

SURNEJUBILACIÓN, (BONOS)

DEFINICIÓN

SURNEJUBILACIÓN, es un Plan de Pensiones Individual (PPI) cuya finalidad es proteger a sus asociados contra determinadas circunstancias, siendo su régimen financiero el de capitalización. Las prestaciones que satisfará consistirán en el contenido económico del reconocimiento del derecho a favor de los beneficiarios como consecuencia del hecho causante que actualicen las contingencias cubiertas.

VOCACIÓN

El Plan invierte mayoritariamente en Renta Fija (Bonos). La duración de la cartera se adecuará en función de la situación del mercado. Se apuesta por la diversificación y por la alta calificación crediticia de los activos en que se invierte, con el fin de conseguir rentabilidad y seguridad en el medio-largo plazo.

Como público objetivo, por tanto, tiene a aquellos partícipes que buscan una rentabilidad estable y sostenida en el largo plazo, con alta aversión al riesgo.

La entidad gestora del fondo integra en su proceso de análisis y selección de inversiones la valoración de riesgos extra-financieros (medioambientales, sociales y de gobierno) como complemento a los criterios financieros (liquidez, vencimiento, rentabilidad y seguridad).

A pesar de no tener un objetivo claro de sostenibilidad ni promover características medioambientales o sociales, este producto sí integra los riesgos de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión. Sin embargo, no toma en consideración las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad. Puede consultar la política de integración de los riesgos de sostenibilidad en la página web de la Entidad www.surne.es.

SURNE está en posesión del Certificado de Calidad ISO 9001 lo cual nos obliga a una inversión constante en la formación de nuestro personal y al mantenimiento de un importante sistema de control y seguridad en la administración de la Entidad, así como en confidencialidad y transparencia.

DATOS DEL PLAN

Fecha Inicio	25/02/2003
Patrimonio	8,2 millones (euros)
Partícipes	389
Valor de la Participación	166,207
Gastos totales del Plan (TER)	0,68%
Desglose de gastos totales:	

<u>Gastos gestión</u>	<u>Gastos depositario</u>	<u>Gastos inversión IIC</u>	<u>Gastos auditoría</u>	<u>Gastos financieros</u>
0,50%	0,10%	0,00%	0,06%	0,02%

La entidad gestora y depositaria no forman parte del mismo grupo de sociedades. La entidad gestora ha adoptado los procedimientos para evitar conflictos de interés y para realizar operaciones vinculadas, previstas en el RD 304/2004, y adoptará en todo momento, los procedimientos que prevea la normativa vigente.

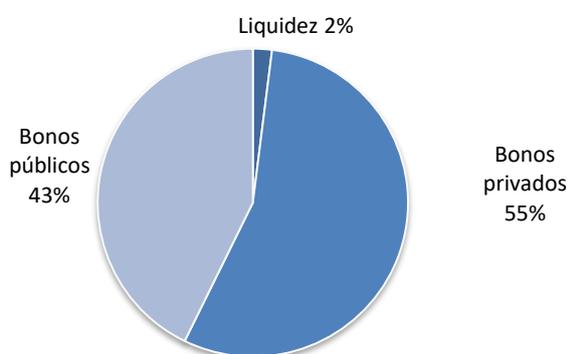
MENOR RIESGO Rendimiento potencialmente menor	MAYOR RIESGO Rendimiento potencialmente mayor
---	---



El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcional de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puer provocar pérdidas relevantes.

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

EXPOSICIÓN REAL DE LA CARTERA



VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDAD DEL PLAN

Rentabilidad del Plan

3T 2023	0,82%
2023	2,27%
2022	-8,96%
3 años TAE	-3,55%
5 años TAE	-1,00%
10 años TAE	0,99%
15 años TAE	1,71%
20 años TAE	-

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

COMENTARIO DE MERCADOS

El escenario macroeconómico atraviesa un periodo de luces y sombras como consecuencia del significativo endurecimiento de las condiciones monetarias en los últimos tiempos. Por un lado, las cifras de consumo y de empleo siguen mostrando una gran fortaleza, situándose las tasas de paro en el 6,4% y en el 3,8% en la Eurozona y EEUU, respectivamente, cerca de mínimos históricos. Así pues, economías como la americana o la española, más dependientes del consumo privado, han logrado crecer en lo que llevamos de año en términos interanuales un 2,1% y 1,8% respectivamente, muy lejos de niveles de recesión económica. Ahora bien, por otro lado, los indicadores de confianza de los empresarios se están viendo debilitados de manera continuada. Así pues, el PMI compuesto de la Eurozona se encuentra en zona de contracción económica, en niveles mínimos de casi los últimos tres años. Además, el comercio internacional también muestra debilidad y el último dato sitúa la evolución en un -3,2% interanual. Todo apunta a un periodo de menor crecimiento económico para los próximos trimestres.

