

Value Tree Dinámico PP

Inscrito en la DGS con fecha 24-04-2017

Nº Registro DGS N5217

Integrado en el FP TREA AHORRO 3



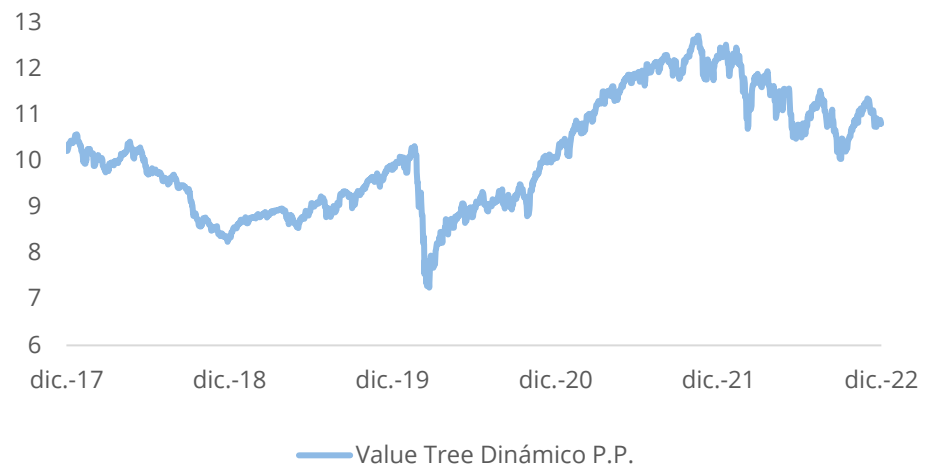
TR3A PENSIONES

Informe 2º 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.	-11,57%	-11,57%	3,29%	1,14%	-	-	-



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

La ralentización macroeconómica que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de las subidas de tipos de interés y los precios de la energía, se ha empezado a materializar en la economía real durante el período provocando revisiones a la baja en las estimaciones de los principales organismos internacionales. Los precios de los activos venían descontando este escenario hasta la vuelta del verano, cuando se produjo un punto de inflexión, y los riesgos en la Eurozona de posibles racionamientos de energía desaparecieron, las cifras de inflación empezaron a confirmar que el pico de inflación había quedado atrás. Todos estos detonantes permitieron un cierre de semestre positivo para los activos de riesgo (high yield, renta variable, plazos largos de bonos) en un año donde todos los activos excepto el dólar y el petróleo acabaron en negativo.

La renta variable, ha sido el activo que mejor ha recibido este cambio de sesgo, especialmente la europea, impulsada por bancos, comercio al por menor y ocio. Hasta ahora un entorno de menor crecimiento estimado por los economistas, no se ha traducido en menores beneficios y supone el principal soporte para las valoraciones de este activo frente a las subidas de tipos. Las compañías que más necesitan crecimientos elevados para justificar valoraciones han sido las más castigadas ante un entorno de crecimientos más bajos con tipos de interés más elevados.

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 4%. 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	2S21	1S22	2S22
Valor liquidativo	12,22	10,59	10,81
Patrimonio (Miles)	2.417.622	2.083.552	2.066.022
Rentabilidad Neta	3,51%	-13,39%	2,10%

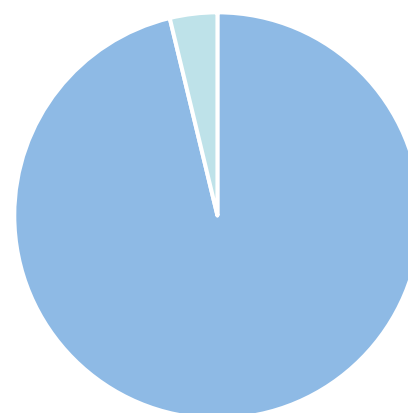
Comisiones aplicadas

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	33.174,18	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	1.105,76	0,05%
Servicios Exteriores	2.520,44	0,11%
Otros Gastos	16.013,36	0,72%
Gastos Totales Acumulados	52.813,74	2,39%

Evolución de la cartera	Semestre Actual	Semestre Anterior
Renta Variable	95,96%	96,94%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	3,76%	2,37%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	99,72%	99,31%

Cartera a 31/12/2022



■ Renta Variable ■ Depósitos



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Telefónica	31480,5	1,703	Technip Energies NV	34495,5	1,656
Publicis SA	46407	1,265	Total Energies SE	46844,1	2,248
Informa PLC	43358	1,672	AerCap Holdings NV	30087,14	1,444
Alphabet - Class C	28182,7	1,005	Apollo Global Management	32852,11	1,577
Amazon.com, Inc.	23541,5	1,620	BlackRock	30226,75	1,451
Comcast Corp - Class A	35282	1,836	Deutsche Boerse AG	46284	2,221
Tencent Holdings ADR USA	37197,8	1,749	M&G PLC	31788,85	1,526
INDITEX	37275	1,256	Schwab (Charles) Corp	35275,88	1,693
Opap SA	40960,1	2,170	UBS Group	32352,32	1,553
Stellantis NV	34502	2,144	Visa	39462,56	1,894
Las Vegas Sands Corp	51642,3	1,643	Zurich Insurance Group	36159,64	1,735
Travel + Leisure Co	36044,7	1,554	Eiffage SA	39075,4	1,875
Anheuser-Busch Inbev	45860,1	1,769	Landstar System Inc	38861,94	1,865
Bayer AG	30928	1,537	Thales SA	43308,5	2,079
Pernod- Ricard	36750	2,028	Vinci S.A.	35683,2	1,713
IPSEN	36180	1,885	Air Liquide	37282,92	1,789
British American Tobacco Plc	32222,4	2,009	Glencore Xstrata PLC	45079,73	2,164
Imperial Tobacco Group plc	46749,4	1,742	Solvay	32474,4	1,559
Wise PLC	48466,9	1,715	Wacker Chemie AG	34400	1,651
DiaSorin SpA	36120,8	1,783	Applied Materials, Inc.	31260,13	1,500
Randstad Holding NV	43859,2	1,860	ASM International NV	29347,8	1,409
Laboratory Corp of America Hol	37397	1,387	Intel Corp	34276,88	1,645
UnitedHealth Group	39623	0,385	Microsoft Corp. (USD)	33091,91	1,588
Total Energies SE	54544,5	1,557	Oracle Corporation	40011,45	1,920
Shell PLC (Londres)	34128,7	2,056	Synopsys Inc	36232,4	1,739
Technip Energies NV	42543	1,534	Depósitos	5039,37	0,242
Chevron	57010,2	1,825	Depósitos	37564,06	1,803
Zurich Insurance Group	38946,7	1,826	Depósitos	510,89	0,025
UBS Group	36568,6	2,353	Depósitos	169,04	0,008
Deutsche Boerse AG	40350	2,255	Depósitos	386,91	0,019
Societe Generale Ords.	36159,2	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/>*
- *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.*