

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

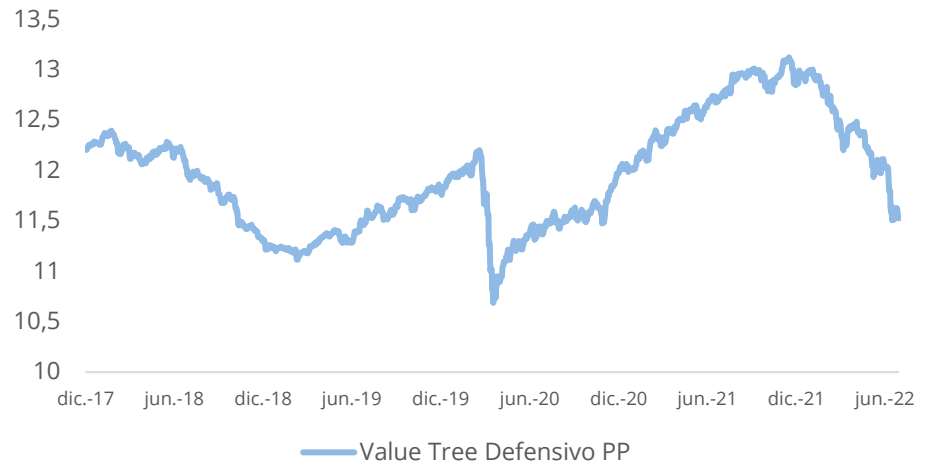
TR3A PENSIONES

Informe 1º Semestre de 2022

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.	-11,09%	-9,50%	0,11%	-1,07%	1,50%	-	-



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

Los efectos de los "shocks" registrados durante la primera parte del año, conflicto en Ucrania y parón macroeconómico causado por el Covid en China, se han reflejado en la economía real a lo largo del segundo trimestre con niveles de actividad inferiores a los esperados. Esto ha dado lugar a una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global, haciendo reaparecer los temores a un período de estanflación como el vivido en los años 70. Este escenario ha dejado a los bancos centrales en la difícil tesitura de retirar estímulos monetarios más rápido que en otros ciclos (desde niveles muy bajos) a pesar de la pérdida de "momentum" en la economía global.

El mercado de renta fija ha sufrido una de las mayores pérdidas de la historia. Las sorpresas constantes en las subidas de precios y los mensajes de retirada de estímulos por parte de los bancos centrales han provocado repuntes en los tipos de interés en todos los plazos, si bien los plazos cortos han sido los que más han escalado. Los bonos de países emergentes (-17,1% en el año) y los bonos de más riesgo (High yield global -16,9% en el año) han sido los más afectados. Los bonos gubernamentales tanto de EE.UU. (Treasuries -9,1% en el año) como el agregado europeo (iBoxx Euro gov -11,7% en el año) no han servido de refugio, reflejando una correlación positiva entre bonos y bolsa que ha hecho imposible la diversificación del riesgo en las carteras.

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 de comunicaciones, el financiero y el de consumo no cíclico. En renta fija mantenemos un posición cercana al 64%, hemos reducido la liquidez que se sitúa en niveles del 11%.



Comportamiento semestral	1S21	2S21	1S22
Valor liquidativo	12,74	12,96	11,53
Patrimonio (Miles)	2.335.966	2.889.049	2.574.092
Rentabilidad Neta	6,05%	1,78%	-11,09%

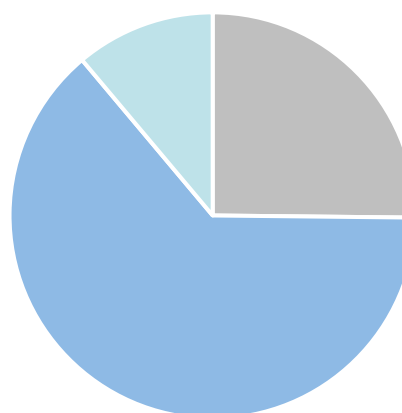
Gastos del fondo

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	13.693,70	100%
Costes Indirectos Acumulados	410,27	0,03%
Comisiones de la Entidad Depositaria	684,63	0,05%
Servicios Exteriores	994,84	0,07%
Otros Gastos	2.223,65	0,16%
Gastos Totales Acumulados	18.007,09	1,31%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	25,15%	24,72%
Renta Fija	63,68%	60,09%
Depósitos	11,11%	15,21%
Otros Valores	0%	0,00%
Total Patrimonio sin derivado	100%	100%

Cartera a 30/06/2022



■ Renta Variable ■ Renta Fija ■ Depósitos



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
BRITEL 1 3/4 03/10/26	97949,78	3,805	Carrefour	19248,9	0,748
CLNXSM 1 7/8 06/26/29	76780,68	2,983	Diageo	16477,84	0,640
DECFP 2 5/8 04/24/28	92177,54	3,581	Novartis AG-REG	19424,01	0,755
RENAUL 1 1/8 01/15/27	86868,73	3,375	UnitedHealth Group	24511,1	0,952
BATSLN 2 1/4 01/16/30	84952,29	3,300	Chevron	17963,64	0,698
CASHSM 1 3/8 02/04/26	93894,27	3,648	Shell PLC (EUR)	23105,85	0,898
EETF 1 3/8 05/22/26	87792,18	3,411	Total Energies SE	21155,4	0,822
ELOFR 2 5/8 01/30/24	100110,65	3,889	Apollo Global Management	17120,11	0,665
ALTAFP 1 7/8 01/17/28	80631,6	3,132	Deutsche Boerse AG	21546	0,837
HMSOLN 1 3/4 06/03/27	75953,75	2,951	M&G PLC	17779,05	0,691
ICPLN 1 5/8 02/17/27	86464,58	3,359	Schwab (Charles) Corp	16281,17	0,633
IIAAV 2 1/2 10/15/27	88489,47	3,438	UBS Group	16946,45	0,658
KWELN 3 1/4 11/12/25	94937,85	3,688	Visa	19167,53	0,745
MRLSM 1 3/4 05/26/25	97042,1	3,770	Zurich Insurance Group	18703,26	0,727
NEPSJ 3 3/8 07/14/27	89586,29	3,480	Eiffage SA	19065,36	0,741
TKOFP 2 1/4 10/14/26	94002,24	3,652	Vinci S.A.	18266,4	0,710
Part. Muzinich Funds - EnhancedYield HAH	116480,65	4,525	Air Liquide	18321,16	0,712
COLSM 2 04/17/26	95058,96	3,693	Glencore Xstrata PLC	17657,96	0,686
Alphabet - Class C	18789,84	0,730	Applied Materials, Inc.	14327,56	0,557
Amazon.com, Inc.	16219,14	0,630	ASM International NV	16702	0,649
Comcast Corp - Class A	16815,81	0,653	Intel Corp	15888,76	0,617
Informa PLC	19744,47	0,767	Microsoft Corp. (USD)	17158,77	0,667
Telefónica	21879	0,850	Oracle Corporation	19005,44	0,738
Telefonica Deutschland Holding	21372	0,830	Depósitos	139362,48	5,414
Tencent Holdings ADR USA	17328,56	0,673	Depósitos	196,25	0,008
INDITEX	15113	0,587	Depósitos	145,27	0,006
Mercedes-Benz Group AG	17118,2	0,665	Depósitos	318,96	0,012
Travel + Leisure Co	13708,8	0,533	Depósitos	1361,18	0,053
Bayer AG	25524	0,992	Depósitos	144703,82	5,622
British American Tobacco Plc	18069,15	0,702			



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/>*