

Value Tree Defensivo PP

Inscrito en la DGS con fecha 26-01-2012

Nº Registro DGS N4636

Integrado en el FP TREA AHORRO 1



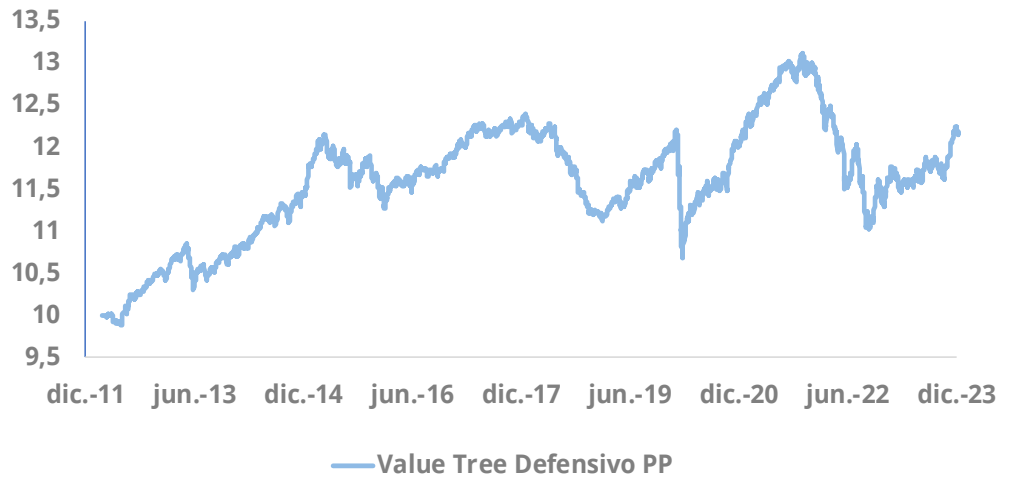
TR3A PENSIONES

Informe 2º 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.	8,15%	8,15%	0,57%	1,71%	1,32%	--	--



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 parte del año se han producido diferencias de crecimiento entre las diferentes regiones, lideradas por EE.UU. y China mientras en la Eurozona la debilidad en las manufacturas se ha ido reflejando cada vez más intensamente en la macro. En EE.UU. la sorpresa al alza ha venido por la fortaleza del consumo y el gasto público, en China las medidas del gobierno para incentivar el crédito y parar el ajuste en el sector inmobiliario han permitido seguir con crecimientos elevados. La Eurozona es la región más débil afectada por las manufacturas y una demanda interna (sobre todo centro Europa) más débil de lo previsto.

La ventaja de crecimientos a la baja ha sido que las presiones inflacionistas han cedido sensiblemente y los mercados han empezado a asumir que las políticas monetarias restrictivas se han acabado. Este es el cambio más importante que explica el buen comportamiento de los precios de los activos en los últimos meses, donde crecimientos débiles se están trasladando a menores inflaciones que implicarían una política monetaria expansiva. Los bancos centrales dejaron claro en los últimos meses que esa es la intención, el riesgo está en si la velocidad de las bajadas es tan rápida como el mercado ha empezado a descontar (150pb de bajada de tipos en EE.UU y Eurozona).

Los activos de renta fija recuperaron las pérdidas del semestre ante la posibilidad que los objetivos de inflación se consigan sin necesidad de provocar un ajuste en las economías que desembocase en una recesión. Los mejores activos han sido los bonos de más riesgo tanto por crédito como por duración.

En renta variable el cambio de sesgo de los bancos centrales ha llevado a recuperar todas las pérdidas que se llevaban acumuladas en el período en dos meses con las compañías de crecimiento liderando las subidas. A nivel global llama la atención la debilidad del mercado en China que se ha quedado descolgado de la evolución de los índices a nivel global.

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 29%. Entre los sectores con mayor peso en cartera encontramos el de comunicaciones, el financiero y el de consumo no cíclico. En renta fija mantenemos una posición cercana al 68%, hemos mantenido la liquidez que se sitúa en niveles del 3%.

