

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

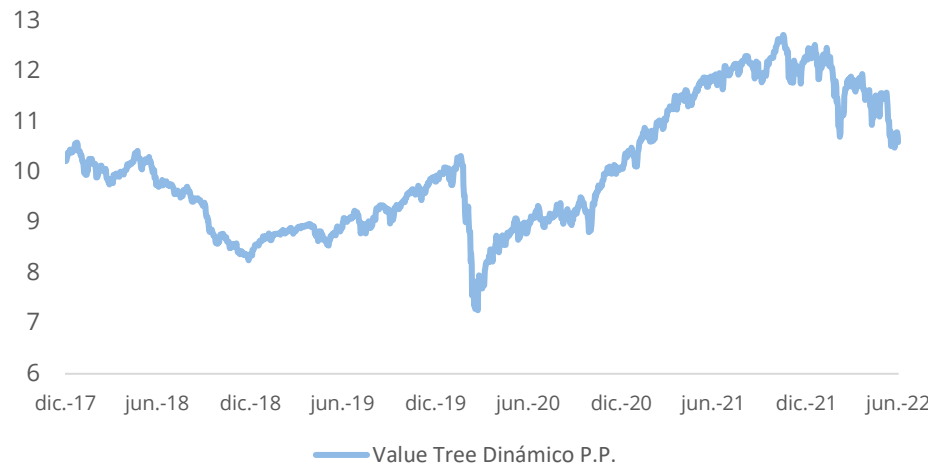
TR3A PENSIONES

Informe 1º Semestre de 2022

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 (%):	2022	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Value Tree Dinámico P.P.	-13,39%	-10,35%	5,97%	1,21%	-	-	-



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

Los efectos de los "shocks" registrados durante la primera parte del año, conflicto en Ucrania y parón macroeconómico causado por el Covid en China, se han reflejado en la economía real a lo largo del segundo trimestre con niveles de actividad inferiores a los esperados. Esto ha dado lugar a una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento a nivel global, haciendo reaparecer los temores a un período de estanflación como el vivido en los años 70. Este escenario ha dejado a los bancos centrales en la difícil tesitura de retirar estímulos monetarios más rápido que en otros ciclos (desde niveles muy bajos) a pesar de la pérdida de "momentum" en la economía global.

La combinación de menores tasas de crecimiento y una retirada de estímulos por parte de los bancos centrales ha sido un escenario perjudicial para los precios de los activos, con una de las mayores pérdidas de riqueza financiera desde la crisis de 2009. En renta variable los más castigados han sido los sectores e índices en los que más peso tenían las expectativas futuras de crecimiento, Nasdaq (-29,5% en el año) castigado por las FANG (-33,5% en el año) y los más expuestos al ciclo de consumo (Eurostoxx consumo minorista -37,8% en el año). Los mercados que más se habían beneficiado por el aumento de las materias primas (Latinoamérica) han deshecho las ganancias en cuanto se han empezado a reducir las estimaciones de crecimiento a nivel global, pero siguen siendo los que mejor se han comportado en el período (Brasil -4,16%, México -10,7% en el año).

A lo largo del primer semestre la exposición en renta variable se ha mantenido en niveles cercanos al 97%. La liquidez de la cartera permanece así en niveles del 2%. 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	1S21	2S21	1S22
Valor liquidativo	11,81	12,22	10,59
Patrimonio (Miles)	2.590.380	2.417.621	2.083.552
Rentabilidad Neta	17,34%	3,51%	-13,39%

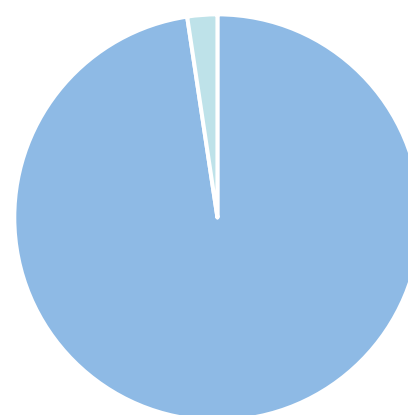
Gastos del fondo

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	17.052,14	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	568,32	0,05%
Servicios Exteriores	1.168,39	0,10%
Otros Gastos	4.043,46	0,35%
Gastos Totales Acumulados	22.832,31	2,00%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	96,94%	96,10%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	2,37%	3,45%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	99,31%	99,55%

Cartera a 30/06/2022



■ Renta Variable ■ Depósitos



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Alphabet - Class C	35491,91	1,703	Technip Energies NV	34495,5	1,656
Amazon.com, Inc.	26356,1	1,265	Total Energies SE	46844,1	2,248
Comcast Corp - Class A	34830,06	1,672	AerCap Holdings NV	30087,14	1,444
Eutelsat Communications	20943	1,005	Apollo Global Management	32852,11	1,577
Fox Corp - A (Nasdaq)	33763,78	1,620	BlackRock	30226,75	1,451
Informa PLC	38254,9	1,836	Deutsche Boerse AG	46284	2,221
Publicis SA	36441,46	1,749	M&G PLC	31788,85	1,526
Stroer Se&Co KGAA	26169	1,256	Schwab (Charles) Corp	35275,88	1,693
Telefónica	45216,6	2,170	UBS Group	32352,32	1,553
Telefonica Deutschland Holding	44662	2,144	Visa	39462,56	1,894
Tencent Holdings ADR USA	34223,91	1,643	Zurich Insurance Group	36159,64	1,735
INDITEX	32385	1,554	Eiffage SA	39075,4	1,875
Las Vegas Sands Corp	36868,05	1,769	Landstar System Inc	38861,94	1,865
Mercedes-Benz Group AG	32027,6	1,537	Thales SA	43308,5	2,079
Opap SA	42260,4	2,028	Vinci S.A.	35683,2	1,713
Travel + Leisure Co	39273,87	1,885	Air Liquide	37282,92	1,789
Anheuser-Busch Inbev	41858,4	2,009	Glencore Xstrata PLC	45079,73	2,164
Bayer AG	36300,8	1,742	Solvay	32474,4	1,559
British American Tobacco Plc	35727,63	1,715	Wacker Chemie AG	34400	1,651
Carrefour	37147	1,783	Applied Materials, Inc.	31260,13	1,500
Diageo	38764,12	1,860	ASM International NV	29347,8	1,409
Fresenius SE	28900	1,387	Intel Corp	34276,88	1,645
H Lundbeck A/S	8014,55	0,385	Microsoft Corp. (USD)	33091,91	1,588
H Lundbeck A/S New	32444,1	1,557	Oracle Corporation	40011,45	1,920
Imperial Tobacco Group plc	42845,64	2,056	Synopsys Inc	36232,4	1,739
Kerry Group Plc	31969	1,534	Depósitos	5039,37	0,242
Laboratory Corp of America Hol	38025,48	1,825	Depósitos	37564,06	1,803
Novartis AG-REG	38038,68	1,826	Depósitos	510,89	0,025
UnitedHealth Group	49022,19	2,353	Depósitos	169,04	0,008
Chevron	46981,82	2,255	Depósitos	386,91	0,019
Shell PLC (EUR)	48398,06	2,323	Depósitos	397,52	0,019
			Depósitos	5214,31	0,250
			Depósitos	11,13	0,001
			EURO FX CURR FUT Sep22	248126,21	0,000



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/>*