

# 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

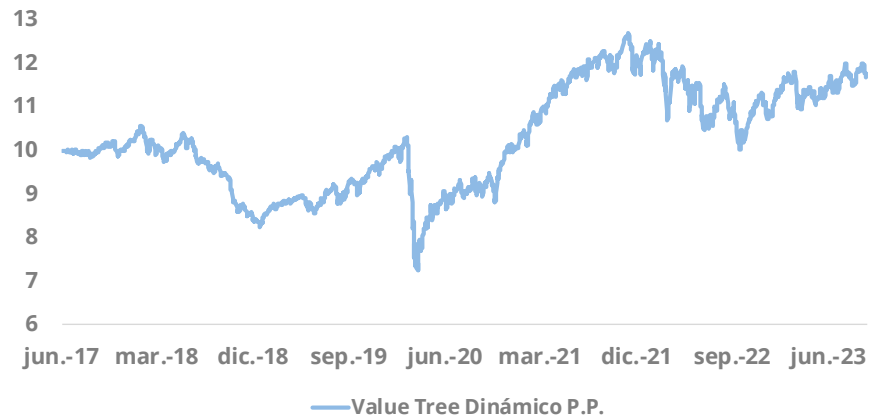
TR3A PENSIONES

## Informe 3er Trimestre de 2023

### 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 (%):	2023	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Value Tree Dinámico P.P.	8,72%	17,04%	8,65%	4,73%	-	-	-



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 crecimientos a nivel global han sorprendido a la baja durante el trimestre. El dinamismo de la economía americana ha contrastado con la debilidad en la Eurozona y China, dejando la economía global creciendo por debajo de la tendencia a largo plazo. Mientras tanto, las presiones inflacionistas ceden, pero siguen elevadas para los estándares de los bancos centrales. La Zona Euro está siendo la más afectada, al lastre del sector manufacturero se ha sumado una pérdida de impulso en la demanda interna. Todo esto ha llevado a revisiones a la baja con los países más expuestos a comercio internacional esperando una ligera contracción en la segunda mitad del año.

En renta variable las bajadas provocadas por el repunte de los tipos largos se han centrado en tecnología, eléctricas y consumo mientras petroleras, bancos y aseguradoras saldaron el trimestre en positivo. Las expectativas de beneficios no se han resentido y los márgenes siguen estando en máximos históricos con la mayor incertidumbre no tanto en la rentabilidad de las compañías sino en cómo se ven afectadas las valoraciones por tipos más elevados por más tiempo.

A lo largo del primer trimestre la exposición en renta variable se ha mantenido en niveles cercanos al 97%. El peso en renta fija permanece así en niveles del 2,17%. En cartera mantenemos un mayor peso en sectores como consumo no cíclico, financiero y comunicaciones.



Comportamiento trimestral	T123	T223	T323
Valor liquidativo	11,39	11,60	11,75
Patrimonio (Miles)	2.328.760	2.386.519	2.425.933
Rentabilidad Neta	5,36%	1,88%	1,29%

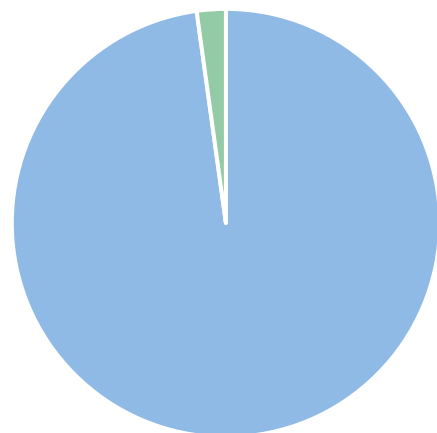
### Comisiones aplicadas

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	26.361,33	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	878,69	0,05%
Servicios Exteriores	3.832,34	0,22%
Otros Gastos	13.520,26	0,77%
Gastos Totales Acumulados	44.592,62	2,53%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	97,11%	95,19%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	2,17%	4,09%
Otros Valores	0,00%	0,00%
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>99,28%</b>	<b>99,28%</b>

### Cartera a 30/09/2023



■ Renta Variable ■ Depósitos



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Stroeer Se&Co KGAA	39153	1,614	Deutsche Boerse AG	40925	1,687
Informa PLC	53618,53	2,210	Muenchener Rueckversicher	43922,9	1,811
Alphabet - Class C	59858,13	2,467	BBVA	50115	2,066
Amazon.com, Inc.	36069,23	1,487	Nordea Bank Abp	48311,68	1,991
Comcast Corp - Class A	55356,85	2,282	Assicurazioni Generali Spa	50349	2,075
Tencent Holdings ADR USA	34379,84	1,417	UniCredit SpA	51597,1	2,127
Cie Generale des Etablissen	47384,1	1,953	AerCap Holdings NV	45640,69	1,881
Opap SA	49102,56	2,024	EXOR NV (Amsterdam)	47006,4	1,938
Stellantis NV	47325,2	1,951	Apollo Global Management	60275,8	2,485
Travel + Leisure Co	36823,8	1,518	BlackRock	38521,58	1,588
Anheuser-Busch Inbev	42795,65	1,764	Schwab (Charles) Corp	30375,96	1,252
Novartis AG-REG	49490,04	2,040	Visa	45684,38	1,883
Fresenius SE	48019,8	1,979	Saint Gobain	41579,28	1,714
Bayer AG	36814,5	1,518	Vinci S.A.	44108,4	1,818
Sanofi - Synthelabo	47695,6	1,966	Philips Electronics (Koninklijk	48135,71	1,984
IPSEN	49680	2,048	Airbus Group NV (FR)	48506,36	1,999
RELX PLC	49570,7	2,043	Landstar System Inc	47694,98	1,966
Wise PLC	47250,06	1,948	Solvay	44037	1,815
Laboratory Corp of America	32326,21	1,333	Glencore Xstrata PLC	44948,37	1,853
UnitedHealth Group	49117,16	2,025	Applied Materials, Inc.	53688,17	2,213
Total Energies SE	57948,3	2,389	Intel Corp	54806,11	2,259
Shell PLC (Amsterdam)	42707	1,760	Oracle Corporation	60107,82	2,478
Technip Energies NV	57746,5	2,380	Engie	47513,1	1,959
Equinor ASA	48164,85	1,985	Enel Spa	45978	1,895
Chevron	54223,78	2,235	Depósitos	49891,26	2,057
UBS Group	49257,76	2,030	Depósitos	737,24	0,030
			Depósitos	0,56	0,000
			Depósitos	859,69	0,035
			Depósitos	27,12	0,001
			Depósitos	22,76	0,001
			Depósitos	1105,03	0,046

## 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/>*