

# 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 3er Trimestre de 2023

### 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 (%):     | 2023  | 1 Año | 3 años | 5 años | 10 años | 15 años | 20 años |
|---------------------------|-------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Value Tree Defensivo P.P. | 4,22% | 6,64% | 0,59%  | 0,12%  | 1,10%   | -       | -       |



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 crecimientos a nivel global han sorprendido a la baja durante el trimestre. El dinamismo de la economía americana ha contrastado con la debilidad en la Eurozona y China, dejando la economía global creciendo por debajo de la tendencia a largo plazo. Mientras tanto, las presiones inflacionistas ceden, pero siguen elevadas para los estándares de los bancos centrales. La Zona Euro está siendo la más afectada, al lastre del sector manufacturero se ha sumado una pérdida de impulso en la demanda interna. Todo esto ha llevado a revisiones a la baja con los países más expuestos a comercio internacional esperando una ligera contracción en la segunda mitad del año.

En renta fija, los bonos a largo plazo han sido los más afectados, con las tires repuntando a niveles de hace una década reduciéndose la diferencia entre los plazos cortos y los plazos más largos. Con la macroeconomía sorprendiendo a la baja el crédito experimentó un aumento de los diferenciales, aunque continúan en el rango de los últimos meses. En renta variable las bajadas provocadas por el repunte de los tipos largos se han centrado en tecnología, eléctricas y consumo mientras petroleras, bancos y aseguradoras saldaron el trimestre en positivo. Las expectativas de beneficios no se han resentido y los márgenes siguen estando en máximos históricos.

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 un posición cercana al 65%, la liquidez se sitúa en niveles del 5%.



| Comportamiento trimestral | T123      | T223      | T323      |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Valor liquidativo         | 11,59     | 11,70     | 11,78     |
| Patrimonio (Miles)        | 2.524.755 | 2.533.292 | 2.548.198 |
| Rentabilidad Neta         | 2,52%     | 0,95%     | 0,69%     |

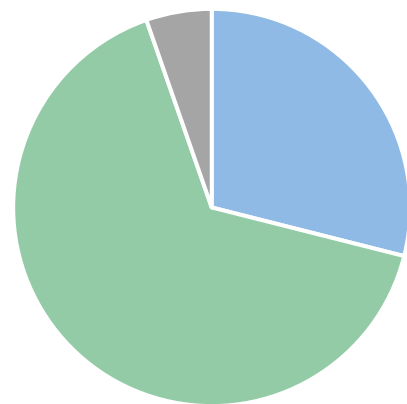
### Comisiones aplicadas

|                      |       |                    |
|----------------------|-------|--------------------|
| 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          | 19.140,83 | 1,00%      |
| Costes Indirectos Acumulados              | 398,53    | 0,02%      |
| Comisiones de la Entidad Depositaria      | 956,97    | 0,05%      |
| Servicios Exteriores                      | 2.547,02  | 0,13%      |
| Otros Gastos                              | 5.558,43  | 0,29%      |
| Gastos Totales Acumulados                 | 28.601,78 | 1,49%      |

| Evolución de la cartera               | Trimestre Actual | Trimestre Anterior |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|
| Renta Variable                        | 28,90%           | 28,51%             |
| Renta Fija                            | 65,63%           | 65,55%             |
| Depósitos                             | 5,33%            | 5,80%              |
| Otros Valores                         | 0%               | 0,00%              |
| <b>Total Patrimonio sin derivados</b> | <b>100%</b>      | <b>100%</b>        |

