

# 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 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.	7,76%	11,72%	3,34%	7,24%	--	--	--



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 tendencia de bajada en la inflación a costa de menores crecimientos iniciada en el segundo trimestre se ha mantenido lo que ha dado inicio a bajadas de tipos a nivel global. Del lado del crecimiento ha habido nuevamente sorpresas negativas en la parte de manufacturas que se han mostrado más evidentes en la Eurozona (Alemania, Italia) pero también en Asia donde excluyendo lo relativo a tecnología (semiconductores, móviles) la industria sigue perdiendo impulso lastrada por una economía China que sigue con una demanda interna todavía débil. La parte de servicios por su parte continúa siendo el motor de crecimiento y la presión en los precios que eso pudiera provocar se ha visto compensada por unos precios de energía (gasolinas, electricidad) que han marcado mínimos durante el trimestre favoreciendo la comparativa interanual de las inflaciones.

La sorpresa en el período vino en los datos de creación de empleo de EE.UU. (revisión a la baja del empleo creado durante el año en 800k) dispararon los miedos a una desaceleración más rápida de lo esperado para la segunda mitad a nivel global. Conforme ha ido avanzando el trimestre esos miedos no se han materializado en EE.UU. pero no así en Europa donde la pérdida de impulso en los países del centro Europa han llevado a revisiones a la baja del crecimiento confirmándose que Alemania cerrará el año con una ligera contracción del PIB.

Los riesgos geopolíticos han vuelto a hacerse patentes durante el trimestre, pero no se han reflejado en los mercados como cabría esperar (bajada de los activos de riesgo, subida materias primas y monedas refugio). Las acciones y mensajes contundentes de los bancos centrales dispuestos a actuar con fuertes recortes en el momento en que haya cualquier indicio de contracción en el empleo creemos que explican el buen comportamiento del precio de los activos en el período.

La paulatina desaceleración a nivel global por el lado de las industrias de bienes debería reflejarse en los resultados empresariales pero los recortes de tipos a nivel global y las medidas en China con el objetivo de subir el precio de los activos nos hacen esperar un buen final de año siempre que la macro siga mostrando crecimientos aunque sean débiles y las bajadas de tipos continúen.

A lo largo del periodo la exposición en renta variable se ha mantenido en niveles del 96%. El peso en depósitos permanece así en niveles del 3,75%. En cartera mantenemos un mayor peso en sectores como consumo no cíclico, financiero y comunicaciones.

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 trimestral	1T24	2T24	3T24
Valor liquidativo	13,13	13,09	13,13
Patrimonio (Miles)	3.056.413	3.049.645	3.173.508
Rentabilidad Neta	7,80%	-0,33%	0,29%

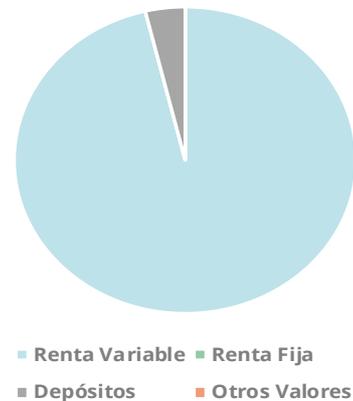
### Comisiones aplicadas

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	33.775,37	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	1.125,81	0,05%
Servicios Exteriores	3.020,93	0,13%
Otros Gastos	11.991,48	0,53%
Gastos Totales Acumulados	49.913,59	2,22%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	96,25%	96,59%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	3,75%	3,41%
Otros Valores	0,00%	0,00%
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Cartera a **30/09/2024**





Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
ASML Holding Nv	58.902,40	1,87%	IPSEN	64.090,00	2,03%
UnitedHealth Group	70.898,95	2,25%	Apollo Global Management	66.757,79	2,12%
Muenchener Rueckversicherungs	68.213,40	2,16%	Novartis AG-REG	61.894,75	1,96%
Roche AG-Genuss	60.340,21	1,91%	Vinci S.A.	63.494,75	2,01%
Labcorp Holdings Inc	55.202,55	1,75%	Syensqo SA	55.328,95	1,75%
AerCap Holdings NV	65.511,90	2,08%	Shell PLC (Amsterdam)	53.867,43	1,71%
Schwab (Charles) Corp	48.900,03	1,55%	Fox Corp - Class A	79.846,40	2,53%
Total Energies SE	54.405,00	1,73%	Bayer AG	65.198,75	2,07%
Stroeer Se&Co KGAA	53.428,50	1,69%	Philips Electronics (Koninklijke)	67.371,80	2,14%
Anheuser-Busch Inbev	64.427,30	2,04%	Leonardo SpA	50.650,60	1,61%
Comcast Corp - Class A	49.525,20	1,57%	Generali	67.470,00	2,14%
Tencent Holdings ADR USA	68.173,90	2,16%	Deutsche Telecom	71.253,00	2,26%
Experian PLC	66.009,38	2,09%	Galp Energía, SGPS, S.A.	52.080,00	1,65%
Travel + Leisure Co	63.741,31	2,02%	Pearson PLC	55.797,02	1,77%
GEA Group AG	68.138,00	2,16%	Nordea Bank ABP (Suecia)	57.120,11	1,81%
RELX PLC (Londres)	65.951,84	2,09%	Orange	57.596,00	1,83%
Intel Corp	34.348,15	1,09%	Telenor ASA	64.262,76	2,04%
Applied Materials, Inc.	54.446,24	1,73%	Informa PLC	60.993,85	1,93%
Deutsche Boerse AG	65.317,00	2,07%	Securitas AB	71.708,01	2,27%
Alphabet - Class C	51.059,55	1,62%	Glencore Xstrata PLC	53.146,37	1,69%
Landstar System Inc	57.680,59	1,83%	Telefónica	61.104,40	1,94%
T-Mobile US Inc	66.729,18	2,12%	Nokia OYJ	61.803,00	1,96%
Amazon.com, Inc.	60.252,22	1,91%	Depósitos	593,38	0,02%
Gaztransport Et Technigaz SA	50.680,00	1,61%	Depósitos	514,80	0,02%
Chevron	54.235,79	1,72%	Depósitos	2.435,82	0,08%
Krones AG	61.275,00	1,94%	Depósitos	18,81	0,00%
Exxon Mobil Corp	54.751,10	1,74%	Depósitos	196,00	0,01%
Oracle Corporation	79.590,41	2,52%	Depósitos	4.530,92	0,14%
			Depósitos	110.109,14	3,49%

## 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/>*