

# 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

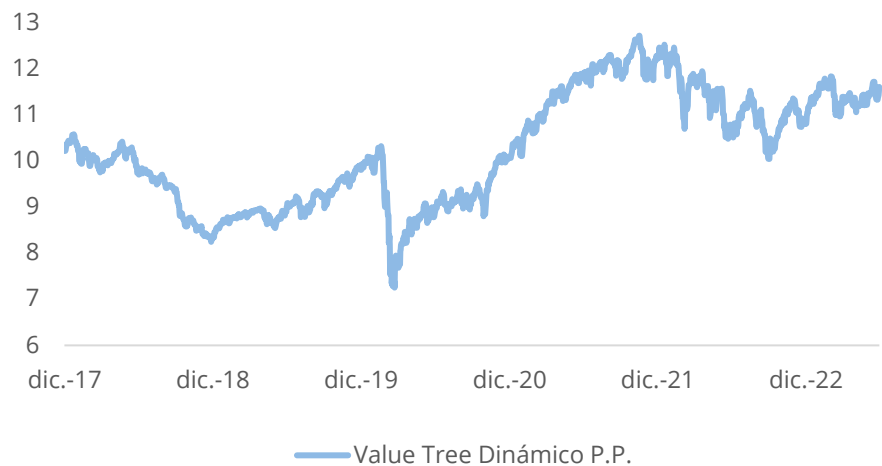
TR3A PENSIONES

## Informe 1er Semestre de 2023

### 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.

Rent. Anualizada (%):	2023	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Value Tree Dinámico P.P.	7,34%	9,60%	9,64%	3,53%	-	-	-



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

La actividad fue perdiendo impulso conforme avanzaba el semestre, con las manufacturas ahondando en la contracción en los últimos meses del periodo y quedando los servicios como único motor del crecimiento junto con el gasto público. Además de los efectos negativos que las subidas de tipos de interés y el menor crecimiento del crédito están teniendo en la inversión, la reapertura de la economía China no ha sido tan fuerte como se esperaba, por una demanda interna débil. Acabamos el semestre con revisiones a la baja en las tasas de crecimiento por parte de los organismos supranacionales para la segunda parte del año, especialmente en la Eurozona. Por el lado positivo, el dinamismo del sector servicios está permitiendo que se siga creando empleo y se compense la contracción en las manufacturas alejando los temores de un ajuste fuerte en las economías.

Este entorno de crecimiento débil en regiones manufactureras pero fuerte en todo lo relativo a servicios ha sido bueno para los activos de riesgo. Destacan los sectores en los que se puede seguir esperando crecimiento y que han visto elevar la prima con la que cotizan frente al resto de los mercados. En los mercados más expuestos a industriales y cíclicas (Eurozona), los rendimientos han sido más moderados.

A lo largo del segundo semestre la exposición en renta variable se ha mantenido en niveles cercanos al 95%. La liquidez de la cartera permanece así en niveles del 4%. En cartera continuamos con un mayor peso en sectores como consumo no cíclico, financiero e industrial. También se ha seguido apostando por compañías tecnológicas.



Comportamiento semestral	1S22	2S22	1S23
Valor liquidativo	10,59	10,81	11,60
Patrimonio (Miles)	2.083.552	2.066.022	2.386.519
Rentabilidad Neta	-13,39%	2,10%	7,34%

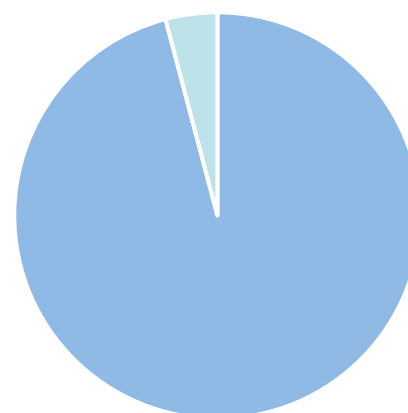
### Comisiones aplicadas

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	17.216,06	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	573,80	0,05%
Servicios Exteriores	2.845,36	0,25%
Otros Gastos	9.650,04	0,83%
Gastos Totales Acumulados	30.285,26	2,63%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	95,19%	95,96%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	4,09%	3,76%
Otros Valores	0,00%	0,00%
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>99,28%</b>	<b>99,72%</b>

### Cartera a 30/06/2023



■ Renta Variable ■ Depósitos

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Stroer Se&Co KGAA	41385	1,734	EXOR NV (Amsterdam)	45740,8	1,917
Telefónica	46450	1,946	Apollo Global Management	49977,18	2,094
Informa PLC	52398,03	2,196	BlackRock	39902,69	1,672
Alphabet - Class C	58755,59	2,462	Schwab (Charles) Corp	30386,55	1,273
Amazon.com, Inc.	35839,44	1,502	Visa	45702,71	1,915
Comcast Corp - Class A	50262,1	2,106	Schindler Holding AG	46923,19	1,966
Tencent Holdings ADR USA	36602,46	1,534	DHL Group	48308,4	2,024
Louis Vuitton (LVMH)	47465	1,989	Siemens AG	44236,6	1,854
Opap SA	49474,08	2,073	Vinci S.A.	44679,6	1,872
Stellantis NV	41808	1,752	Eiffage SA	43488,9	1,822
Travel + Leisure Co	39186,58	1,642	Philips Electronics (Koninklijke)	50272,7	2,107
Anheuser-Busch Inbev	42241,45	1,770	Airbus Group NV (FR)	50561,52	2,119
Novartis AG-REG	46996,91	1,969	Solvay	42966	1,800
Fresenius Medical CareAG	49022,4	2,054	Glencore Xstrata PLC	42947,36	1,800
Bayer AG	41042,7	1,720	STMicroelectronics NV (Francia)	51938,4	2,176
Pernod- Ricard	43920,8	1,840	ASM International NV	50485,5	2,115
RELX PLC	47291,74	1,982	Applied Materials, Inc.	54308,47	2,276
Laboratory Corp of America Hol	37597,23	1,575	Intel Corp	49951,61	2,093
UnitedHealth Group	45368,33	1,901	Microsoft Corp. (USD)	65536,47	2,746
Total Energies SE	48871,5	2,048	Oracle Corporation	65482,04	2,744
Shell PLC (Amsterdam)	38633	1,619	Engie	49795,56	2,087
Technip Energies NV	51719,5	2,167	Depósitos	94541,79	3,961
Chevron	49027,68	2,054	Depósitos	733,77	0,031
UBS Group	38907,6	1,630	Depósitos	0,55	0,000
Deutsche Boerse AG	42275	1,771	Depósitos	539,97	0,023
M&G PLC	42333,3	1,774	Depósitos	0	0,000
Assicurazioni Generali Spa	48412	2,029	Depósitos	1744,15	0,073
AerCap Holdings NV	44822,58	1,878			



## 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/>*