

Value Tree Defensivo PP

Inscrito en la DGS con fecha 26-01-2012

Nº Registro DGS N4636

Integrado en el FP TREA AHORRO 1

Informe 1er Trimestre 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.	-4,15%	-0,20%	3,12%	0,47%	-	-	-



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

Antes de los problemas geopolíticos en Ucrania, los principales riesgos en los mercados financieros estaban centrados en los repuntes de inflación que venían acelerándose desde el último trimestre del año pasado y las retiradas de estímulos monetarios a nivel global que ya habían empezado en países emergentes. Los mensajes de la Fed en enero y del BCE en febrero resultaron más restrictivos de lo esperado provocando movimientos en todos los activos, pero especialmente en los plazos cortos de los bonos de gobierno y en las acciones de sectores de crecimiento, más sensibles a tipos de interés. Los acontecimientos en Ucrania han supuesto un aumento de las expectativas de inflación y una reducción de las estimaciones de crecimiento. En este escenario los bancos centrales han aumentado los mensajes de restricción monetaria a nivel global priorizando hacer frente a una inflación que parece más estructural que hace unos meses.

Los bonos han sido el activo más afectado durante el trimestre, la caída acumulada desde noviembre del año pasado es una de las mayores en este activo. Los bonos de gobierno han sido los más afectados con los de mayor duración registrando las mayores caídas mientras que los bonos de más riesgo han sido los que mejor se han comportado (USD HY -5,45%, EUR HY -5,89%). En renta variable los más castigados han sido el Nasdaq (-9,7%) empujado por las FANG (-12,4%), pequeñas compañías alemanas (MDAX -11,7%) frente al IBEX (-3%) o los emergentes (MSCI EM -6,6%), destacando en estos últimos el buen comportamiento de Latam (Brasil + 14,5%, México +6,3%).

A lo largo del trimestre se ha continuado optando por invertir 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 financiero, el de consumo no cíclico y el de comunicaciones. En renta fija mantenemos un posición cercana al 60%, hemos aumentado ligeramente la liquidez que se sitúa en niveles del 17%.

Comportamiento trimestral	T321	T421	T122
Valor liquidativo	12,84	12,96	12,43
Patrimonio (Miles)	2.348.279	2.889.049	2.787.563
Rentabilidad Neta	0,81%	0,97%	-4,15%

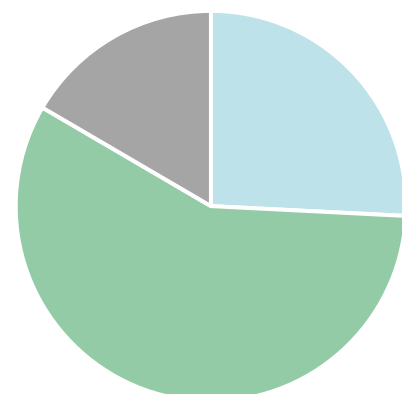
Comisiones aplicadas

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	6.958,09	1,00%
Costes Indirectos Acumulados	276,64	0,04%
Comisiones de la Entidad Depositaria	347,88	0,05%
Servicios Exteriores	484,29	0,07%
Otros Gastos	1.436,88	0,20%
Gastos Totales Acumulados	9.503,78	1,36%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	25,81%	24,72%
Renta Fija	57,64%	60,09%
Depósitos	16,59%	15,21%
Otros Valores	0%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 31/03/2022



■ Renta Variable ■ Renta Fija ■ Depósitos

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
DECFP 2 5/8 04/24/28	104581,09	3,752	Carrefour	22395,3	0,803
BRITEL 1 3/4 03/10/26	101728,98	3,649	Diageo	18309,34	0,657
CLNXSM 1 7/8 06/26/29	92316,22	3,312	UnitedHealth Group	23048,45	0,827
RENAUL 1 1/8 01/15/27	93180,75	3,343	Total Energies SE	19332,6	0,694
AUCHAN 2 5/8 01/30/24	101799,7	3,652	Shell PLC (EUR)	23208,15	0,833
BATSLN 2 1/4 01/16/30	92825,33	3,330	Deutsche Boerse AG	22005	0,789
CASHSM 1 3/8 02/04/26	98616,96	3,538	SCOR	19849,2	0,712
TKOFP 2 1/4 10/14/26	99524,78	3,570	ABN AMRO Group NV	17928,68	0,643
KWELN 3 1/4 11/12/25	102785,58	3,687	Apollo Global Management	20732,44	0,744
MRLSM 1 3/4 05/26/25	101947,3	3,657	Schwab (Charles) Corp	20576,43	0,738
ICPLN 1 5/8 02/17/27	95481,94	3,425	Visa	20447,02	0,734
NEPSJ 3 3/8 07/14/27	101807,86	3,652	Vinci S.A.	19992,85	0,717
IIAAV 2 1/2 10/15/27	101943,18	3,657	Eiffage SA	20699,28	0,743
HMSOLN 1 3/4 06/03/27	94143,95	3,377	CNH Industrial NV	18713,5	0,671
Muzinich Funds - EnhancedYield	120744,01	4,332	Stora Enso Oyj	22268,75	0,799
COLSM 2 04/17/26	103339,33	3,707	Air Liquide	20659,6	0,741
Telefonica Deutschland Holding	19258,2	0,691	Glencore Xstrata PLC	20140,99	0,723
Telefónica	19748,25	0,708	ASM International NV	23247	0,834
Publicis SA	20390,94	0,731	Applied Materials, Inc.	19657,42	0,705
Informa PLC	22815,71	0,818	Intel Corp	19935,1	0,715
Alphabet - Class C	22721,6	0,815	Microsoft Corp. (USD)	19508	0,700
Amazon.com, Inc.	23573,71	0,846	Oracle Corporation	21312,53	0,765
Comcast Corp - Class A	19002,24	0,682	Veolia Environnement	20072,1	0,720
Tencent Holdings ADR USA	16783,87	0,602	Depósitos	315698,86	11,325
INDITEX	13846	0,497	Depósitos	668,8	0,024
Travel + Leisure Co	19377,93	0,695	Depósitos	604,04	0,022
Anheuser-Busch Inbev	20076,2	0,720	Depósitos	329,68	0,012
Bayer AG	27945	1,002	Depósitos	447,14	0,016
			Depósitos	144681,35	5,190

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.