

# Value Tree Dinámico PP

Inscrito en la DGS con fecha 24-04-2017

Nº Registro DGS N5217

Integrado en el FP TREA AHORRO 3



Value Tree  
Wealth & Asset Management

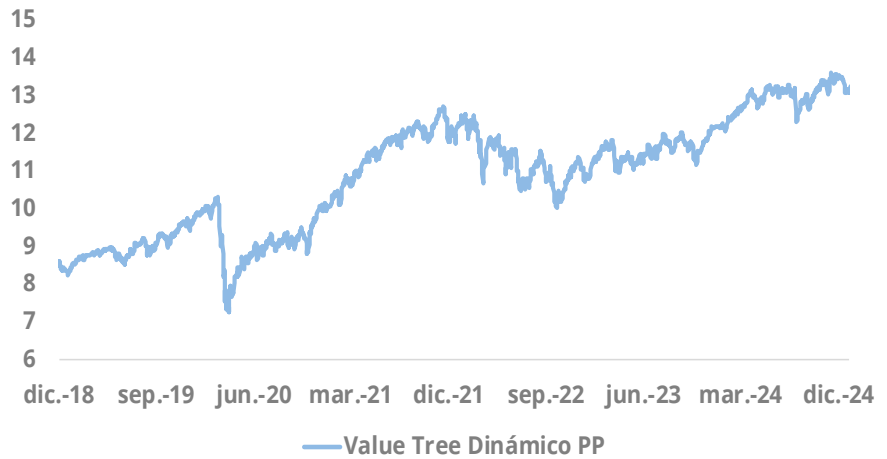
TR3A PENSIONES

## Informe 2º Semestre de 2024

### Objetivo de Inversión

Invertirá al menos el 75% de su exposición total en renta variable. El resto podrá estar invertido en activos de renta fija, incluidos depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario. Las inversiones podrán hacerse a través de contado, derivados y/o IIC's. Los valores de renta variable podrán ser tanto nacionales como extranjeros, pudiendo dirigirse las inversiones tanto a países del área euro como fuera de la Unión Monetaria, siempre constituyendo mayoría las inversiones en mercados desarrollados, por lo tanto, de forma minoritaria se podrá invertir en mercados emergentes.

Ret. Anualizada (%):	2024	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Value Tree Dinámico P.P.	7,83%	7,83%	2,43%	6,02%	--	--	--



Fuente: Trea AM

### Datos del fondo y el plan:

Gestora: Trea Pensiones, E.G.F.P., S.A.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Delegación de la gestión: Value Tree, A.V

## Informe de Mercado

Durante la segunda mitad del año, han aumentado las divergencias entre las economías a nivel global. La demanda interna y el gasto público han sido los impulsores comunes en todas las economías, pero las diferencias en la evolución de las manufacturas han determinado el ritmo de crecimiento.

En la Eurozona, la debilidad de las exportaciones de Alemania e Italia, que han seguido deteriorándose, se ha visto agravada por la incertidumbre política en Francia. Esto ha empezado a minar las expectativas de empresas y consumidores, lastrando los indicadores económicos de la Unión.

En China, las dificultades relacionadas con la reestructuración del sector inmobiliario, junto con un cambio de política económica orientado a estimular la demanda interna para reducir la dependencia del comercio internacional, han llevado a la implementación de un contundente paquete de medidas para mejorar el flujo de crédito. Estas iniciativas han permitido mantener un ritmo de crecimiento cercano al 5%, aunque crecen las dudas sobre si lograrán alcanzar los objetivos previstos.

Por su parte, EE. UU. se ha consolidado como el motor de la economía global, gracias al continuo crecimiento de la inversión empresarial y al impulso fiscal que ha llevado a cerrar el año con déficits superiores al 6% del PIB.

Estas divergencias en el crecimiento global no han impedido que continúe el ciclo de bajadas de tipos de interés, con los mercados anticipando que este se prolongará hasta finales del próximo año. La mejora en las tasas de inflación ha permitido justificar estas reducciones, cuyo objetivo principal es evitar un deterioro en los niveles de empleo.

Con el año acercándose a su fin, el resultado de las elecciones en EE. UU. ha sido el evento más destacado debido a sus repercusiones tanto a corto como a medio plazo. La nueva administración, centrada en reducir el gasto público, aumentar la productividad y mejorar el saldo comercial, ha generado movimientos significativos en los precios de los activos, especialmente en el mercado de divisas, donde el dólar se ha consolidado como una moneda refugio frente a la incertidumbre.