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	2S22	1S23	2S23
Valor liquidativo	11,30	11,70	12,22
Patrimonio (Miles)	2.616.550	2.533.292	2.575.883
Rentabilidad Neta	-1,95%	3,50%	4,49%

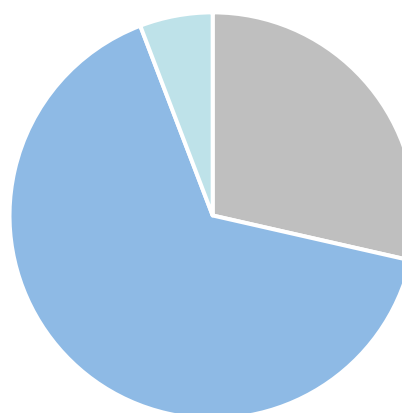
Comisiones aplicadas

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	25.630,31	1,00%
Costes Indirectos Acumulados	535,32	0,02%
Comisiones de la Entidad Depositaria	1.281,41	0,05%
Servicios Exteriores	3.547,24	0,14%
Otros Gastos	7.892,55	0,31%
Gastos Totales Acumulados	38.886,83	1,52%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	28,73%	28,55%
Renta Fija	68,02%	65,64%
Depósitos	3,25%	5,81%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 31/12/2023



■ Renta Variable ■ Renta Fija ■ Depósitos

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Opap SA	20.749,50	0,81%	CAP Gemini SA	17.931,25	0,70%
Orange	16.486,40	0,64%	IHGLN 2 1/8 05/15/27	97.913,69	3,81%
Pearson PLC	19.318,20	0,75%	AKERBP 1 1/8 05/12/29	89.898,26	3,50%
Wise PLC	18.517,38	0,72%	WLK 1 5/8 07/17/29	90.796,90	3,53%
Informa PLC	18.350,28	0,71%	EEFT 1 3/8 05/22/26	94.807,53	3,69%
BBVA	17.192,34	0,67%	Chevron	13.510,87	0,53%
Glencore Xstrata PLC	18.482,60	0,72%	PNDORA 4 1/2 04/10/28	107.196,99	4,17%
Depósitos	82.148,38	3,19%	MRLSM 1 3/4 05/26/25	98.272,91	3,82%
Depósitos	226,83	0,01%	BRITEL 1 3/4 03/10/26	98.520,08	3,83%
Depósitos	43,69	0,00%	RENAUL 1 1/8 01/15/27	94.823,85	3,69%
Depósitos	450,67	0,02%	Deutsche Boerse AG	20.515,00	0,80%
Depósitos	0,00	0,00%	Airbus Group NV (FR)	17.752,06	0,69%
Depósitos	0,00	0,00%	Amazon.com, Inc.	17.753,86	0,69%
Depósitos	683,71	0,03%	Alphabet - Class C	17.743,90	0,69%
BBVASM 4 3/8 10/14/29	107.240,83	4,17%	Applied Materials, Inc.	20.845,96	0,81%
ALTAFP 1 7/8 01/17/28	86.107,31	3,35%	Vinci S.A.	17.055,00	0,66%
IIAAV 2 1/2 10/15/27	73.869,29	2,87%	Gaztransport Et Technigaz SA	18.584,50	0,72%
DECFP 2 5/8 04/24/28	99.955,38	3,89%	Oracle Corporation	17.189,67	0,67%
TKOFP 2 1/4 10/14/26	96.988,66	3,77%	Novartis AG-REG	17.779,84	0,69%
CLNXSM 1 7/8 06/26/29	92.249,24	3,59%	Novo Nordisk A/S NEW	19.667,43	0,76%
ELOFR 2 5/8 01/30/24	102.251,44	3,98%	Apollo Global Management	18.570,47	0,72%
CASHSM 1 3/8 02/04/26	97.095,92	3,78%	EXOR NV (Amsterdam)	19.910,00	0,77%
COLSM 2 04/17/26	98.291,30	3,82%	AerCap Holdings NV	20.868,84	0,81%
ASML Holding Nv	18.405,90	0,72%	Schwab (Charles) Corp	21.188,41	0,82%
BlackRock	20.589,13	0,80%	Tencent Holdings ADR USA	13.692,03	0,53%
UnitedHealth Group	15.736,88	0,61%	Intel Corp	20.254,76	0,79%
Muenchener Rueckversicherungs	18.004,80	0,70%	Comcast Corp - Class A	17.833,92	0,69%
Visa	17.451,00	0,68%	Travel + Leisure Co	16.287,50	0,63%
Hannover Rueck	19.899,60	0,77%	RELX PLC (Londres)	17.547,15	0,68%
			Cie Generale des Etablissement	19.476,00	0,76%
			ArcelorMittal (Amsterdam)	17.972,50	0,70%
			UBS Group	22.432,08	0,87%
			Ryanair Holdings Dublin	18.312,00	0,71%
			Assicurazioni Generali Spa	19.105,00	0,74%
			Part. Muzinich Funds - EnhancedYield HAH	122.728,07	4,77%
			Engie	19.897,50	0,77%



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/>*