

Value Tree Defensivo PP

Inscrito en la DGS con fecha 26-01-2012

Nº Registro DGS N4636

Integrado en el FP TREA AHORRO 1



Value Tree
Wealth & Asset Management

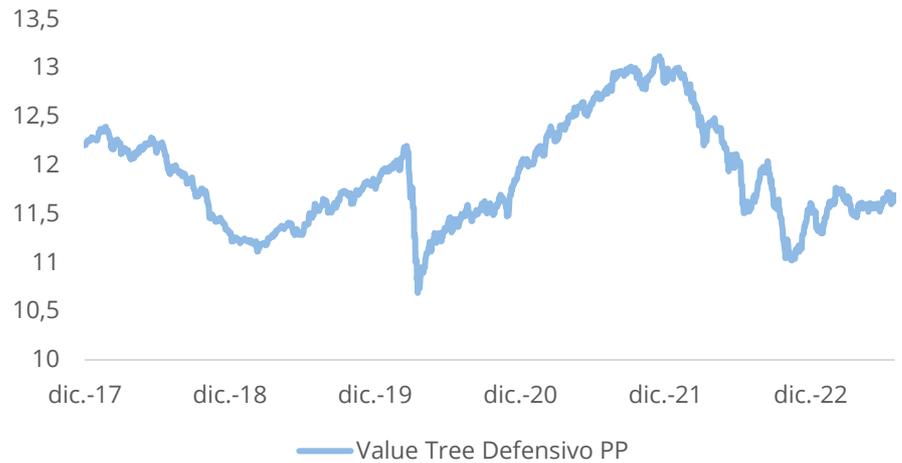
TR3A PENSIONES

Informe 1er Semestre de 2023

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 (%): | 2023 | 1 Año | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años | 20 años |
|---------------------------|-------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Value Tree Defensivo P.P. | 3,50% | 1,48% | 0,94% | -0,43% | 1,15% | - | - |



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: Value Tree, A.V

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.

Los activos de renta fija por su parte saldan el período con subidas. Los bonos de gobierno han sorteado todas las incertidumbres del techo de deuda en EE.UU. y las subidas de tipos de interés más elevadas de lo esperado, con los bonos a largo plazo moviéndose en un rango estable durante el semestre. A nivel de bonos corporativos las dos incertidumbres más importantes que surgieron en el semestre fueron la banca pequeña de EE.UU. y el ajuste en los precios del inmobiliario comercial tanto en EE.UU. como en la Eurozona. Esto ha provocado momentos de volatilidad que se han quedado en sectores concretos y no se han extendido al resto del mercado, permitiendo que los diferenciales hayan cerrado en la parte baja de los últimos meses.

A lo largo del semestre se ha optado por aumentar ligeramente el peso en renta variable de manera conservadora, la exposición de forma directa se ha mantenido estable durante el período situándose entorno al 28%. Entre los sectores con mayor peso en cartera encontramos el de comunicaciones, el financiero y el de consumo no cíclico. En renta fija mantenemos un posición cercana al 65%, hemos mantenido la liquidez que se sitúa en niveles del 6%.



| Comportamiento semestral | 1S22 | 2S22 | 1S23 |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Valor liquidativo | 11,53 | 11,30 | 11,70 |
| Patrimonio (Miles) | 2.574.092 | 2.616.550 | 2.533.292 |
| Rentabilidad Neta | -11,09% | -1,95% | 3,50% |

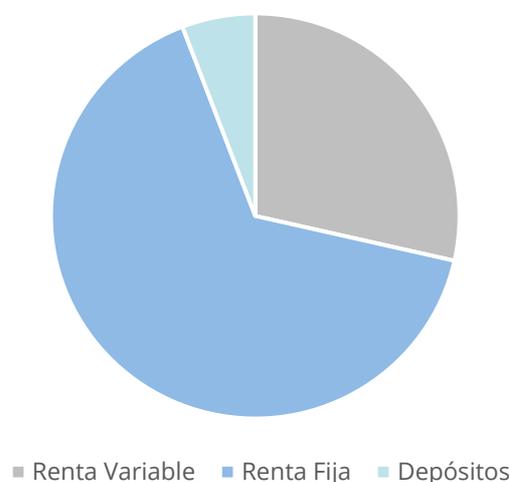
Comisiones aplicadas

| | | |
|----------------------|-------|--------------------|
| Comisión de gestión | 1,00% | 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 | 12.712,44 | 100% |
| Costes Indirectos Acumulados | 263,60 | 0,02% |
| Comisiones de la Entidad Depositaria | 635,55 | 0,05% |
| Servicios Exteriores | 1.851,96 | 0,14% |
| Otros Gastos | 3.835,56 | 0,30% |
| Gastos Totales Acumulados | 19.299,11 | 151% |

| Evolución de la cartera | Semestre Actual | Semestre Anterior |
|------------------------------------|-----------------|-------------------|
| Renta Variable | 28,51% | 26,47% |
| Renta Fija | 65,55% | 61,98% |
| Depósitos | 5,80% | 11,60% |
| Otros Valores | 0% | 0,00% |
| Total Patrimonio sin deriva | 100% | 100% |