A lo largo del periodo hemos mantenido la exposición en renta variable a niveles cercanos al 99%. La liquidez de la cartera permanece así en niveles del 1%. En cartera continuamos con un mayor peso en sectores como consumo no cíclico, financiero e industrial. También se ha seguido apostando por compañías tecnológicas.

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 semestral	2S23	1S24	2S24
Valor liquidativo	12,18	13,09	13,14
Patrimonio	2.778.699	3.049.645	3.203.849
Rentabilidad Neta	5,01%	7,45%	0,35%

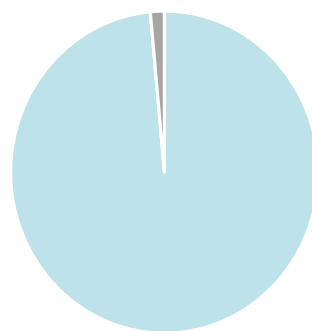
### Comisiones aplicadas

Comisión de gestión	1,50%	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	45.957,39	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	1.531,87	0,05%
Servicios Exteriores	3.897,00	0,13%
Otros Gastos	18.112,64	0,59%
Gastos Totales Acumulados	69.498,90	2,27%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	98,53%	96,59%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	1,47%	3,41%
Otros Valores	0,00%	0,00%
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Cartera a 31/12/2024



■ Renta Variable ■ Renta Fija  
■ Depósitos ■ Otros Valores



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
UnitedHealth Group	54.000,48	1,75%	Applied Materials, Inc.	68.944,00	2,23%
Exxon Mobil Corp	83.653,81	2,71%	Deutsche Boerse AG	62.508,66	2,03%
Oracle Corporation	63.229,00	2,05%	Alphabet - Class C	56.410,10	1,83%
Heidelberg Materials AG	60.342,70	1,96%	Landstar System Inc	76.712,65	2,49%
Vinci S.A.	71.138,68	2,31%	T-Mobile US Inc	76.246,95	2,47%
AerCap Holdings NV	60.016,80	1,95%	Amazon.com, Inc.	61.912,00	2,01%
Schwab (Charles) Corp	60.681,60	1,97%	Airbus Group NV (FR)	51.440,00	1,67%
Syensqo SA	49.634,10	1,61%	Gaztransport Et Technigaz SA	57.329,15	1,86%
Total Energies SE	59.706,00	1,94%	Chevron	64.116,22	2,08%
Amundi SA	42.835,80	1,39%	London Stock Exchange	58.302,31	1,89%
Stroeer Se&Co KGAA	52.351,25	1,70%	Experian PLC	75.004,10	2,43%
Anheuser-Busch Inbev	47.825,07	1,55%	Travel + Leisure Co	68.742,36	2,23%
Comcast Corp - Class A	70.335,09	2,28%	RELX PLC (Londres)	31.550,42	1,02%
Tencent Holdings ADR USA	75.158,72	2,44%	Intel Corp	54.869,53	1,78%
Securitas AB	61.704,58	2,00%	Shell PLC (Amsterdam)	63.390,60	2,05%
HSBC Holdings	61.285,40	1,99%	Fresenius SE	98.487,23	3,19%
Enel Spa	44.258,30	1,43%	Fox Corp - Class A	41.525,10	1,35%
Glencore Xstrata PLC	54.724,30	1,77%	Bayer AG	70.902,00	2,30%
Telefónica	67.323,38	2,18%	Generali	78.003,00	2,53%
Nokia OYJ	65.413,51	2,12%	Deutsche Telecom	71.132,68	2,31%
Barclays PLC	67.219,80	2,18%	Pearson PLC	60.418,30	1,96%
Muenchener Rueckversicherungs	63.046,17	2,04%	Telenor ASA	59.838,50	1,94%
Swissquote Group Holding SA	59.995,10	1,94%	Informa PLC	7.056,41	0,23%
Sonova Holding	64.400,00	2,09%	Depósito	517,75	0,02%
MTU Aero Engines AG	63.140,80	2,05%	Depósito	117,29	0,00%
Essilor Luxottica SA	60.880,44	1,97%	Depósito	1.498,90	0,05%
Labcorp Holdings Inc	47.100,45	1,53%	Depósito	913,32	0,03%
			Depósito	6.718,20	0,22%
			Depósito	29.474,11	0,96%



## 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/>*