### Cartera a 29/09/2023



■ Renta Variable ■ Renta Fija ■ Depósitos



| Instrumento                  | Valoración € | Peso % | Instrumento                     | Valoración € | Peso % |
|------------------------------|--------------|--------|---------------------------------|--------------|--------|
| DECFP 2 5/8 04/24/28         | 92969,37     | 3,648  | Wise PLC                        | 17936,06     | 0,704  |
| BRITEL 1 3/4 03/10/26        | 95787,41     | 3,759  | Laboratory Corp of America I    | 15212,33     | 0,597  |
| CLNXSM 1 7/8 06/26/29        | 85491,3      | 3,355  | UnitedHealth Group              | 15736,56     | 0,618  |
| RENAUL 1 1/8 01/15/27        | 90991,21     | 3,571  | Shell PLC (Amsterdam)           | 18303        | 0,718  |
| IHGLN 2 1/8 05/15/27         | 93830,23     | 3,682  | Technip Energies NV             | 21684,4      | 0,851  |
| ELOFR 2 5/8 01/30/24         | 101096,6     | 3,967  | Equinor ASA                     | 19377,73     | 0,760  |
| CASHSM 1 3/8 02/04/26        | 94440,58     | 3,706  | Chevron                         | 15948,17     | 0,626  |
| EEFT 1 3/8 05/22/26          | 90723,64     | 3,560  | UBS Group                       | 18764,86     | 0,736  |
| AKERBP 1 1/8 05/12/29        | 83569,9      | 3,280  | Deutsche Boerse AG              | 18007        | 0,707  |
| TKOFP 2 1/4 10/14/26         | 94006,2      | 3,689  | Muenchener Rueckversicheru      | 17716,8      | 0,695  |
| ALTAFP 1 7/8 01/17/28        | 83654,57     | 3,283  | BBVA                            | 18504        | 0,726  |
| MRLSM 1 3/4 05/26/25         | 96258,74     | 3,778  | Nordea Bank Abp                 | 18325,12     | 0,719  |
| IIAAV 2 1/2 10/15/27         | 80011,76     | 3,140  | Assicurazioni Generali Spa      | 19365        | 0,760  |
| HMSOLN 1 3/4 06/03/27        | 85864,49     | 3,370  | UniCredit SpA                   | 19547,8      | 0,767  |
| BBVASM 4 3/8 10/14/29        | 104699,69    | 4,109  | EXOR NV (Amsterdam)             | 18466,8      | 0,725  |
| Part. Muzinich Funds - Enhan | 119421,3     | 4,687  | Apollo Global Management        | 24195,21     | 0,950  |
| COLSM 2 04/17/26             | 95813,6      | 3,760  | BlackRock                       | 17120,7      | 0,672  |
| WLK 1 5/8 07/17/29           | 83864,99     | 3,291  | Schwab (Charles) Corp           | 14019,67     | 0,550  |
| Informa PLC                  | 21360,93     | 0,838  | Visa                            | 18708,84     | 0,734  |
| Alphabet - Class C           | 22446,8      | 0,881  | Saint Gobain                    | 16722,72     | 0,656  |
| Amazon.com, Inc.             | 19236,92     | 0,755  | Philips Electronics (Koninklijk | 18605,65     | 0,730  |
| Comcast Corp - Class A       | 18829,72     | 0,739  | Airbus Group NV (FR)            | 20951,7      | 0,822  |
| Tencent Holdings ADR USA     | 14629,72     | 0,574  | Applied Materials, Inc.         | 18594,44     | 0,730  |
| Cie Generale des Etablissem  | 17442        | 0,684  | Intel Corp                      | 14962,4      | 0,587  |
| Opap SA                      | 21411        | 0,840  | Oracle Corporation              | 18032,35     | 0,708  |
| Stellantis NV                | 20022,2      | 0,786  | Engie                           | 18162,5      | 0,713  |
| Travel + Leisure Co          | 15980,14     | 0,627  | Enel Spa                        | 17169        | 0,674  |
| Novartis AG-REG              | 18922,66     | 0,743  | Depósitos                       | 129629,3     | 5,087  |
| Sanofi - Synthelabo          | 17759        | 0,697  | Depósitos                       | 252,19       | 0,010  |
| IPSEN                        | 18630        | 0,731  | Depósitos                       | 410,6        | 0,016  |
| RELX PLC                     | 19508,47     | 0,766  | Depósitos                       | 67,89        | 0,003  |
|                              |              |        | Depósitos                       | 30,48        | 0,001  |
|                              |              |        | Depósitos                       | 5490,68      | 0,215  |

## 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/>*