

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 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.	5,84%	9,83%	0,25%	2,00%	1,36%	--	--



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 tendencia de bajada en la inflación a costa de menores crecimientos iniciada en el segundo trimestre se ha mantenido lo que ha dado inicio a bajadas de tipos a nivel global. Del lado del crecimiento ha habido nuevamente sorpresas negativas en la parte de manufacturas que se han mostrado más evidentes en la Eurozona (Alemania, Italia) pero también en Asia donde excluyendo lo relativo a tecnología (semiconductores, móviles) la industria sigue perdiendo impulso lastrada por una economía China que sigue con una demanda interna todavía débil. La parte de servicios por su parte continúa siendo el motor de crecimiento y la presión en los precios que eso pudiera provocar se ha visto compensada por unos precios de energía (gasolinas, electricidad) que han marcado mínimos durante el trimestre favoreciendo la comparativa interanual de las inflaciones.

La sorpresa en el período vino en los datos de creación de empleo de EE.UU. (revisión a la baja del empleo creado durante el año en 800k) dispararon los miedos a una desaceleración más rápida de lo esperado para la segunda mitad a nivel global. Conforme ha ido avanzando el trimestre esos miedos no se han materializado en EE.UU. pero no así en Europa donde la pérdida de impulso en los países del centro Europa han llevado a revisiones a la baja del crecimiento confirmándose que Alemania cerrará el año con una ligera contracción del PIB.

Los riesgos geopolíticos han vuelto a hacerse patentes durante el trimestre, pero no se han reflejado en los mercados como cabría esperar (bajada de los activos de riesgo, subida materias primas y monedas refugio). Las acciones y mensajes contundentes de los bancos centrales dispuestos a actuar con fuertes recortes en el momento en que haya cualquier indicio de contracción en el empleo creemos que explican el buen comportamiento del precio de los activos en el período.

La paulatina desaceleración a nivel global por el lado de las industrias de bienes debería reflejarse en los resultados empresariales pero los recortes de tipos a nivel global y las medidas en China con el objetivo de subir el precio de los activos nos hacen esperar un buen final de año siempre que la macro siga mostrando crecimientos aunque sean débiles y las bajadas de tipos continúen.

A lo largo del trimestre se ha mantenido el peso en renta variable en niveles del 28%. 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 6%.

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 trimestral	1T24	2T24	3T24
Valor liquidativo	12,62	12,71	12,94
Patrimonio (Miles)	2.668.667	2.667.598	2.769.712
Rentabilidad Neta	3,27%	0,74%	1,73%

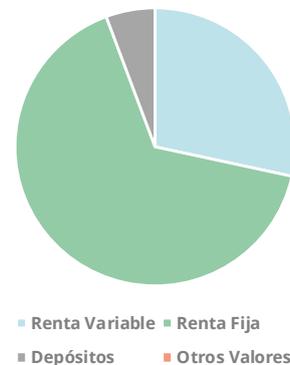
Comisiones aplicadas

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	19.926,53	1,00%
Costes Indirectos Acumulados	419,57	0,02%
Comisiones de la Entidad Depositaria	996,20	0,05%
Servicios Exteriores	2.158,66	0,11%
Otros Gastos	4.408,48	0,22%
Gastos Totales Acumulados	27.909,44	1,40%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	28,40%	27,81%
Renta Fija	65,93%	60,25%
Depósitos	5,67%	8,15%
Otros Valores	0,00%	3,79%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 30/09/2024





Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
MRLSM 1 3/4 05/26/25	99.531,90	3,59%	Informa PLC	20.068,94	0,72%
RENAUL 1 1/8 01/15/27	96.443,61	3,48%	Securitas AB	23.370,66	0,84%
Deutsche Boerse AG	23.177,00	0,84%	Telefónica	18.902,80	0,68%
T-Mobile US Inc	23.169,86	0,84%	Nokia OYJ	19.423,80	0,70%
Amazon.com, Inc.	21.590,38	0,78%	Depósitos	153.633,03	5,55%
Alphabet - Class C	20.874,35	0,75%	Depósitos	388,53	0,01%
Krones AG	19.350,00	0,70%	Depósitos	294,33	0,01%
Vinci S.A.	15.742,50	0,57%	Depósitos	1.050,32	0,04%
IPSEN	17.127,50	0,62%	Depósitos	16,11	0,00%
Gaztransport Et Technigaz SA	19.638,50	0,71%	Depósitos	185,74	0,01%
Oracle Corporation	27.550,53	0,99%	Depósitos	1.511,83	0,05%
Novartis AG-REG	20.115,79	0,73%	CASHSM 1 3/8 02/04/26	98.962,88	3,57%
Fox Corp - Class A	7.604,42	0,27%	COLSM 2 04/17/26	99.483,09	3,59%
Apollo Global Management	24.683,55	0,89%	ASML Holding Nv	20.131,20	0,73%
AerCap Holdings NV	26.374,92	0,95%	BBVASM 4 3/8 10/14/29	111.243,65	4,02%
Schwab (Charles) Corp	19.792,87	0,71%	ALTAFP 1 7/8 01/17/28	94.462,10	3,41%
Tencent Holdings ADR USA	19.904,79	0,72%	RCFFP 5 3/4 11/22/31	111.493,85	4,03%
Intel Corp	9.377,26	0,34%	IIAAV 2 1/2 10/15/27	92.717,04	3,35%
Comcast Corp - Class A	16.846,07	0,61%	DECFP 2 5/8 04/24/28	99.930,99	3,61%
Travel + Leisure Co	19.039,61	0,69%	TKOFF 2 1/4 10/14/26	100.195,93	3,62%
GEA Group AG	20.661,20	0,75%	CLNXSM 1 7/8 06/26/29	94.769,65	3,42%
RELX PLC (Londres)	20.833,54	0,75%	UnitedHealth Group	17.330,85	0,63%
Philips Electronics (Koninklijke)	22.065,00	0,80%	Muenchener Rueckversicherungs	23.726,40	0,86%
Deutsche Telecom	20.320,30	0,73%	Roche AG-Genuss	18.964,07	0,68%
Leonardo SpA	17.217,20	0,62%	Applied Materials, Inc.	16.333,87	0,59%
Generali	25.950,00	0,94%	IHGLN 2 1/8 05/15/27	98.949,42	3,57%
Galp Energía, SGPS, S.A.	16.800,00	0,61%	AKERBP 1 1/8 05/12/29	91.563,59	3,31%
Muzinich Funds - Enha Yield ST (Class	127.463,82	4,60%	WLK 1 5/8 07/17/29	92.892,40	3,35%
Nordea Bank ABP (Suecia)	17.453,37	0,63%	EEFT 1 3/8 05/22/26	97.234,49	3,51%
Pearson PLC	21.480,04	0,78%	Chevron	13.228,24	0,48%
Telenor ASA	20.655,89	0,75%	HMBSS 4 7/8 10/25/31	111.981,51	4,04%
Orange	19.541,50	0,71%	Labcorp Holdings Inc	20.073,65	0,72%
			PNDORA 4 1/2 04/10/28	106.699,38	3,85%



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/>*