Cartera a 30/06/2023





| Instrumento | Valoración € | Peso % | Instrumento | Valoración € | Peso % |
|--|--------------|--------|-----------------------------------|--------------|--------|
| DECFP 2 5/8 04/24/28 | 92825,2 | 3,664 | Pernod- Ricard | 20240 | 0,799 |
| BRITEL 1 3/4 03/10/26 | 94833,8 | 3,744 | RELX PLC | 18611,59 | 0,735 |
| CLNXSM 1 7/8 06/26/29 | 84629,11 | 3,341 | Laboratory Corp of America Hol | 17692,82 | 0,698 |
| RENAUL 1 1/8 01/15/27 | 89578,23 | 3,536 | UnitedHealth Group | 14535,48 | 0,574 |
| IHGLN 2 1/8 05/15/27 | 93233,38 | 3,680 | Technip Energies NV | 19421,2 | 0,767 |
| ELOFR 2 5/8 01/30/24 | 100032,15 | 3,949 | Chevron | 14419,9 | 0,569 |
| CASHSM 1 3/8 02/04/26 | 93945,27 | 3,708 | UBS Group | 18156,88 | 0,717 |
| EEFT 1 3/8 05/22/26 | 90647,77 | 3,578 | Deutsche Boerse AG | 18601 | 0,734 |
| AKERBP 1 1/8 05/12/29 | 83530,19 | 3,297 | M&G PLC | 17445,78 | 0,689 |
| TOKOP 2 1/4 10/14/26 | 93693,74 | 3,698 | Assicurazioni Generali Spa | 18620 | 0,735 |
| ALTAFP 1 7/8 01/17/28 | 81774,6 | 3,228 | EXOR NV (Amsterdam) | 17969,6 | 0,709 |
| MRLSM 1 3/4 05/26/25 | 95225,63 | 3,759 | Apollo Global Management | 20061,26 | 0,792 |
| IIAAV 2 1/2 10/15/27 | 83006,97 | 3,277 | Schwab (Charles) Corp | 14024,56 | 0,554 |
| HMSOLN 1 3/4 06/03/27 | 82248,38 | 3,247 | Visa | 18716,35 | 0,739 |
| BBVASM 4 3/8 10/14/29 | 104731,44 | 4,134 | Schindler Holding AG | 19139,72 | 0,756 |
| Part. Muzinich Funds - EnhancedYield HAH | 118086,79 | 4,661 | DHL Group | 18786,6 | 0,742 |
| COLSM 2 04/17/26 | 94474,84 | 3,729 | Siemens AG | 17237,02 | 0,680 |
| WLK 1 5/8 07/17/29 | 83957,77 | 3,314 | Eiffage SA | 18446,94 | 0,728 |
| Telefónica | 16722 | 0,660 | Philips Electronics (Koninklijke) | 19431,65 | 0,767 |
| Informa PLC | 20874,7 | 0,824 | Airbus Group NV (FR) | 21839,4 | 0,862 |
| Alphabet - Class C | 19954,73 | 0,788 | STMicroelectronics NV (Francia) | 17996,2 | 0,710 |
| Amazon.com, Inc. | 19114,37 | 0,755 | ASM International NV | 19417,5 | 0,766 |
| Comcast Corp - Class A | 17096,73 | 0,675 | Applied Materials, Inc. | 21855,85 | 0,863 |
| Tencent Holdings ADR USA | 15575,51 | 0,615 | Intel Corp | 13637,1 | 0,538 |
| Louis Vuitton (LVMH) | 18123 | 0,715 | Microsoft Corp. (USD) | 21845,49 | 0,862 |
| Opap SA | 21573 | 0,852 | Oracle Corporation | 24555,76 | 0,969 |
| Stellantis NV | 17688 | 0,698 | Engie | 19035 | 0,751 |
| Travel + Leisure Co | 17005,5 | 0,671 | Depósitos | 143411,59 | 5,661 |
| Novartis AG-REG | 17969,41 | 0,709 | Depósitos | 383,3 | 0,015 |
| Fresenius Medical CareAG | 18821,1 | 0,743 | Depósitos | 796,6 | 0,031 |
| | | | Depósitos | 0 | 0,000 |
| | | | Depósitos | 2255,73 | 0,089 |
| | | | Depósitos | 0 | 0,000 |
| | | | Depósitos | 0 | 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/>*