

Value Tree Dinámico PP

Inscrito en la DGS con fecha 24-04-2017

Nº Registro DGS N5217

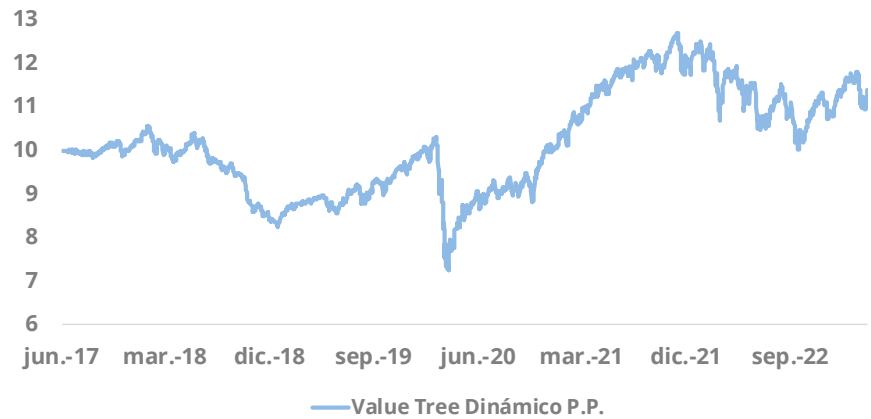
Integrado en el FP TREA AHORRO 3

Informe 3er Trimestre 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 (%):	2023	1 Año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Value Tree Dinámico P.P.	5,36%	-2,54%	13,18%	2,92%	-	-	-



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 actividad macroeconómica ha continuado mejorando la senda de recuperación iniciada en el último trimestre de 2022, destacando el sector servicios como principal motor a nivel global. Esto ha permitido que los niveles de empleo se hayan mantenido sólidos con las manufacturas como el elemento más débil. Las probabilidades de un cambio de sesgo en los bancos centrales a nivel global han sido el principal resorte de los movimientos de los activos de riesgo en el trimestre. Las expectativas de inflaciones bajando a lo largo del año se han visto confirmadas, los últimos datos han sido positivos pero las tasas siguen siendo demasiado elevadas debido en gran medida a las altas rúbricas del sector servicios. Esto dificulta el "pívor" de los bancos centrales, aunque los problemas en la banca regional de EE.UU. y en el inmobiliario comercial a nivel global han mostrado los primeros efectos de las rápidas subidas de tipos de interés en los sectores más sensibles a estos.

La renta variable ha sido el activo que mejor se ha comportado apoyado por una macroeconomía que continúa estable, los beneficios empresariales no se espera que bajen. Las tecnológicas han sido el principal impulsor de los mercados compensando la volatilidad generada por los problemas en el sector bancario americano en el último mes del período. A nivel geográfico la Eurozona ha vuelto a ser la mejor región, apoyada por un sector bancario más fuerte y un crecimiento más estable tras dejarse atrás los problemas con los precios de la energía.

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 2,6%. En cartera mantenemos un mayor peso en sectores como consumo no cíclico, financiero y comunicaciones.



Comportamiento trimestral	T322	T422	T123
Valor liquidativo	10,04	10,81	11,39
Patrimonio (Miles)	1982.623	2.066.022	2.328.760
Rentabilidad Neta	-5,15%	7,65%	5,36%

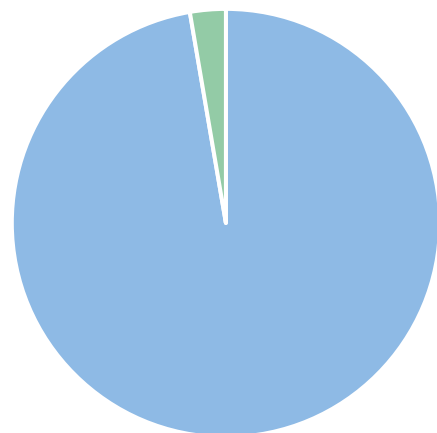
Comisiones aplicadas

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	8.504,77	1,50%
Costes Indirectos Acumulados	0,00	0,00%
Comisiones de la Entidad Depositaria	283,51	0,05%
Servicios Exteriores	1.747,88	0,30%
Otros Gastos	2.842,05	0,49%
Gastos Totales Acumulados	13.378,21	2,35%

Evolución de la cartera	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Renta Variable	96,82%	95,96%
Renta Fija	0,00%	0,00%
Depósitos	2,68%	3,76%
Otros Valores	0,00%	0,00%
Total Patrimonio sin derivados	99,50%	99,72%

Cartera a 31/03/2023



■ Renta Variable ■ Depósitos



Instrumento	Valoración €	Peso %	Instrumento	Valoración €	Peso %
Stroeer Se&Co KGAA	45253,8	1,943	Deutsche Boerse AG	44862,5	1,926
Telefónica	49662,5	2,133	M&G PLC	42777,22	1,837
Publicis SA	56060,18	2,407	AerCap Holdings NV	39925,4	1,714
Informa PLC	48827,89	2,097	Apollo Global Management	41351,47	1,776
Alphabet - Class C	50827,61	2,183	BlackRock	38871,83	1,669
Amazon.com, Inc.	28573,93	1,227	Blackstone Group Inc/The	48599,75	2,087
Comcast Corp - Class A	46144,31	1,981	Schwab (Charles) Corp	28256,07	1,213
Tencent Holdings ADR USA	42377,8	1,820	Visa	43659,55	1,875
Inditex	46350	1,990	Schindler Holding AG	44387,96	1,906
Renault	45120	1,938	Sika AG	46391,28	1,992
Opap SA	45789,84	1,966	Imerys SA	39800	1,709
Stellantis NV	43492,8	1,868	Vinci S.A.	44402,4	1,907
Travel + Leisure Co	38316,2	1,645	Eiffage SA	45381,7	1,949
Anheuser-Busch Inbev	49983,95	2,146	Alstom	42886,8	1,842
Sonova Holding	47415,14	2,036	Tenaris S.A.	36025	1,547
Bayer AG	47563,2	2,042	Airbus Group NV (FR)	47092,96	2,022
Pernod- Ricard	53218,5	2,285	Solvay	44247	1,900
RELX PLC	46141,86	1,981	Rio Tinto (GBP)	41734,06	1,792
Randstad Holding NV	42042	1,805	STMicroelectronics NV (Fran	55803	2,396
Laboratory Corp of America	35964,22	1,544	Applied Materials, Inc.	46438,56	1,994
UnitedHealth Group	44886,14	1,927	Intel Corp	49105,17	2,109
Total Energies SE	50554,8	2,171	Microsoft Corp. (USD)	55828,3	2,397
Shell PLC (Londres)	34124,56	1,465	Oracle Corporation	51410,39	2,208
Technip Energies NV	56999,5	2,448	Engie	47656,98	2,046
Chevron	51154,41	2,197	Depósitos	60448,53	2,596
UBS Group	40862,46	1,755	Depósitos	532,99	0,023
			Depósitos	0,55	0,000
			Depósitos	493,38	0,021
			Depósitos	31,83	0,001
			Depósitos	993,05	0,043

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/>*