

# Value Tree Defensivo PP

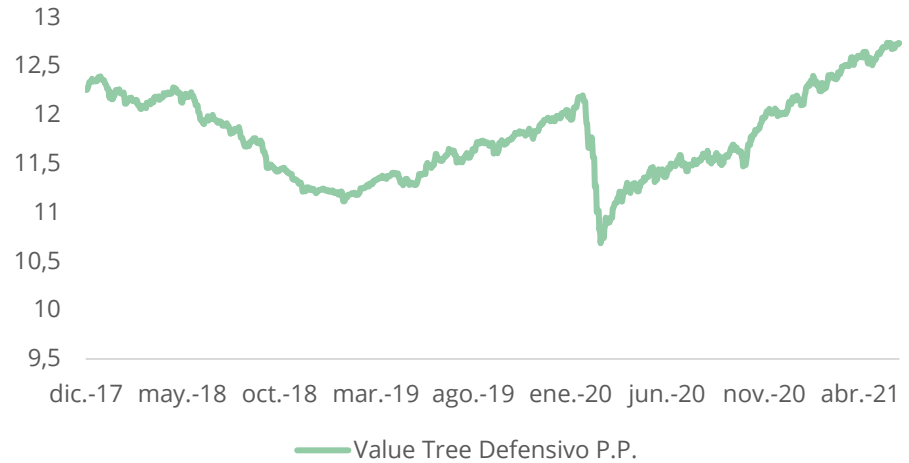
Inscrito en la DGS con fecha 26-01-2012  
Nº Registro DGS N4636  
Integrado en el FP TREA AHORRO 1

## Informe 1er 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.	6,05%	11,66%	2,15%	1,95%	-	-	-



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

Los efectos de las medidas de los gobiernos y los bancos centrales en la economía real se han reflejado plenamente durante el semestre. Esto ha permitido que más de la mitad de las economías a nivel global se situaran por encima de los niveles prepandemia a finales de junio. Sin embargo, esta recuperación ha sido muy desigual, mientras China se sitúa a niveles prepandemia desde principios de año y EE.UU. lo ha hecho en el segundo trimestre, no esperamos que la Eurozona recupere esos niveles hasta finales de este año o principios de 2022.

La mejora en la actividad y unos incrementos de precios transitorios han llevado a aumentos en las expectativas de beneficios durante todo el semestre, algo que no veíamos desde 2011. Esto ha permitido a la renta variable situarse como el mejor activo, con los mercados desarrollados haciéndolo mejor que los emergentes, que se han visto lastrados fundamentalmente por China. La recuperación de la actividad en los países desarrollados no ha comenzado hasta que ha remitido la incidencia del virus y se ha iniciado la apertura de las economías. En cuanto a la renta fija los bonos corporativos, especialmente los de mayor riesgo, y la deuda subordinada han sido los activos que mejor comportamiento han registrado, reflejando la confianza en la recuperación.

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 27%. 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 70%, hemos reducido la liquidez que se sitúa en niveles del 2,6%.

A lo largo del año se han seguido los criterios de inversión socialmente responsable establecidos en la política interna de TREA y para este fondo.

<b>Comportamiento semestral</b>	<b>1S20</b>	<b>2S20</b>	<b>1S21</b>
Valor liquidativo	11,41	12,01	12,74
Patrimonio (Miles)	2.484.066	2.568.569	2.335.966
Rentabilidad Neta	-4,45%	5,29%	6,05%

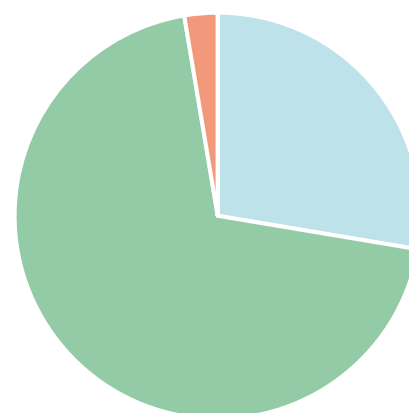
### Gastos en el período

Comisión de gestión	1,00%	s/patrimonio medio
Comisión de depósito	0,05%	s/patrimonio medio

