

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

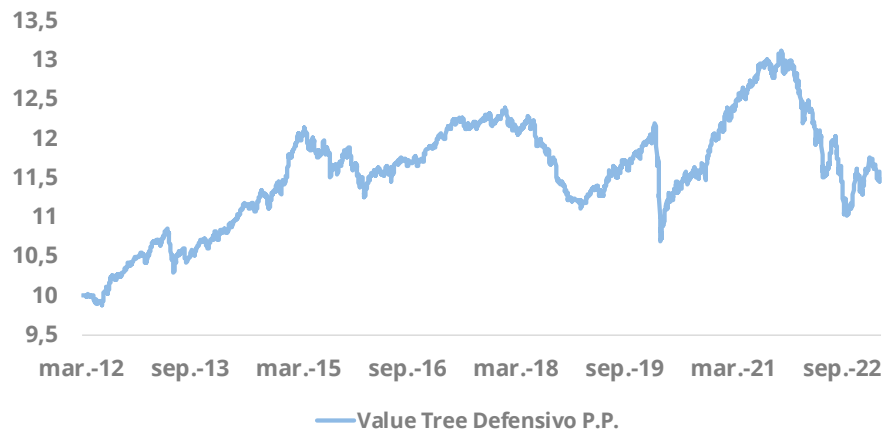
TR3A PENSIONES

Informe 1er Trimestre de 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. | 2,52% | -6,76% | 1,96% | -0,85% | 0,80% | - | - |



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 actividad macroeconómica ha continuado mejorando la senda de recuperación iniciada en el último trimestre de 2022, destacando el sector servicios como principal motor a nivel global. Esto ha permitido que los niveles de empleo se hayan mantenido sólidos con las manufacturas como el elemento más débil. Las probabilidades de un cambio de sesgo en los bancos centrales a nivel global han sido el principal resorte de los movimientos de los activos de riesgo en el trimestre. Las expectativas de inflaciones bajando a lo largo del año se han visto confirmadas, los últimos datos han sido positivos pero las tasas siguen siendo demasiado elevadas debido en gran medida a las altas rúbricas del sector servicios. Esto dificulta el "pívor" de los bancos centrales, aunque los problemas en la banca regional de EE.UU. y en el inmobiliario comercial a nivel global han mostrado los primeros efectos de las rápidas subidas de tipos de interés en los sectores más sensibles a estos.

La renta variable ha sido el activo que mejor se ha comportado apoyado por una macroeconomía que continúa estable, los beneficios empresariales no se espera que bajen. Las tecnológicas han sido el principal impulsor de los mercados compensando la volatilidad generada por los problemas en el sector bancario americano en el último mes del período. Los activos de renta fija han experimentado un primer trimestre muy volátil afectados por el techo de deuda en EE.UU., los problemas en los precios del inmobiliario comercial y la solvencia de la banca pequeña en EE.UU. El efecto final ha sido un ligero aplanamiento de las curvas a nivel global, con los plazos cortos haciéndolo mejor que los largos.

A lo largo del trimestre se ha aumentado ligeramente el peso en renta variable hasta 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 un posición cercana al 65%, 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 | T322 | T422 | T123 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Valor liquidativo | 11,05 | 11,30 | 11,59 |
| Patrimonio (Miles) | 2.464.233 | 2.616.550 | 2.524.755 |
| Rentabilidad Neta | -4,10% | 2,24% | 2,52% |

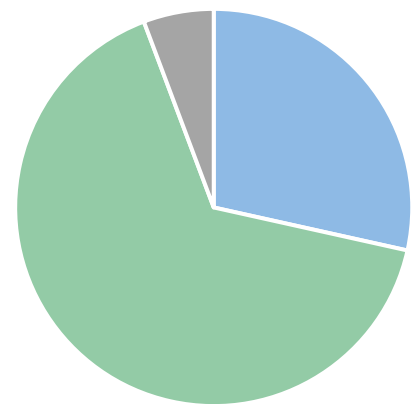
Comisiones aplicadas

| | | |
|----------------------|-------|--------------------|
| 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 | 6.417,99 | 1,00% |
| Costes Indirectos Acumulados | 131,28 | 0,02% |
| Comisiones de la Entidad Depositaria | 320,90 | 0,05% |
| Servicios Exteriores | 900,51 | 0,14% |
| Otros Gastos | 1.370,70 | 0,21% |
| Gastos Totales Acumulados | 9.141,38 | 1,42% |

| Evolución de la cartera | Trimestre Actual | Trimestre Anterior |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|
| Renta Variable | 28,45% | 26,47% |
| Renta Fija | 65,72% | 61,98% |
| Depósitos | 5,72% | 11,60% |
| Otros Valores | 0% | 0,00% |
| Total Patrimonio sin derivados | 100% | 100% |

