

# 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

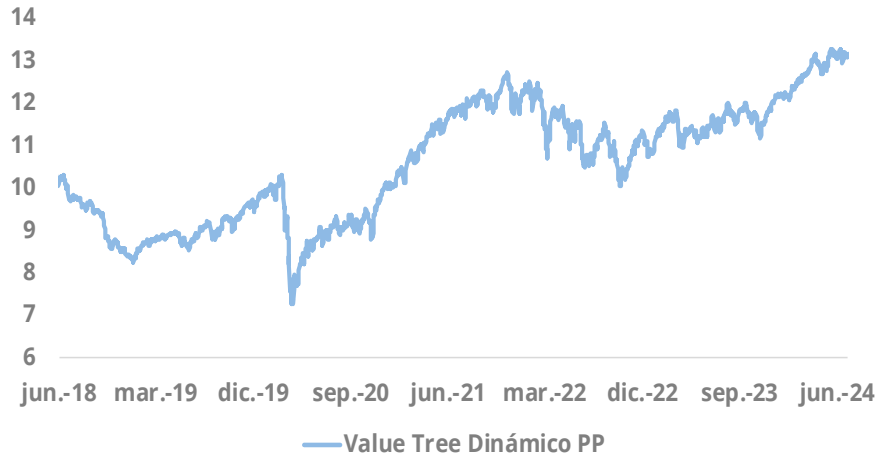
TR3A PENSIONES

## 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%     |

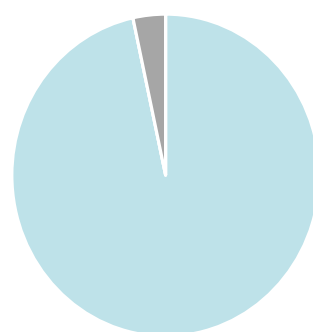
### Comisiones aplicadas

|                      |       |                    |
|----------------------|-------|--------------------|
| 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 |
|---------------------------------------|-----------------|-------------------|
| <b>Renta Variable</b>                 | 96,59%          | 96,68%            |
| <b>Renta Fija</b>                     | 0,00%           | 0,00%             |
| Depósitos                             | 3,41%           | 3,32%             |
| Otros Valores                         | 0,00%           | 0,00%             |
| <b>Total Patrimonio sin derivados</b> | 100%            | 100%              |

### 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/>*