

# 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

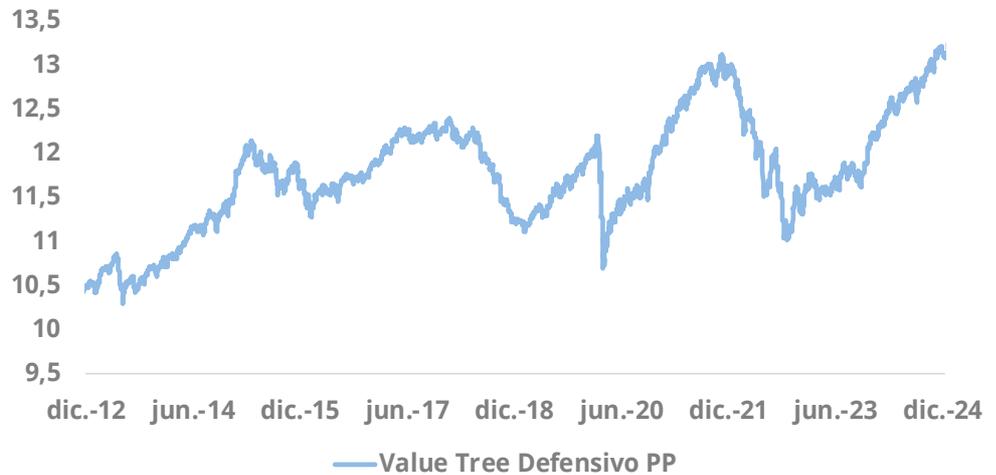
TR3A PENSIONES

## Informe 2º Semestre de 2024

### 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 (%):     | 2024  | 1 Año | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años | 20 años |
|---------------------------|-------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Value Tree Defensivo P.P. | 7,17% | 7,17% | 0,34%  | 1,87%  | 1,35%   | --      | --      |



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

Durante la segunda mitad del año, han aumentado las divergencias entre las economías a nivel global. La demanda interna y el gasto público han sido los impulsores comunes en todas las economías, pero las diferencias en la evolución de las manufacturas han determinado el ritmo de crecimiento.

En la Eurozona, la debilidad de las exportaciones de Alemania e Italia, que han seguido deteriorándose, se ha visto agravada por la incertidumbre política en Francia. Esto ha empezado a minar las expectativas de empresas y consumidores, lastrando los indicadores económicos de la Unión.

En China, las dificultades relacionadas con la reestructuración del sector inmobiliario, junto con un cambio de política económica orientado a estimular la demanda interna para reducir la dependencia del comercio internacional, han llevado a la implementación de un contundente paquete de medidas para mejorar el flujo de crédito. Estas iniciativas han permitido mantener un ritmo de crecimiento cercano al 5%, aunque crecen las dudas sobre si lograrán alcanzar los objetivos previstos.

Por su parte, EE. UU. se ha consolidado como el motor de la economía global, gracias al continuo crecimiento de la inversión empresarial y al impulso fiscal que ha llevado a cerrar el año con déficits superiores al 6% del PIB.

Estas divergencias en el crecimiento global no han impedido que continúe el ciclo de bajadas de tipos de interés, con los mercados anticipando que este se prolongará hasta finales del próximo año. La mejora en las tasas de inflación ha permitido justificar estas reducciones, cuyo objetivo principal es evitar un deterioro en los niveles de empleo.

Con el año acercándose a su fin, el resultado de las elecciones en EE. UU. ha sido el evento más destacado debido a sus repercusiones tanto a corto como a medio plazo. La nueva administración, centrada en reducir el gasto público, aumentar la productividad y mejorar el saldo comercial, ha generado movimientos significativos en los precios de los activos, especialmente en el mercado de divisas, donde el dólar se ha consolidado como una moneda refugio frente a la incertidumbre.

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 en torno al 29%. Entre los sectores con mayor peso en cartera encontramos el de comunicaciones, el financiero y el de consumo cíclico. En renta fija mantenemos una posición cercana al 65%, hemos mantenido la liquidez que se sitúa en niveles del 6%.

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 semestral | 2S23      | 1S24      | 2S24      |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Valor liquidativo        | 12,22     | 12,71     | 13,10     |
| Patrimonio               | 2.575.883 | 2.667.598 | 2.811.748 |
| Rentabilidad Neta        | 4,49%     | 4,04%     | 3,01%     |

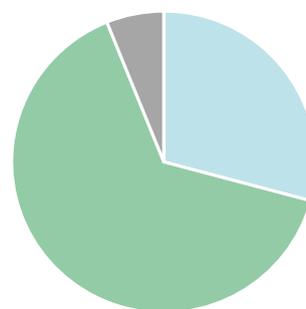
### Comisiones aplicadas

|                      |       |                    |
|----------------------|-------|--------------------|
| 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          | 26.968,21 | 1,00%      |
| Costes Indirectos Acumulados              | 564,30    | 0,02%      |
| Comisiones de la Entidad Depositaria      | 1.348,22  | 0,05%      |
| Servicios Exteriores                      | 3.034,69  | 0,11%      |
| Otros Gastos                              | 7.295,93  | 0,27%      |
| Gastos Totales Acumulados                 | 39.211,35 | 1,45%      |

| Evolución de la cartera               | Semestre Actual | Semestre Anterior |
|---------------------------------------|-----------------|-------------------|
| <b>Renta Variable</b>                 | 29,15%          | 27,81%            |
| <b>Renta Fija</b>                     | 64,74%          | 60,25%            |
| Depósitos                             | 6,11%           | 8,15%             |
| Otros Valores                         | 0,00%           | 3,79%             |
| <b>Total Patrimonio sin derivados</b> | 100%            | 100%              |

