

# 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 1er Trimestre 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.	3,27%	8,93%	0,45%	2,17%	1,47%	--	--



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 período los datos adelantados siguen mostrando una economía global en expansión con la Eurozona todavía como la región más rezagada. La debilidad en las manufacturas alemanas contrasta con el dinamismo del Sur de Europa apoyado en el sector servicios. En cualquier caso, se mantiene la creación de empleo y con el apoyo de menores costes de gas (electricidad) el crecimiento debería ir mejorando conforme avance el año.

Las mejoras de crecimiento frente a lo esperado han provocado por otro lado menores bajadas de inflación, esto no ha supuesto un cambio en el mensaje de los bancos centrales que siguen manteniendo el escenario de bajada de inflación, aunque no tan lineal como el experimentado en los últimos trimestres. El mercado por su parte sí ha reducido las expectativas de bajada de tipos para el conjunto del año ante las dudas de los efectos de las subidas de las materias primas (petróleo, gasolinas y metales industriales) en la inflación de la segunda mitad del año.

A nivel de renta fija, los bonos corporativos saldaron el período con rentabilidades positivas gracias a un estrechamiento de los diferenciales a niveles de 2017 a pesar de ser un mes de récord de emisiones (especialmente en bonos de mejor calidad crediticia) lo que denota el apetito por el riesgo y disminuye sensiblemente uno de los principales riesgos de este año como era la refinanciación de los bonos de riesgo con vencimiento en 2025 y 2026. Los bonos de gobierno por parte, excepto los de menor duración, acabaron en negativo ajustando las menores expectativas de bajada de tipos durante el año.

A lo largo del trimestre se ha mantenido el peso en renta variable en niveles del 29%. Entre los sectores con mayor peso en cartera encontramos el financiero, el de consumo no cíclico y el de comunicaciones. En renta fija mantenemos una posición cercana al 66%, la liquidez se sitúa en niveles del 5%.



Comportamiento trimestral	3T23	4T23	1T24
Valor liquidativo	11,78	12,22	12,62
Patrimonio (Miles)	2.548.227	2.575.883	2.668.667
Rentabilidad Neta	0,69%	3,77%	3,27%

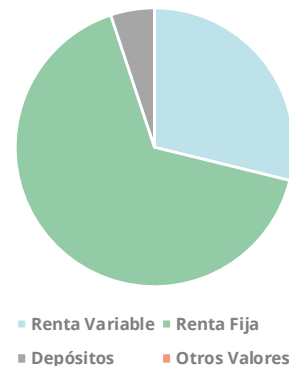
### Comisiones aplicadas

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	6.482,37	1,00%
Costes Indirectos Acumulados	137,74	0,02%
Comisiones de la Entidad Depositaria	324,13	0,05%
Servicios Exteriores	662,73	0,10%
Otros Gastos	1.097,46	0,17%
Gastos Totales Acumulados	8.704,43	1,34%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	28,83%	28,73%
Renta Fija	66,07%	68,02%
Depósitos	5,10%	3,25%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

### Cartera a 31/03/2024





Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Hannover Rueck	23.340,40	0,88%	RELX PLC (Londres)	19.629,58	0,74%
CAP Gemini SA	20.263,50	0,76%	Cie Generale des Etablissement	21.312,00	0,80%
IHGLN 2 1/8 05/15/27	97.979,54	3,67%	Deutsche Telecom	17.325,00	0,65%
AKERBP 1 1/8 05/12/29	89.562,48	3,36%	UBS Group	22.813,20	0,86%
WLK 1 5/8 07/17/29	91.163,43	3,42%	Ryanair Holdings Dublin	20.188,80	0,76%
EEFT 1 3/8 05/22/26	95.235,90	3,57%	Assicurazioni Generali Spa	23.460,00	0,88%
Chevron	14.622,48	0,55%	Muzinich Funds - Enha Yield ST (Class	123.826,38	4,64%
PNDORA 4 1/2 04/10/28	107.674,34	4,04%	Opap SA	22.518,00	0,84%
MRLSM 1 3/4 05/26/25	99.127,52	3,72%	Pearson PLC	21.212,81	0,80%
BRITEL 1 3/4 03/10/26	96.764,98	3,63%	Wise PLC	19.990,69	0,75%
RENAUL 1 1/8 01/15/27	93.821,18	3,52%	Informa PLC	19.838,87	0,74%
Deutsche Boerse AG	20.861,50	0,78%	Securitas AB	19.600,53	0,74%
Airbus Group NV (FR)	21.681,44	0,81%	BBVA	23.073,60	0,87%
Amazon.com, Inc.	21.570,35	0,81%	Depósitos	133.683,07	5,01%
Alphabet - Class C	19.619,13	0,74%	Depósitos	566,03	0,02%
Applied Materials, Inc.	27.146,85	1,02%	Depósitos	150,53	0,01%
Vinci S.A.	17.814,00	0,67%	Depósitos	131,61	0,00%
Gaztransport Et Technigaz SA	21.467,50	0,81%	Depósitos	0,96	0,00%
Oracle Corporation	20.959,26	0,79%	Depósitos	16,87	0,00%
Novartis AG-REG	17.514,06	0,66%	Depósitos	1.342,65	0,05%
Fox Corp - Class A	5.797,45	0,22%	BBVASM 4 3/8 10/14/29	107.100,10	4,02%
Novo Nordisk A/S NEW	24.812,04	0,93%	ALTAFP 1 7/8 01/17/28	89.632,72	3,36%
Apollo Global Management	22.933,02	0,86%	RCFFP 5 3/4 11/22/31	107.038,06	4,01%
Danone	17.967,00	0,67%	IIAAV 2 1/2 10/15/27	78.729,37	2,95%
AerCap Holdings NV	24.975,30	0,94%	DECFP 2 5/8 04/24/28	99.369,54	3,73%
Schwab (Charles) Corp	22.800,09	0,85%	TKOFP 2 1/4 10/14/26	97.132,58	3,64%
Tencent Holdings ADR USA	14.472,31	0,54%	CLNXSM 1 7/8 06/26/29	93.260,93	3,50%
Intel Corp	18.220,76	0,68%	CASHSM 1 3/8 02/04/26	95.960,14	3,60%
Comcast Corp - Class A	18.043,24	0,68%	COLSM 2 04/17/26	98.618,07	3,70%
Travel + Leisure Co	20.877,50	0,78%	ASML Holding Nv	24.089,40	0,90%
			UnitedHealth Group	15.133,35	0,57%
			Muenchener Rueckversicherungs	21.710,40	0,81%
			Visa	19.144,31	0,72%

## 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/>*