

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

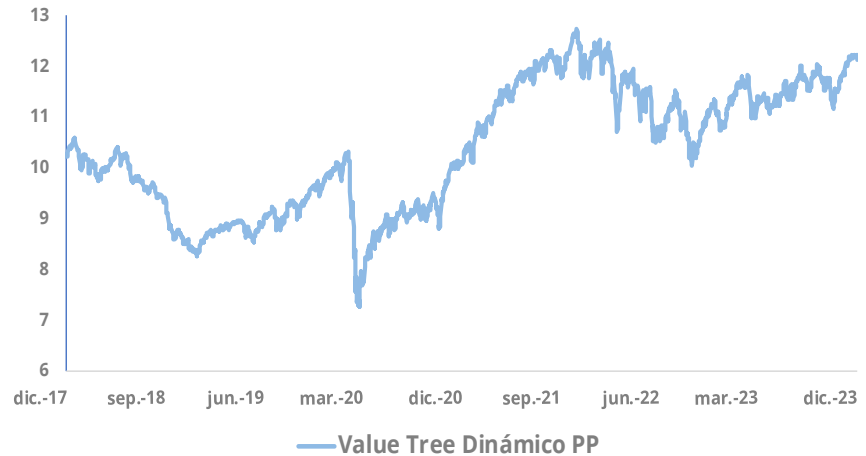
TR3A PENSIONES

Informe 2º Semestre de 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.	12,71%	12,71%	6,59%	7,78%	--	--	--



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 parte del año se han producido diferencias de crecimiento entre las diferentes regiones, lideradas por EE.UU. y China mientras en la Eurozona la debilidad en las manufacturas se ha ido reflejando cada vez más intensamente en la macro. En EE.UU. la sorpresa al alza ha venido por la fortaleza del consumo y el gasto público, en China las medidas del gobierno para incentivar el crédito y parar el ajuste en el sector inmobiliario han permitido seguir con crecimientos elevados. La Eurozona es la región más débil afectada por las manufacturas y una demanda interna (sobre todo centro Europa) más débil de lo previsto.

La ventaja de crecimientos a la baja ha sido que las presiones inflacionistas han cedido sensiblemente y los mercados han empezado a asumir que las políticas monetarias restrictivas se han acabado. Este es el cambio más importante que explica el buen comportamiento de los precios de los activos en los últimos meses, donde crecimientos débiles se están trasladando a menores inflaciones que implicarían una política monetaria expansiva. Los bancos centrales dejaron claro en los últimos meses que esa es la intención, el riesgo está en si la velocidad de las bajadas es tan rápida como el mercado ha empezado a descontar (150pb de bajada de tipos en EE.UU y Eurozona).

En renta variable el cambio de sesgo de los bancos centrales ha llevado a recuperar todas las pérdidas que se llevaban acumuladas en el período en dos meses con las compañías de crecimiento liderando las subidas. A nivel global llama la atención la debilidad del mercado en China que se ha quedado descolgado de la evolución de los índices a nivel global.

A lo largo del segundo semestre hemos aumentado la exposición en renta variable a niveles cercanos al 97%. 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 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	2S22	1S23	2S23
Valor liquidativo	10,81	11,60	12,18
Patrimonio (Miles)	2.066.022	2.386.519	2.778.699
Rentabilidad Neta	2,10%	7,34%	5,01%

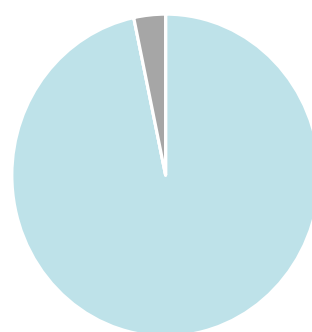
Comisiones aplicadas

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	35.944,46	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	1.198,17	0,05%
Servicios Exteriores	4.964,76	0,21%
Otros Gastos	17.993,58	0,75%
Gastos Totales Acumulados	60.100,97	2,51%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	96,68%	95,88%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	3,32%	4,12%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

Cartera a 31/12/2023



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
ASML Holding Nv	51.127,50	1,85%	Total Energies SE	57.288,00	2,08%
BlackRock	58.826,09	2,13%	Stroeer Se&Co KGAA	49.987,50	1,81%
UnitedHealth Group	49.118,13	1,78%	Schwab (Charles) Corp	64.500,00	2,34%
Muenchener Rueckversicherungs	51.763,80	1,88%	Comcast Corp - Class A	52.429,35	1,90%
Visa	49.523,10	1,79%	Tencent Holdings ADR USA	46.895,20	1,70%
Hannover Rueck	47.586,00	1,72%	Travel + Leisure Co	54.527,72	1,98%
CAP Gemini SA	50.018,75	1,81%	RELX PLC (Londres)	55.506,30	2,01%
Laboratory Corp of America Hol	56.616,62	2,05%	Cie Generale des Etablissement	52.909,80	1,92%
Deutsche Boerse AG	57.815,00	2,09%	Intel Corp	74.191,58	2,69%
Landstar System Inc	59.638,59	2,16%	Shell PLC (Amsterdam)	53.759,20	1,95%
Airbus Group NV (FR)	53.395,96	1,93%	Fresenius SE	53.192,65	1,93%
Amazon.com, Inc.	54.362,59	1,97%	ArcelorMittal (Amsterdam)	53.917,50	1,95%
Gaztransport Et Technigaz SA	47.960,00	1,74%	UBS Group	58.884,20	2,13%
Chevron	55.394,57	2,01%	Assicurazioni Generali Spa	49.673,00	1,80%
Applied Materials, Inc.	60.189,04	2,18%	Ryanair Holdings Dublin	50.548,75	1,83%
Vinci S.A.	47.754,00	1,73%	Engie	52.051,86	1,89%
Alphabet - Class C	61.273,91	2,22%	Opap SA	55.639,40	2,02%
Novo Nordisk A/S NEW	47.295,48	1,71%	Orange	44.307,20	1,61%
Syensqo SA	49.015,20	1,78%	Pearson PLC	50.182,90	1,82%
Exxon Mobil Corp	47.092,03	1,71%	Wise PLC	60.181,47	2,18%
Oracle Corporation	49.659,06	1,80%	Informa PLC	55.770,44	2,02%
Solvay	14.419,60	0,52%	BBVA	53.469,00	1,94%
EXOR NV (Amsterdam)	50.680,00	1,84%	Glencore Xstrata PLC	56.317,57	2,04%
Novartis AG-REG	54.707,19	1,98%	Depositos	439,20	0,02%
Apollo Global Management	59.931,97	2,17%	Depositos	69,30	0,00%
AerCap Holdings NV	51.835,51	1,88%	Depositos	282,87	0,01%
Bayer AG	27.240,30	0,99%	Depositos	0,00	0,00%
Anheuser-Busch Inbev	47.612,30	1,73%	Depositos	0,00	0,00%
			Depositos	5.116,64	0,19%
			Depositos	85.819,35	3,11%



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/>*