

Value Tree Dinámico PP

Inscrito en la DGS con fecha 24-04-2017

Nº Registro DGS N5217

Integrado en el FP TREA AHORRO 3

Informe 1er Trimestre de 2022

Objetivo de Inversión

Invertirá al menos el 75% de su exposición total en renta variable. El resto 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, por lo tanto de forma minoritaria se podrá invertir en mercados emergentes.

Rent. Anualizada (%):	2022	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Value Tree Dinámico P.P.	-4,40%	5,13%	9,79%	-	-	-	-



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

Antes de los problemas geopolíticos en Ucrania, los principales riesgos en los mercados financieros estaban centrados en los repuntes de inflación que venían acelerándose desde el último trimestre del año pasado y las retiradas de estímulos monetarios a nivel global que ya habían empezado en países emergentes. Los mensajes de la Fed en enero y del BCE en febrero resultaron más restrictivos de lo esperado provocando movimientos en todos los activos, pero especialmente en los plazos cortos de los bonos de gobierno y en las acciones de sectores de crecimiento, más sensibles a tipos de interés. Los acontecimientos en Ucrania han supuesto un aumento de las expectativas de inflación y una reducción de las estimaciones de crecimiento. En este escenario los bancos centrales han aumentado los mensajes de restricción monetaria a nivel global priorizando hacer frente a una inflación que parece más estructural que hace unos meses.

La incertidumbre macroeconómica ha provocado una fuerte rotación en renta variable desde valores de crecimiento como la tecnología y aquellos en los que la valoración se sostiene por fuertes crecimientos futuros, y cíclicos (automóviles, industriales) hacia valores más estables (eléctricas, telecom) y más expuestos a materias primas (especialmente petróleo). Así, los más castigados Nasdaq (-9,7%) empujado por las FANG (-12,4%), pequeñas compañías alemanas (MDAX -11,7%) frente al IBEX (-3%) o los emergentes (MSCI EM -6,6%), destacando en estos últimos el buen comportamiento de Latam (Brasil + 14,5%, México +6,3%) frente a Asia (Shanghai -10,1%, Corea -7,4%).

A lo largo del primer trimestre la exposición en renta variable se ha mantenido en niveles cercanos al 98%. La liquidez de la cartera permanece así en niveles del 2%. En cartera mantenemos un mayor peso en sectores como consumo no cíclico, financiero y comunicaciones.

Comportamiento trimestral	T321	T421	T122
Valor liquidativo	11,90	12,22	11,68
Patrimonio (Miles)	2.694.413	2.417.621	2.289.793
Rentabilidad Neta	0,76%	2,74%	-4,40%

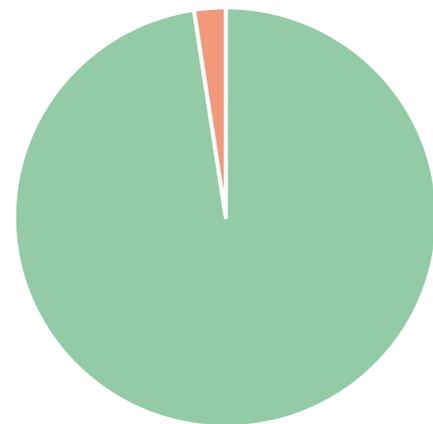
Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	1,50%	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	8.737,49	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	291,19	0,05%
Servicios Exteriores	587,42	0,10%
Otros Gastos	3.138,26	0,53%
Gastos Totales Acumulados	12.754,36	2,18%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	98,37%	96,10%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	2,42%	3,45%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100,80%	99,55%

Cartera a 31/03/2022



■ Renta Variable ■ Depósitos

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Stroeer Se&Co KGAA	38186	1,668	ABN AMRO Group NV	37254,4	1,627
Telefonica Deutschland Holding	40244,7	1,758	Apollo Global Management	39783,87	1,737
Telefónica	40813,05	1,782	BlackRock	35918,68	1,569
JCDecaux SA	38556	1,684	Schwab (Charles) Corp	44582,26	1,947
Publicis SA	43158,06	1,885	Visa	42096,81	1,838
Informa PLC	44205,44	1,931	Thales SA	42161,5	1,841
Alphabet - Class C	42918,58	1,874	Vinci S.A.	39055,8	1,706
Amazon.com, Inc.	38307,29	1,673	Eiffage SA	42424,2	1,853
Comcast Corp - Class A	39358,76	1,719	CNH Industrial NV	38146,75	1,666
Fox Corp NASDAQ	39225,35	1,713	Boeing Co/The	31157,91	1,361
Tencent Holdings ADR USA	33148,15	1,448	Landstar System Inc	38174,46	1,667
INDITEX	29670	1,296	Solvay	37573,2	1,641
Opap SA	40867,2	1,785	K+S Ag	72193,5	3,153
Las Vegas Sands Corp	40405,41	1,765	Wacker Chemie AG	38687,5	1,690
Travel + Leisure Co	55515,14	2,424	Stora Enso Oyj	46319	2,023
Anheuser-Busch Inbev	44221,9	1,931	Air Liquide	42113,8	1,839
Fresenius SE	33345	1,456	Glencore Xstrata PLC	51418,75	2,246
Bayer AG	56511	2,468	ASM International NV	40848,3	1,784
Carrefour	43219	1,887	Applied Materials, Inc.	42888,91	1,873
Diageo	43072,73	1,881	Intel Corp	43006,06	1,878
Imperial Tobacco Group plc	38161,25	1,667	Microsoft Corp. (USD)	37622,57	1,643
Kerry Group Plc	35385	1,545	Oracle Corporation	44868,48	1,959
Laboratory Corp of America Hol	40515,41	1,769	Veolia Environnement	42471,4	1,855
UnitedHealth Group	46096,9	2,013	Depósitos	4772,67	0,208
Total Energies SE	42807,9	1,870	Depósitos	41135,08	1,796
Shell PLC (EUR)	48612,34	2,123	Depósitos	341,63	0,015
Technip Energies NV	32045	1,399	Depósitos	1038,96	0,045
Chevron	50042,66	2,185	Depósitos	410,88	0,018
Deutsche Boerse AG	47270	2,064	Depósitos	7783,11	0,340
SCOR	40866	1,785	Depósitos	11,13	0,000
AerCap Holdings NV	34995,57	1,528	EURO FX CURR FUT Jun22	250661,73	0,000

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/>
- El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, el Departamento de Control Interno de la Gestora ha verificado que las operaciones se han realizado en interés exclusivo del Fondo y a precios y condiciones iguales o mejores que los del mercado, de conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta de Trea Pensiones, S.A., E.G.F.P.