

# Value Tree Defensivo PP

Inscrito en la DGS con fecha 26-01-2012

Nº Registro DGS N4636

Integrado en el FP TREA AHORRO 1



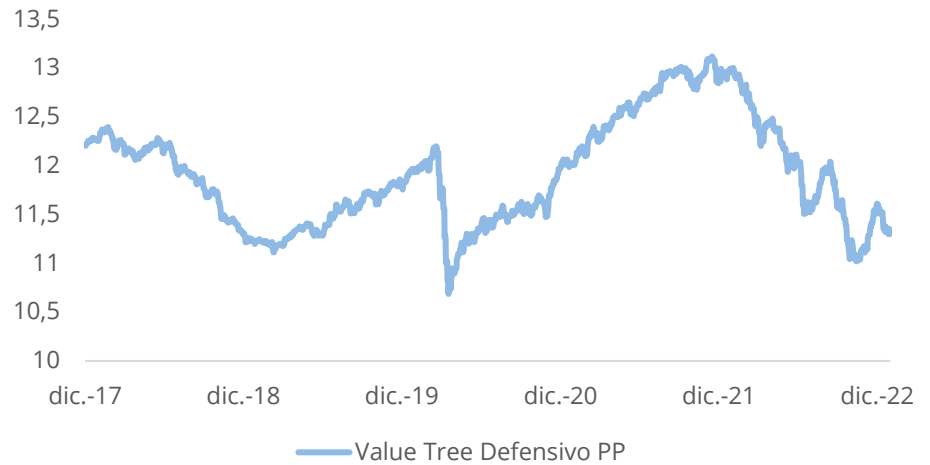
# TR3A PENSIONES

## Informe 2º Semestre de 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 (%):	2022	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Value Tree Defensivo P.P.	-12,83%	-12,83%	-1,81%	-1,61%	0,75%	-	-



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

La ralentización macroeconómica que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de las subidas de tipos de interés y los precios de la energía, se ha empezado a materializar en la economía real durante el período provocando revisiones a la baja en las estimaciones de los principales organismos internacionales. Los precios de los activos venían descontando este escenario hasta la vuelta del verano, cuando se produjo un punto de inflexión, y los riesgos en la Eurozona de posibles racionamientos de energía desaparecieron, las cifras de inflación empezaron a confirmar que el pico de inflación había quedado atrás. Todos estos detonantes permitieron un cierre de semestre positivo para los activos de riesgo (high yield, renta variable, plazos largos de bonos) en un año donde todos los activos excepto el dólar y el petróleo acabaron en negativo.

En renta fija los efectos de las subidas de tipos de interés han seguido cercenando la valoración de los activos, poniéndose en precio los niveles hasta donde se espera que suban los tipos. Los bonos de más riesgo (deuda corporativa de menor rating) han cerrado el semestre con rentabilidad positiva, reflejando que el temido ajuste macroeconómico no va a ser tan profundo como se esperaba y la prima de riesgo con la que cotizaban se ha reducido hasta niveles más acordes con su media histórica.

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 26%. 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 62%, hemos mantenido la liquidez que se sitúa en niveles del 11%.

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	2S21	1S22	2S22
Valor liquidativo	12,96	11,53	11,30
Patrimonio (Miles)	2.889.049	2.574.092	2.616.550
Rentabilidad Neta	178%	-11,09%	-195%

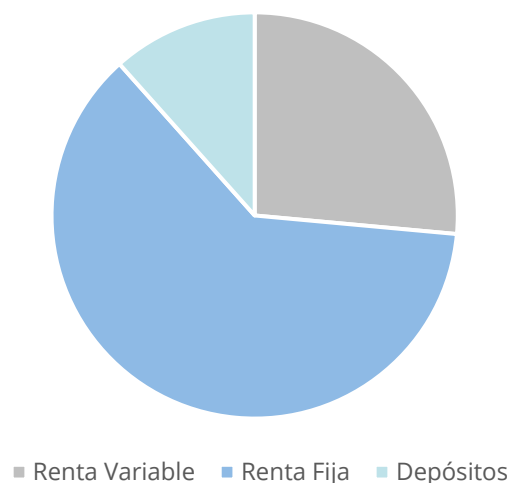
### Comisiones aplicadas

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	26.615,54	100%
Costes Indirectos Acumulados	675,12	0,03%
Comisiones de la Entidad Depositaria	1.330,70	0,05%
Servicios Exteriores	2.221,19	0,08%
Otros Gastos	6.496,74	0,24%
Gastos Totales Acumulados	37.339,29	140%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	26,47%	25,15%
Renta Fija	61,98%	63,68%
Depósitos	11,60%	11,11%
Otros Valores	0%	0,00%
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Cartera a 31/12/2022





Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
DECFP 2 5/8 04/24/28	90915,3	3,475	British American Tobacco Plc	16296,4	0,623
BRITEL 1 3/4 03/10/26	95079	3,634	Imperial Tobacco Group plc	17297,3	0,661
CLNXSM 1 7/8 06/26/29	82458,9	3,151	Wise PLC	15880,4	0,607
RENAUL 1 1/8 01/15/27	88283,9	3,374	DiaSorin SpA	17604	0,673
IHGLN 2 1/8 05/15/27	93285,4	3,565	Randstad Holding NV	18227,2	0,697
ELOFR 2 5/8 01/30/24	100567	3,844	Laboratory Corp of America Hol	17598,6	0,673
BATSLN 2 1/4 01/16/30	83379	3,187	UnitedHealth Group	16344,5	0,625
CASHSM 1 3/8 02/04/26	92532,4	3,536	Shell PLC (Londres)	18114,5	0,692
EEFT 1 3/8 05/22/26	89721,8	3,429	Technip Energies NV	17017,2	0,650
TKOFP 2 1/4 10/14/26	89769,5	3,431	Chevron	16767,7	0,641
ALTAFP 1 7/8 01/17/28	79136,3	3,024	Zurich Insurance Group	20144,8	0,770
MRLSM 1 3/4 05/26/25	95143,3	3,636	UBS Group	17065,3	0,652
ICPLN 1 5/8 02/17/27	83376,3	3,186	Deutsche Boerse AG	17754	0,679
NEPSJ 3 3/8 07/14/27	88100,2	3,367	Societe Generale Ords.	17844,8	0,682
IIAAV 2 1/2 10/15/27	79848,8	3,052	M&G PLC	16601,2	0,634
HMSOLN 1 3/4 06/03/27	79147,9	3,025	Apollo Global Management	16983,7	0,649
Part. Muzinich Funds - EnhancedYield HAH	117177	4,478	Schwab (Charles) Corp	21000,7	0,803
COLSM 2 04/17/26	93748,2	3,583	Visa	19796,8	0,757
Telefónica	15232,5	0,582	Sika AG	17951,1	0,686
Informa PLC	22378,3	0,855	Imerys SA	16353	0,625
Alphabet - Class C	14920,3	0,570	Eiffage SA	17740,6	0,678
Amazon.com, Inc.	12555,5	0,480	Tenaris S.A.	17425	0,666
Comcast Corp - Class A	14668,2	0,561	Rio Tinto (GBP)	20940,9	0,800
Tencent Holdings ADR USA	15828,9	0,605	Glencore Xstrata PLC	19639,5	0,751
INDITEX	17395	0,665	Applied Materials, Inc.	15010,2	0,574
Opap SA	17860,5	0,683	Intel Corp	10987,3	0,420
Stellantis NV	17914,5	0,685	Microsoft Corp. (USD)	15682,6	0,599
Travel + Leisure Co	15642	0,598	Oracle Corporation	21762,7	0,832
Pernod- Ricard	18375	0,702	Depósitos	301261	11,514
IPSEN	18090	0,691	Depósitos	373,03	0,0143
			Depósitos	685,58	0,0262
			Depósitos	0	0
			Depósitos	1211,36	0,0463
			Depósitos	9,63	0,0004



## 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/>
- El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, el Departamento de Control Interno de la Gestora ha verificado que las operaciones se han realizado en interés exclusivo del Fondo y a precios y condiciones iguales o mejores que los del mercado, de conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta de Trea Pensiones, S.A., E.G.F.P.