

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 1er 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.	17,34%	32,89%	6,58%	-	-	-	-



Fuente: Trea AM

Datos del fondo y el plan:

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Delegación de la gestión: Value Tree, A.V

Informe de Mercado

Los efectos de las medidas de los gobiernos y los bancos centrales en la economía real se han reflejado plenamente durante el semestre. Esto ha permitido que más de la mitad de las economías a nivel global se situaran por encima de los niveles prepandemia a finales de junio. Sin embargo, esta recuperación ha sido muy desigual, mientras China se sitúa a niveles prepandemia desde principios de año y EE.UU. lo ha hecho en el segundo trimestre, no esperamos que la Eurozona recupere esos niveles hasta finales de este año o principios de 2022.

La mejora en la actividad y unos incrementos de precios transitorios han llevado a aumentos en las expectativas de beneficios durante todo el semestre, algo que no veíamos desde 2011. Esto ha permitido a la renta variable situarse como el mejor activo, con los mercados desarrollados haciéndolo mejor que los emergentes, que se han visto lastrados fundamentalmente por China. La recuperación de la actividad en los países desarrollados no ha comenzado hasta que ha remitido la incidencia del virus y se ha iniciado la apertura de las economías. Esto se ha reflejado a nivel sectorial con bancos, automóviles y tecnología empujando a los índices mientras que sectores como el eléctrico, el petrolero o el asegurador han sido los que peor comportamiento han registrado.

Durante el primer semestre hemos aprovechado la volatilidad de los mercados para incrementar la exposición en renta variable hasta alcanzar niveles cercanos al 96%. La liquidez de la cartera permanece así en niveles cercanos al 4%. En cartera continuamos con un mayor peso en sectores como consumo no cíclico, financiero y comunicaciones. También se ha seguido apostando por compañías tecnológicas que han registrado un buen comportamiento en el entorno actual.

A lo largo del año se han seguido los criterios de inversión socialmente responsable establecidos en la política interna de TREA y para este fondo.

Comportamiento semestral	1S20	2S20	1S21
Valor liquidativo	8,88	10,06	11,81
Patrimonio (Miles)	2.114.522	2.503.175	2.590.380
Rentabilidad Neta	-9,40%	13,25%	17,34%

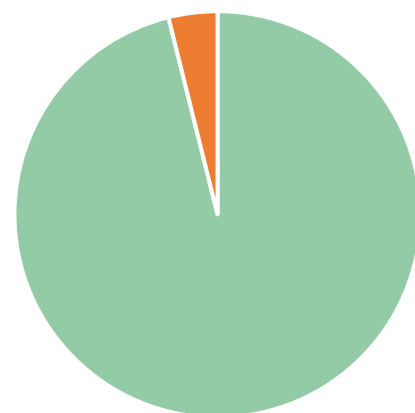
Gastos en el período

Comisión de gestión		s/patrimonio medio
Comisión de depósito	0,05%	s/patrimonio medio

Desglose de Gastos y Comisiones en el 1S	Importe	Datos en %
Comisiones de la Entidad Gestora	19.436,84	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	647,85	0,05%
Servicios Exteriores	2.064,44	0,16%
Otros Gastos	8.594,56	0,66%
Gastos Totales Acumulados	30.743,69	2,37%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	95,94%	92,20%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	3,88%	7,68%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivado	99,82%	99,88%

Cartera a 30/06/2021



■ Renta Variable ■ Depósitos

Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Deutsche Telecom	51654,8	1,994	Banco Santander	40565,7	1,566
Stroeer Se&Co KGAA	41205,5	1,591	Banca Intesa SanPaolo	51318,89	1,981
JCDecaux SA	52605	2,031	Euronext	45850	1,770
Vivendi Universal	42211,7	1,630	ABN AMRO Group NV	40768	1,574
Publicis SA	40994,4	1,583	EXOR NV	47292	1,826
WPP Group PLC	52796,32	2,038	Apollo Global Management Inc	46159,55	1,782
Alibaba Group Holding Ltd	38249,28	1,477	BlackRock	51651,12	1,994
Alphabet - Class C	48613,05	1,877	Blackstone Group Inc/The	40140,5	1,550
Amazon.com, Inc.	37714,69	1,456	Ping An Insurance ADR	26486,63	1,023
Comcast Corp - Class A	44719,68	1,726	Schwab (Charles) Corp	45437,17	1,754
Tencent Holdings ADR USA	50166,13	1,937	Visa	41408,5	1,599
Dufry Group	32490,81	1,254	Sika AG	55185,12	2,130
INDITEX	44565	1,720	Saint Gobain	42765,8	1,651
La Francaise des Jeux SAEM	54538	2,105	Vinci S.A.	37795,8	1,459
Entain PLC	45975,97	1,775	Boeing Co/The	36364,31	1,404
Las Vegas Sands Corp	36658,16	1,415	Solvay	45024	1,738
Travel + Leisure Co	40107,94	1,548	UPM-Kymmene OYJ	47850	1,847
Anheuser-Busch Inbev	43783,2	1,690	ASM International NV	48475	1,871
Novartis AG-REG	43455,59	1,678	ASML Holding Nv	49249	1,901
Fresenius SE	54993,75	2,123	Applied Materials, Inc.	54039,47	2,086
Bayer AG	29701,8	1,147	Intel Corp	45449,82	1,755
Essilor Luxottica SA	54785,28	2,115	Microsoft Corp. (USD)	43406,14	1,676
Diageo	37513,46	1,448	Oracle Corporation	39386,07	1,520
British American Tobacco Plc	45686,58	1,764	Synopsys Inc	51166,98	1,975
UNILEVER PLC	43142,21	1,665	Enel Spa	40491,44	1,563
Kerry Group Plc	51832	2,001	Depósitos	4081,63	0,158
Laboratory Corp of America	48851,83	1,886	Depósitos	96480,74	3,725
Moderna Inc	75301,4	2,907	EURO FX CURR FUT Sep21	243537,37	0,000
UnitedHealth Group	43900,49	1,695			
DWS Group GmbH & Co KGaA	43188,6	1,667			

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/>*