

# Value Tree Dinámico PP

Inscrito en la DGS con fecha 24-04-2017

Nº Registro DGS N5217

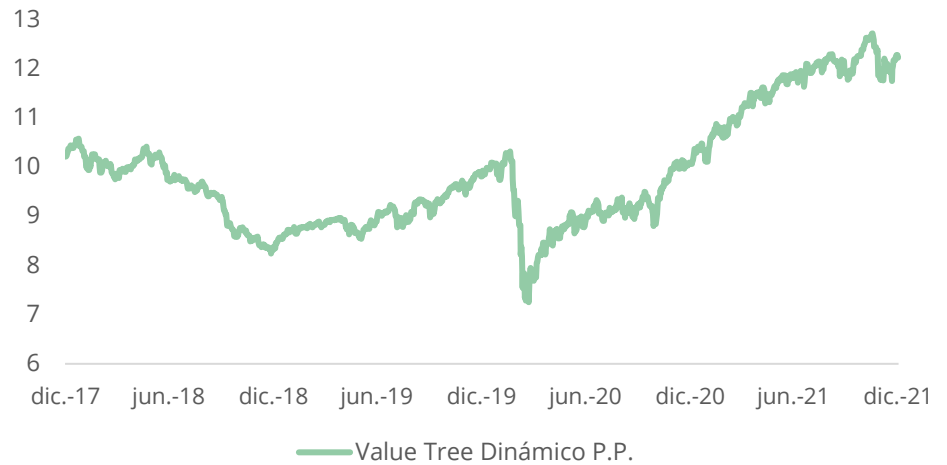
Integrado en el FP TREA AHORRO 3

## Informe 2º Semestre de 2021

### 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 (%):	2021	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Value Tree Dinámico P.P.	21,46%	21,46%	13,42%	-	-	-	-



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

El crecimiento global ha ido perdiendo impulso durante la segunda parte del año alcanzando niveles más sostenibles en el medio plazo. Los problemas en las cadenas de suministro se incrementaron a medida que avanzaba el año, sin ser la oferta capaz de cubrir los incrementos de demanda, reflejándose en los aumentos de las materias primas y en los costes de los fletes. A estos efectos se le sumó una escalada en los precios de la energía que provocaron subidas en los precios industriales a niveles históricos, trasladándose en los últimos meses a los precios del consumo. Estos aumentos fueron sensiblemente superiores a lo que se esperaba dando lugar a incrementos de volatilidad en los mercados durante el mes de septiembre y noviembre, ante la incertidumbre de si podrían provocar acciones contundentes por parte de los bancos centrales.

En este entorno los activos pertenecientes a economías emergentes han sido los que peor comportamiento han registrado en el semestre, siendo más sensibles a la retirada de estímulos en EE.UU. Gran parte de este lastre en la renta variable ha venido por el lado de China, donde los problemas en su sector inmobiliario y las nuevas directrices del gobierno a la hora de gestionar su economía han provocado fuertes correcciones. En EE.UU. y Europa los mercados de renta variable registraron avances, apoyados en gran medida por el sector tecnológico.

A lo largo del segundo semestre la exposición en renta variable se ha mantenido en niveles cercanos al 96%. La liquidez de la cartera permanece así en niveles del 3%. En cartera continuamos con un mayor peso en sectores como consumo no cíclico, financiero y comunicaciones. También se ha seguido apostando por compañías tecnológicas.

Comportamiento semestral	2S20	1S21	2S21
Valor liquidativo	10,06	11,81	12,22
Patrimonio (Miles)	2.503.175	2.590.380	2.417.621
Rentabilidad Neta	13,25%	17,34%	3,51%

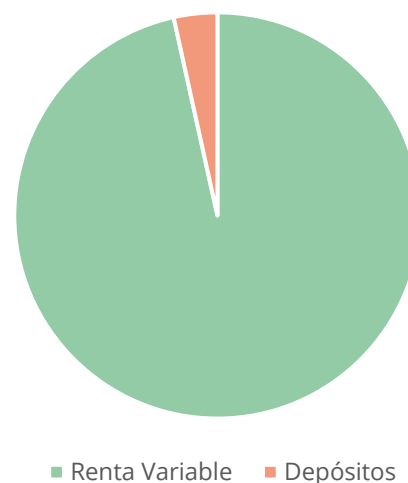
### Gastos en el período

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	38.895,37	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	1.296,50	0,05%
Servicios Exteriores	522,76	0,02%
Otros Gastos	17.451,73	0,67%
Gastos Totales Acumulados	58.166,36	2,24%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	96,10%	95,94%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	3,45%	3,88%
Otros Valores	0,00%	0,00%
<b>Total Patrimonio sin derivado</b>	<b>99,55%</b>	<b>99,82%</b>

### Cartera a 31/12/2021



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Stroeer Se&Co KGAA	42273	1,749	SAP AG	46213	1,912
Telefonica Deutschland Holding	39788,3	1,646	STMicroelectronics NV (Francia)	49230	2,036
JCDecaux SA	39600	1,638	ASM International NV	47810,1	1,978
Publicis SA	46235,2	1,912	ASML Holding Nv	42402	1,754
Eutelsat Communications	35425,5	1,465	Applied Materials, Inc.	49788,72	2,059
Alibaba Group Holding Ltd	30276,94	1,252	Intel Corp	43452,28	1,797
Alphabet - Class C	43233,46	1,788	Microsoft Corp. (USD)	39904,38	1,651
Amazon.com, Inc.	38096,7	1,576	Oracle Corporation	45988,75	1,902
Comcast Corp - Class A	41138,07	1,702	E.ON SE	52425,6	2,168
Tencent Holdings ADR USA	40478,99	1,674	Veolia Environnement	47099,6	1,948
Dufry Group	42233,7	1,747	Engie	39042	1,615
INDITEX	42795	1,770	Electricite de France	40834,49	1,689
Opap SA	38607,12	1,597	Depósitos	4253,82	0,176
Travel + Leisure Co	51490,77	2,130	Depósitos	53543,12	2,215
Anheuser-Busch Inbev	43333,55	1,792	Depósitos	2513,62	0,104
Fresenius SE	35400	1,464	Depósitos	23101,22	0,956
Bayer AG	42770	1,769	EURO FX CURR FUT Mar22	252359,7	0,000
Essilor Luxottica SA	46061,04	1,905			
Diageo	45230,04	1,871			
Imperial Tobacco Group plc	38502,76	1,593			
Kerry Group Plc	39637,5	1,640			
Getinge AB	38786,87	1,604			
Laboratory Corp of America Hol	46946,48	1,942			
UnitedHealth Group	44132,54	1,825			
Royal Dutch Shell PLC (EUR)	37615,88	1,556			
UBS Group	40536,17	1,677			
Deutsche Boerse AG	42659	1,765			
Societe Generale Ords.	37756,25	1,562			
Barclays PLC	46055,16	1,905			
AerCap Holdings NV	44272,63	1,831			
ABN AMRO Group NV	41331,2	1,710			
**Apollo Global Management Inc	45197,13	1,869			
BlackRock	41843,14	1,731			
Schwab (Charles) Corp	43240,02	1,789			
Visa	39997,45	1,654			
Saint Gobain	47639,9	1,971			
Vinci S.A.	39022,2	1,614			
Boeing Co/The	31848,83	1,317			
Landstar System Inc	44054,84	1,822			
Solvay	42924	1,775			
K+S Ag	39936,55	1,652			
Stora Enso Oyj	41964	1,736			
Glencore Xstrata PLC	38759,6	1,603			

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.

## 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.