	15192	0,617	Intel Corp	11701,68	0,475
Informa PLC	18883,86	0,766	Microsoft Corp. (USD)	16635,71	0,675
Alphabet - Class C	17660,2	0,717	Oracle Corporation	17760,15	0,721
Amazon.com, Inc.	18448,98	0,749	Centrica PLC	15620,2	0,634
Comcast Corp - Class A	13437,93	0,545	Depósitos	270116,72	10,961
Tencent Holdings ADR USA	13804,08	0,560	Depósitos	342,93	0,014
INDITEX	14896	0,604	Depósitos	834,32	0,034
Stellantis NV	16572,6	0,673	Depósitos	314,45	0,013
Travel + Leisure Co	16015,51	0,650	Depósitos	2624,37	0,106
Novartis AG-REG	18848,73	0,765	Depósitos	18,71	0,001
Diageo	17264,9	0,701			



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/>