Cartera a 31/03/2023



■ Renta Variable ■ Renta Fija ■ Depósitos



| Instrumento | Valoración € | Peso % | Instrumento | Valoración € | Peso % |
|------------------------------|--------------|--------|------------------------------|--------------|--------|
| DECFP 2 5/8 04/24/28 | 93587,09 | 3,707 | RELX PLC | 18159,06 | 0,719 |
| BRITEL 1 3/4 03/10/26 | 95168,69 | 3,769 | Randstad Holding NV | 17472 | 0,692 |
| CLNXSM 1 7/8 06/26/29 | 85128,22 | 3,372 | Laboratory Corp of America I | 16924,34 | 0,670 |
| RENAUL 1 1/8 01/15/27 | 89202,25 | 3,533 | UnitedHealth Group | 14380,99 | 0,570 |
| IHGLN 2 1/8 05/15/27 | 95056,34 | 3,765 | Shell PLC (Londres) | 18112,26 | 0,717 |
| ELOFR 2 5/8 01/30/24 | 99087,7 | 3,925 | Technip Energies NV | 22799,8 | 0,903 |
| CASHSM 1 3/8 02/04/26 | 94160,46 | 3,729 | Chevron | 15045,41 | 0,596 |
| EEFT 1 3/8 05/22/26 | 90903,88 | 3,601 | UBS Group | 19069,15 | 0,755 |
| AKERBP 1 1/8 05/12/29 | 84169,63 | 3,334 | Deutsche Boerse AG | 19739,5 | 0,782 |
| TKOFP 2 1/4 10/14/26 | 93185,78 | 3,691 | M&G PLC | 17628,72 | 0,698 |
| ALTAFP 1 7/8 01/17/28 | 80715,64 | 3,197 | Apollo Global Management | 16598,83 | 0,657 |
| MRLSM 1 3/4 05/26/25 | 96494,8 | 3,822 | Schwab (Charles) Corp | 13041,27 | 0,517 |
| ICPLN 1 5/8 02/17/27 | 75786,44 | 3,002 | Visa | 17879,63 | 0,708 |
| IIAAV 2 1/2 10/15/27 | 86042,18 | 3,408 | Schindler Holding AG | 18105,61 | 0,717 |
| HMSOLN 1 3/4 06/03/27 | 81947,45 | 3,246 | Sika AG | 16752,41 | 0,664 |
| BBVASM 4 3/8 10/14/29 | 104822,18 | 4,152 | Imerys SA | 17910 | 0,709 |
| Part. Muzinich Funds - Enhan | 117390,01 | 4,650 | Eiffage SA | 19249,82 | 0,762 |
| COLSM 2 04/17/26 | 96441,33 | 3,820 | Alstom | 16678,2 | 0,661 |
| Telefónica | 17878,5 | 0,708 | Tenaris S.A. | 14017 | 0,555 |
| Informa PLC | 19452,4 | 0,770 | Airbus Group NV (FR) | 20341,2 | 0,806 |
| Alphabet - Class C | 17262,21 | 0,684 | Rio Tinto (GBP) | 16818,2 | 0,666 |
| Amazon.com, Inc. | 15239,43 | 0,604 | STMicroelectronics NV (Franc | 23496 | 0,931 |
| Comcast Corp - Class A | 15696,06 | 0,622 | Applied Materials, Inc. | 18688,69 | 0,740 |
| Tencent Holdings ADR USA | 18033,1 | 0,714 | Intel Corp | 13406,01 | 0,531 |
| Inditex | 21630 | 0,857 | Microsoft Corp. (USD) | 18609,43 | 0,737 |
| Renault | 19740 | 0,782 | Oracle Corporation | 19278,9 | 0,764 |
| Opap SA | 19966,5 | 0,791 | Engie | 18217,5 | 0,722 |
| Stellantis NV | 18400,8 | 0,729 | Depósitos | 142829,32 | 5,657 |
| Travel + Leisure Co | 16627,78 | 0,659 | Depósitos | 284,63 | 0,011 |
| Sonova Holding | 18966,06 | 0,751 | Depósitos | 390,65 | 0,015 |
| Pernod- Ricard | 20870 | 0,827 | Depósitos | 45,31 | 0,002 |
| | | | Depósitos | 885,32 | 0,035 |

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/>*