### Cartera a 31/12/2024



■ Renta Variable ■ Renta Fija  
■ Depósitos ■ Otros Valores

| Instrumento                   | Valoración € | Peso % | Instrumento                              | Valoración € | Peso % |
|-------------------------------|--------------|--------|--|--------------|--------|
| BBVASM 4 3/8 10/14/29         | 107.668,93   | 3,82%  | AKERBP 1 1/8 05/12/29                    | 92.128,65    | 3,27%  |
| ALTAFP 1 7/8 01/17/28         | 95.384,41    | 3,39%  | WLK 1 5/8 07/17/29                       | 94.255,49    | 3,35%  |
| RCFFP 5 3/4 11/22/31          | 107.643,38   | 3,82%  | Oracle Corporation                       | 24.130,91    | 0,86%  |
| IIAAV 2 1/2 10/15/27          | 91.442,90    | 3,25%  | Gaztransport Et Technigaz SA             | 19.933,00    | 0,71%  |
| DECFP 2 5/8 04/24/28          | 101.002,64   | 3,59%  | Heidelberg Materials AG                  | 19.088,00    | 0,68%  |
| TKOFF 2 1/4 10/14/26          | 98.942,32    | 3,51%  | Exxon Mobil Corp                         | 18.692,47    | 0,66%  |
| CLNXSM 1 7/8 06/26/29         | 95.650,25    | 3,40%  | Amundi SA                                | 18.618,00    | 0,66%  |
| CASHSM 1 3/8 02/04/26         | 99.644,51    | 3,54%  | AerCap Holdings NV                       | 28.640,25    | 1,02%  |
| EEFT 1 3/8 05/22/26           | 98.235,57    | 3,49%  | Schwab (Charles) Corp                    | 24.292,51    | 0,86%  |
| Chevron                       | 13.982,72    | 0,50%  | Stroer Se&Co KGAA                        | 18.424,00    | 0,65%  |
| HMBSS 4 7/8 10/25/31          | 108.199,36   | 3,84%  | Tencent Holdings ADR USA                 | 20.535,79    | 0,73%  |
| Labcorp Holdings Inc          | 22.138,34    | 0,79%  | Intel Corp                               | 8.613,46     | 0,31%  |
| PNDORA 4 1/2 04/10/28         | 107.703,62   | 3,82%  | Comcast Corp - Class A                   | 16.267,77    | 0,58%  |
| MRLSM 1 3/4 05/26/25          | 100.675,00   | 3,57%  | Travel + Leisure Co                      | 22.403,82    | 0,80%  |
| RENAUL 1 1/8 01/15/27         | 97.292,39    | 3,45%  | Fox Corp - Class A                       | 23.214,85    | 0,82%  |
| Deutsche Boerse AG            | 24.464,00    | 0,87%  | RELX PLC (Londres)                       | 21.715,04    | 0,77%  |
| Amazon.com, Inc.              | 27.321,82    | 0,97%  | Deutsche Telecom                         | 22.245,30    | 0,79%  |
| Airbus Group NV (FR)          | 20.121,40    | 0,71%  | Generali                                 | 22.361,40    | 0,79%  |
| Alphabet - Class C            | 25.555,01    | 0,91%  | Muzinich Funds - Enha Yield ST (Class H) | 128.396,80   | 4,56%  |
| London Stock Exchange         | 20.462,62    | 0,73%  | Pearson PLC                              | 27.383,76    | 0,97%  |
| COLSM 2 04/17/26              | 100.307,20   | 3,56%  | Telenor ASA                              | 19.420,17    | 0,69%  |
| ASML Holding Nv               | 18.324,90    | 0,65%  | Informa PLC                              | 19.688,80    | 0,70%  |
| UnitedHealth Group            | 16.115,63    | 0,57%  | Securitas AB                             | 24.495,29    | 0,87%  |
| Muenchener Rueckversicherungs | 23.380,80    | 0,83%  | HSBC Holdings                            | 20.409,98    | 0,72%  |
| Sonova Holding                | 17.367,00    | 0,62%  | Enel Spa                                 | 18.936,50    | 0,67%  |
| Swissquote Group Holding SA   | 20.397,29    | 0,72%  | Telefónica                               | 16.929,10    | 0,60%  |
| MTU Aero Engines AG           | 20.286,00    | 0,72%  | Nokia OYJ                                | 21.158,78    | 0,75%  |
| Essilor Luxottica SA          | 19.554,80    | 0,69%  | Barclays PLC                             | 20.324,22    | 0,72%  |
| Applied Materials, Inc.       | 14.130,13    | 0,50%  | Depósito                                 | 146.408,59   | 5,20%  |
| IHGLN 2 1/8 05/15/27          | 99.987,04    | 3,55%  | Depósito                                 | 2.963,16     | 0,11%  |
|                               |              |        | Depósito                                 | 295,91       | 0,01%  |
|                               |              |        | Depósito                                 | 20.388,62    | 0,72%  |
|                               |              |        | Depósito                                 | 491,95       | 0,02%  |



## 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/>*