

# 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

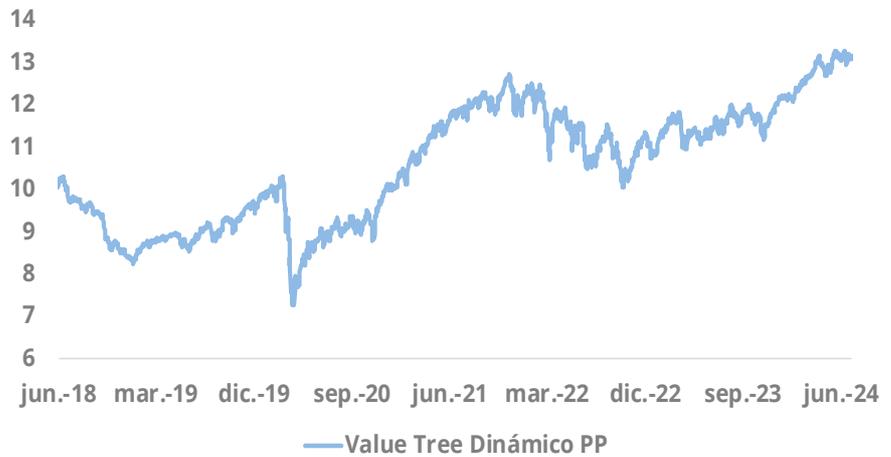
TR3A PENSIONES

## Informe 1º 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.

Rent. Anualizada (%):	2024	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Value Tree Dinámico P.P.	7,45%	12,83%	3,50%	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 el primer semestre los datos de actividad han seguido siendo favorables a nivel global con revisiones al alza de las expectativas para el año especialmente en la Eurozona tras un comienzo de año mejor de lo esperado. La fortaleza sigue viniendo por los servicios a nivel global esto ha impedido que las inflaciones hayan bajado como se esperaba llevando a los principales bancos centrales a esperar que las inflaciones se mantengan en los niveles actuales para la segunda mitad de año. Este nuevo escenario implica que las expectativas de bajadas de tipos se han reducido ligeramente (mayores bajadas en 2025 que en 2024).

Además de la inflación otro de los riesgos que había en el año es el calendario político, durante el período se han celebrado cuatro de las cinco elecciones importantes del año (India, México, Sudáfrica y Eurozona). Los resultados han provocado aumentos de volatilidad en los activos locales con un factor de riesgo común que creemos se va a ir repitiendo en los próximos trimestres, la incertidumbre de cómo los cambios de gobierno puedan afectar a los elevados déficits y los niveles de deuda en todas las economías.

En renta variable EE.UU. y Asia han sido los mercados que mejor se han comportado impulsados por tecnología. Los semiconductores siguen siendo el sector que más se revaloriza ante las expectativas de crecimiento de la IA. Los resultados en general han salido en línea con lo esperado pero los mayores avances en beneficios se esperan en la segunda mitad especialmente en la Eurozona apoyados en una demanda interna creciendo por mejora de renta disponible (salarios subiendo e inflaciones controladas en el 2,5%/2,7%) y de las exportaciones.

A lo largo del primer semestre hemos mantenido 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	1S23	2S23	1S24
Valor liquidativo	11,60	12,18	13,09
Patrimonio	2.386.519	2.778.699	3.049.645
Rentabilidad Neta	-4,77%	5,01%	7,45%

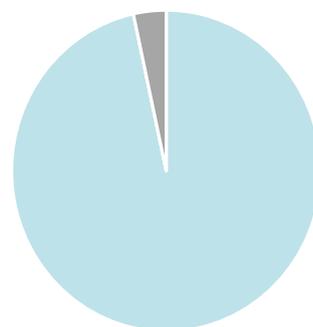
### Comisiones aplicadas

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	22.084,45	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	736,11	0,05%
Servicios Exteriores	2.027,15	0,14%
Otros Gastos	10.286,68	0,69%
Gastos Totales Acumulados	35.134,39	2,38%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	96,59%	96,68%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	3,41%	3,32%
Otros Valores	0,00%	0,00%
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Cartera a 30/06/2024



■ Renta Variable ■ Renta Fija  
■ Depósitos ■ Otros Valores



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
ASML Holding Nv	64.186,44	2,14%	Anheuser-Busch Inbev	48.259,92	1,61%
UnitedHealth Group	64.446,00	2,15%	Comcast Corp - Class A	60.576,23	2,02%
Muenchener Rueckversicherungs	54.419,40	1,81%	Tencent Holdings ADR USA	60.918,43	2,03%
Roche AG-Genuss	52.250,26	1,74%	Experian PLC	64.671,09	2,15%
Labcorp Holdings Inc	66.097,47	2,20%	Travel + Leisure Co	67.315,70	2,24%
Applied Materials, Inc.	59.241,00	1,97%	RELX PLC (Londres)	58.859,30	1,96%
Deutsche Boerse AG	57.327,60	1,91%	Cie Generale des Etablissement	47.130,15	1,57%
Siemens AG	58.223,14	1,94%	Intel Corp	61.210,09	2,04%
Alphabet - Class C	58.559,61	1,95%	Shell PLC (Amsterdam)	67.385,86	2,25%
Landstar System Inc	59.214,64	1,97%	Fox Corp - Class A	57.691,11	1,92%
T-Mobile US Inc	64.951,92	2,16%	UBS Group	56.717,00	1,89%
Amazon.com, Inc.	48.995,32	1,63%	Bayer AG	54.850,40	1,83%
Airbus Group NV (FR)	48.760,00	1,62%	Leonardo SpA	60.554,00	2,02%
Gaztransport Et Technigaz SA	59.875,08	1,99%	Generali	63.396,00	2,11%
Chevron	51.525,00	1,72%	Deutsche Telecom	61.132,00	2,04%
IPSEN	68.093,54	2,27%	Galp Energía, SGPS, S.A.	53.686,37	1,79%
Novo Nordisk A/S NEW	55.888,71	1,86%	Pearson PLC	59.952,98	2,00%
Exxon Mobil Corp	68.550,09	2,28%	Nordea Bank ABP (Suecia)	62.636,76	2,09%
Oracle Corporation	65.588,32	2,19%	Informa PLC	58.259,71	1,94%
Apollo Global Management	59.931,45	2,00%	Securitas AB	60.788,00	2,03%
Novartis AG-REG	59.519,90	1,98%	BBVA	55.169,35	1,84%
Vinci S.A.	58.081,15	1,94%	Glencore Xstrata PLC	55.044,00	1,83%
Syensqo SA	67.000,28	2,23%	Telefónica	398,15	0,01%
AerCap Holdings NV	57.790,68	1,93%	Depósitos	327,82	0,01%
Schwab (Charles) Corp	57.966,90	1,93%	Depósitos	259,53	0,01%
Total Energies SE	55.660,50	1,85%	Depósitos	2,02	0,00%
Stroeer Se&Co KGAA	58.720,20	1,96%	Depósitos	193,66	0,01%
			Depósitos	841,96	0,03%
			Depósitos	102.465,27	3,41%



## 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/>*