

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 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.	4,04%	8,71%	-0,06%	1,97%	1,31%	-	-



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 el primer semestre los datos de actividad han seguido siendo favorables a nivel global con revisiones al alza de las expectativas para el año especialmente en la Eurozona tras un comienzo de año mejor de lo esperado. La fortaleza sigue viniendo por los servicios a nivel global esto ha impedido que las inflaciones hayan bajado como se esperaba llevando a los principales bancos centrales a esperar que las inflaciones se mantengan en los niveles actuales para la segunda mitad de año. Este nuevo escenario implica que las expectativas de bajadas de tipos se han reducido ligeramente (mayores bajadas en 2025 que en 2024).

Además de la inflación otro de los riesgos que había en el año es el calendario político, durante el período se han celebrado cuatro de las cinco elecciones importantes del año (India, México, Sudáfrica y Eurozona). Los resultados han provocado aumentos de volatilidad en los activos locales con un factor de riesgo común que creemos se va a ir repitiendo en los próximos trimestres, la incertidumbre de cómo los cambios de gobierno puedan afectar a los elevados déficits y los niveles de deuda en todas las economías.

En los activos de renta fija, los bonos de menos duración han sido los que mejor se han comportado con los de menor calidad crediticia liderando las subidas. La volatilidad de final del semestre por las elecciones anticipadas en Francia ha provocado el primer repunte de diferenciales (desde mínimos de 2021). El repunte en los diferenciales en bonos de gobierno (prima de riesgo) se ha quedado en Francia y no se ha extendido al resto de países con más deuda. En general han sido las divisas las que se han llevado el ajuste ante la incertidumbre política con el dólar fortaleciéndose a nivel global en el semestre.

En renta variable EE.UU. y Asia han sido los mercados que mejor se han comportado impulsados por tecnología. Los semiconductores siguen siendo el sector que más se revaloriza ante las expectativas de crecimiento de la IA. Los resultados en general han salido en línea con lo esperado pero los mayores avances en beneficios se esperan en la segunda mitad especialmente en la Eurozona apoyados en una demanda interna creciendo por mejora de renta disponible (salarios subiendo e inflaciones controladas en el 2,5%/2,7%) y de las exportaciones.

A lo largo del semestre se ha optado por reducir 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 28%. 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 60%, hemos mantenido la liquidez que se sitúa en niveles del 8%.

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	1S23	2S23	1S24
Valor liquidativo	11,70	12,22	12,71
Patrimonio	2.533.292	2.575.883	2.667.598
Rentabilidad Neta	3,50%	4,49%	4,04%

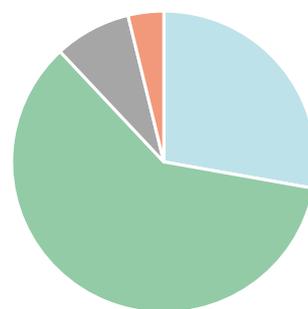
Comisiones aplicadas

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	13.075,00	1,00%
Costes Indirectos Acumulados	276,66	0,02%
Comisiones de la Entidad Depositaria	653,68	0,05%
Servicios Exteriores	1.492,77	0,11%
Otros Gastos	3.622,31	0,28%
Gastos Totales Acumulados	19.120,42	1,46%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	27,81%	28,73%
Renta Fija	60,25%	68,02%
Depósitos	8,15%	3,25%
Otros Valores	3,79%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 30/06/2024



■ Renta Variable ■ Renta Fija
■ Depósitos ■ Otros Valores



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
BBVASM 4 3/8 10/14/29	107.251,92	4,03%	Oracle Corporation	23.728,88	0,89%
ALTAFP 1 7/8 01/17/28	91.433,79	3,43%	Novartis AG-REG	19.477,72	0,73%
RCFFP 5 3/4 11/22/31	106.429,49	4,00%	Fox Corp - Class A	6.417,70	0,24%
IIAAV 2 1/2 10/15/27	89.270,63	3,35%	Novo Nordisk A/S NEW	28.316,13	1,06%
DECFP 2 5/8 04/24/28	96.813,35	3,64%	Apollo Global Management	24.251,14	0,91%
TKOFP 2 1/4 10/14/26	97.714,36	3,67%	AerCap Holdings NV	26.974,14	1,01%
CLNXSM 1 7/8 06/26/29	91.012,05	3,42%	Schwab (Charles) Corp	23.391,47	0,88%
CASHSM 1 3/8 02/04/26	97.093,75	3,65%	Tencent Holdings ADR USA	17.686,49	0,66%
COLSM 2 04/17/26	97.518,98	3,66%	Intel Corp	12.866,82	0,48%
ASML Holding Nv	26.033,40	0,98%	Comcast Corp - Class A	16.415,68	0,62%
UnitedHealth Group	15.690,02	0,59%	Travel + Leisure Co	19.317,34	0,73%
Muenchener Rueckversicherungs	22.416,00	0,84%	RELX PLC (Londres)	21.264,37	0,80%
Roche AG-Genuss	17.103,24	0,64%	Cie Generale des Etablissement	21.666,00	0,81%
Applied Materials, Inc.	19.829,24	0,74%	Deutsche Telecom	18.079,60	0,68%
IHGLN 2 1/8 05/15/27	96.261,31	3,61%	UBS Group	21.977,57	0,83%
AKERBP 1 1/8 05/12/29	88.764,53	3,33%	Leonardo SpA	18.644,80	0,70%
WLK 1 5/8 07/17/29	91.600,02	3,44%	Generali	23.290,00	0,87%
EEFT 1 3/8 05/22/26	95.361,92	3,58%	Galp Energía, SGPS, S.A.	19.720,00	0,74%
Chevron	14.603,68	0,55%	Muzinich Funds - Enha Yield ST (Class H)	124.877,46	4,69%
Labcorp Holdings Inc	19.000,09	0,71%	Nordea Bank ABP (Suecia)	18.318,97	0,69%
PNDORA 4 1/2 04/10/28	103.360,63	3,88%	Pearson PLC	20.667,50	0,78%
MRLSM 1 3/4 05/26/25	98.331,81	3,69%	Informa PLC	20.609,51	0,77%
RENAUL 1 1/8 01/15/27	94.564,32	3,55%	Securitas AB	18.987,66	0,71%
Deutsche Boerse AG	21.021,00	0,79%	BBVA	19.545,68	0,73%
T-Mobile US Inc	20.560,64	0,77%	Telefónica	17.028,00	0,64%
Airbus Group NV (FR)	16.289,02	0,61%	Depósitos	223.871,68	8,41%
Amazon.com, Inc.	23.274,44	0,87%	Depósitos	136,66	0,01%
Alphabet - Class C	23.802,99	0,89%	Depósitos	151,41	0,01%
Vinci S.A.	14.757,00	0,55%	Depósitos	453,76	0,02%
IPSEN	17.747,50	0,67%	Depósitos	0,99	0,00%
Gaztransport Et Technigaz SA	18.894,50	0,71%	Depósitos	183,53	0,01%
			Depósitos	760,98	0,03%



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/>*