<b>Desglose de Gastos y Comisiones en el 1S</b>	<b>Importe</b>	<b>Datos en %</b>
Comisiones de la Entidad Gestora	12.361,70	1,00%
Costes Indirectos Acumulados	598,36	0,05%
Comisiones de la Entidad Depositaria	618,05	0,05%
Servicios Exteriores	1.867,27	0,15%
Otros Gastos	3.617,5	0,29%
Gastos Totales Acumulados	19.062,88	1,54%

<b>Evolución de la cartera</b>	<b>Semestre Actual</b>	<b>Semestre Anterior</b>
Renta Variable	27,66%	27,07%
Renta Fija	69,77%	68,52%
Depósitos	2,64%	4,52%
Otros Valores	0%	0,00%
<b>Total Patrimonio sin derivado</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Cartera a 30/06/2021



■ Renta Variable ■ Renta Fija ■ Depósitos

Instrumento	Valoración €	Peso %
BATSLN 2 1/4 01/16/30	107793,5	0,000
GAZPRU 2 1/4 11/22/24	103907	0,000
DECFP 2 5/8 04/24/28	112070,54	4,798
BRITEL 1 3/4 03/10/26	107692,28	4,610
CLNXSM 1 7/8 06/26/29	102133,68	4,372
RENAUL 1 1/8 01/15/27	103901,23	4,448
AUCHAN 2 5/8 01/30/24	107526,15	4,603
CASHSM 1 3/8 02/04/26	106201,77	4,546
GAZPRU 2 1/4 11/22/24	105269,33	4,506
TKOFP 2 1/4 10/14/26	106317,24	4,551
MRLSM 1 3/4 05/26/25	105749,1	4,527
IIAAV 2 1/2 10/15/27	105337,97	4,509
HMSOLN 1 3/4 06/03/27	100413,25	4,299
GaveKal China Fixed Income A	133100,25	5,698
Part. Muzinich Funds - EnhancedYield HAH	124629,45	5,335
COLSM 2 04/17/26	108265,46	4,635
AMSSM 1 5/8 11/21 CALLED	101246,66	4,334
Vivendi Universal	19831	0,849
Publicis SA	19418,4	0,831
WPP Group PLC	16463,37	0,705
Alibaba Group Holding Ltd	16255,95	0,696
Alphabet - Class C	19022,5	0,814
Amazon.com, Inc.	17406,78	0,745
Comcast Corp - Class A	21590,47	0,924
Tencent Holdings ADR USA	14160,82	0,606
INDITEX	15152,1	0,649
Travel + Leisure Co	18549,92	0,794
Anheuser-Busch Inbev	15202,5	0,651
Novartis AG-REG	16536,2	0,708
Bayer AG	16899,3	0,723
Essilor Luxottica SA	20233,2	0,866
British American Tobacco Plc	16316,64	0,698
UNILEVER PLC	16517,31	0,707
Moderna Inc	29724,24	1,272
UnitedHealth Group	16884,8	0,723
DWS Group GmbH & Co KGaA	16434,6	0,704
Banco Santander	21248,7	0,910
Banca Intesa SanPaolo	16073,55	0,688
Euronext	14672	0,628
EXOR NV	19592,4	0,839
Apollo Global Management Inc	19407,99	0,831
Blackstone Group Inc/The	24575,81	1,052
Visa	17746,5	0,760
Sika AG	17935,16	0,768
Saint Gobain	18328,2	0,785
Vinci S.A.	19347,85	0,828
UPM-Kymmene OYJ	19140	0,819
ASM International NV	19390	0,830
ASML Holding Nv	20279	0,868
Applied Materials, Inc.	19814,47	0,848
Oracle Corporation	13785,12	0,590
Synopsys Inc	22094,83	0,946
Depósitos	61776,15	2,645

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/>*