

Value Tree Defensivo PP

Inscrito en la DGS con fecha 26-01-2012

Nº Registro DGS N4636

Integrado en el FP TREA AHORRO 1

Informe 2º Semestre de 2021

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 (%):	2021	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Value Tree Defensivo P.P.	7,94%	7,94%	4,90%	1,78%	-	-	-



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 crecimiento global ha ido perdiendo impulso durante la segunda parte del año alcanzando niveles más sostenibles en el medio plazo. Los problemas en las cadenas de suministro se incrementaron a medida que avanzaba el año, sin ser la oferta capaz de cubrir los incrementos de demanda, reflejándose en los aumentos de las materias primas y en los costes de los fletes. A estos efectos se le sumó una escalada en los precios de la energía que provocaron subidas en los precios industriales a niveles históricos, trasladándose en los últimos meses a los precios del consumo. Estos aumentos fueron sensiblemente superiores a lo que se esperaba dando lugar a incrementos de volatilidad en los mercados durante el mes de septiembre y noviembre, ante la incertidumbre de si podrían provocar acciones contundentes por parte de los bancos centrales.

En renta fija las subidas de inflación han provocado aumentos de tipos de interés en todos los países emergentes, lastrando los bonos tanto corporativos como gubernamentales, siendo Latinoamérica la región más afectada. Los mensajes de la Fed anunciando retirada de estímulos y dejando la puerta abierta a subidas de tipos de interés a partir del segundo trimestre del año, aumentaron la volatilidad en los plazos más cortos de la curva al empezar a descontar subidas de tipos de interés. Los plazos largos se han mostrado por su parte relativamente estables, provocando una reducción en las pendientes, siendo los más largos (+20 años) los que mejor se han comportado.

A lo largo del semestre se ha continuado optando por invertir en renta variable de manera conservadora, la exposición de forma directa se ha mantenido estable durante el período situándose entorno al 25%. Entre los sectores con mayor peso en cartera encontramos el financiero, el de consumo no cíclico y el de comunicaciones. En renta fija mantenemos un posición cercana al 60%, hemos aumentado la liquidez que se sitúa en niveles del 15,2%.

Comportamiento semestral	2S20	1S21	2S21
Valor liquidativo	12,01	12,74	12,96
Patrimonio (Miles)	2.568.569	2.335.966	2.889.049
Rentabilidad Neta	5,29%	6,05%	1,78%

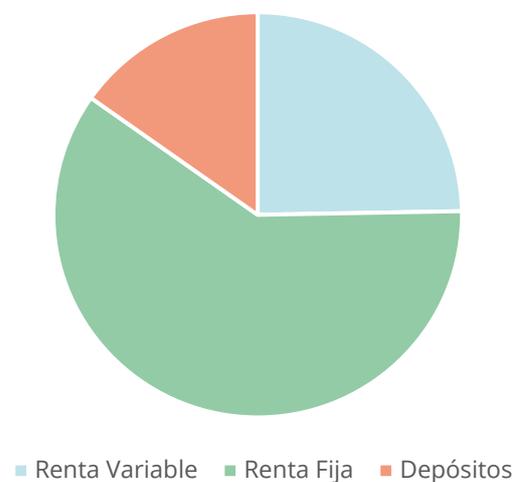
Gastos en el período

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	25.161,84	1,00%
Costes Indirectos Acumulados	1.227,70	0,05%
Comisiones de la Entidad Depositaria	1.258,02	0,05%
Servicios Exteriores	91,10	0,00%
Otros Gastos	6.265,30	0,25%
Gastos Totales Acumulados	34.003,96	1,35%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	24,72%	27,66%
Renta Fija	60,09%	69,77%
Depósitos	15,21%	2,64%
Otros Valores	0%	0,00%
Total Patrimonio sin derivado	100%	100%

Cartera a 31/12/2021



Instrumento	Valoración €	Peso %
DECFP 2 5/8 04/24/28	111520,83	3,860
BRITEL 1 3/4 03/10/26	105716,47	3,659
CLNXSM 1 7/8 06/26/29	100245,39	3,470
RENAUL 1 1/8 01/15/27	101984,35	3,530
AUCHAN 2 5/8 01/30/24	106870,44	3,699
BATSLN 2 1/4 01/16/30	106480,53	3,686
CASHSM 1 3/8 02/04/26	105221,42	3,642
TKOPF 2 1/4 10/14/26	104746,99	3,626
KWELN 3 1/4 11/12/25	106068,71	3,671
MRLSM 1 3/4 05/26/25	105435,79	3,649
ICPLN 1 5/8 02/17/27	103494,75	3,582
IIAAV 2 1/2 10/15/27	105214,25	3,642
HMSOLN 1 3/4 06/03/27	99432,44	3,442
GaveKal China Fixed Income A	141407,85	4,895
Part. Muzinich Funds - EnhancedYield HAH	124688,5	4,316
COLSM 2 04/17/26	107512,68	3,721
Telefonica Deutschland Holding	19039,8	0,659
Publicis SA	21844,8	0,756
Alphabet - Class C	22888,3	0,792
Amazon.com, Inc.	17583,09	0,609
Comcast Corp - Class A	19861,28	0,687
Tencent Holdings ADR USA	20495,69	0,709
INDITEX	19971	0,691
Travel + Leisure Co	17973,19	0,622
Bayer AG	21150	0,732
Essilor Luxottica SA	24341,2	0,843
Diageo	19226,37	0,665
Getinge AB	18049,34	0,625
UnitedHealth Group	22066,27	0,764
UBS Group	22168,22	0,767
Deutsche Boerse AG	19858,5	0,687
ABN AMRO Group NV	19890,64	0,688
**Apollo Global Management Inc	23553,44	0,815
BlackRock	20116,89	0,696
Schwab (Charles) Corp	19956,93	0,691
Visa	17141,76	0,593
Saint Gobain	20417,1	0,707
Vinci S.A.	19975,65	0,691
Stora Enso Oyj	20175	0,698
SAP AG	16237	0,562
STMicroelectronics NV (Francia)	22317,6	0,772
ASM International NV	27209	0,942
ASML Holding Nv	24734,5	0,856
Applied Materials, Inc.	22819,83	0,790
Intel Corp	20141,94	0,697
Microsoft Corp. (USD)	20691,16	0,716
Oracle Corporation	16096,06	0,557
E.ON SE	19141,44	0,663
Veolia Environnement	22259,4	0,770
Engie	20171,7	0,698
Electricite de France	14523,98	0,503
Depósitos	415627	14,386
Depósitos	23734,17	0,822

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/>*