La fortaleza mostrada por la economía americana en lo que llevamos de 2023 con el dato de crecimiento presentado en verano ha hecho que la rentabilidad del bono americano a 10 años se incrementara significativamente hasta el 4,8%, niveles no vistos desde 2007. Esto coincide en un momento en el que la inflación subyacente comienza a moderarse, debiéndose este movimiento principalmente a un incremento de los tipos reales a largo plazo. Por el efecto arrastre, más que por una buena evolución económica, el bono alemán a 10 años ha tocado niveles del 2,9%, máximos de 16 años, y el español 3,9% máximo de 10 años. Recordar que estos repuntes de la rentabilidad de los bonos provoca un descenso paralelo de la valoración de los bonos mantenidos en cartera, por lo cual la rentabilidad de los fondos de renta fija está siendo de nuevo muy complicada en este ejercicio.

En lo que respecta a la inflación, EEUU ha presentado el dato de inflación subyacente, que sigue su tendencia de mejora y sube un 0,1% mes contra mes, dejando por tanto atrás las altas subidas de precios. En el caso de la Eurozona, que mejora a un ritmo inferior, la inflación interanual del mes de septiembre ha sido del 4,3%, mínimo de dos años, y la subyacente del 4,5% frente al 5,3% anterior. Esto, unido al hecho de que los tipos reales en EEUU sean los más elevados desde 2008, lo razonable sería esperar que no se requieran mayores subidas de tipos de interés, o al menos estas subidas estén muy cerca del final. Cabe esperar que los bancos centrales se centren en reducir sus balances, que fueron muy incrementados durante la crisis sanitaria del COVID-19.

Los datos de inflación siguen mejorando pese al importante repunte que han experimentado los precios del gas (+40% aprox. desde julio) y el petróleo (+12% aprox. en tres meses), consecuencia de la extensión de los recortes de producción de la OPEP y de algunos sucesos aislados producidos en campos de gas muy relevantes en Australia. Adicionalmente, el ataque producido en Israel a principios del mes de octubre aporta aún más incertidumbre al mercado energético.

Otro mercado que preocupa dado su enorme tamaño es el sector inmobiliario, puesto que el vertiginoso incremento de los costes financieros ha hecho que el volumen de operaciones hayan sufrido un retroceso considerable, así como el precio de los activos, si bien existen grandes diferencias por geografías.

En cuanto a los mercados financieros, los inversores están asumiendo riesgos y esto se refleja en la buena evolución de los índices de renta variable y de renta fija *high yield*. Así pues, el Eurostoxx50 y el S&P500 cerraban el trimestre con rentabilidades del 10,04% y del 11,68% respectivamente. Por su parte, el Ibex 35 subía un 14,5% en el mismo periodo, apoyado por una mejor evolución relativa del sector bancario. Como indicábamos, en la parte de renta fija, el mejor comportamiento ha venido por parte de los bonos de mayor riesgo (*high yield*) que de media han tenido revalorizaciones de entorno al 5%, frente a rentabilidades cercanas a 0% de los bonos de mayor calidad (*investment grade*).

En este contexto de incertidumbre y desaceleración económica, nuestros principales planes de previsión terminaban el trimestre con rentabilidades positivas del +7,5% para el plan de renta variable, del +1,6% para el plan de renta fija y del 3,8% para nuestro plan mixto, ligeramente por debajo de los índices debido a su posicionamiento más conservador y de mayor calidad de sus inversiones, como así se demuestra especialmente en años negativos como 2022.

En cuanto a la evolución de los planes de pensiones, éstos terminan el trimestre con rentabilidades positivas y más normales. En el caso de SVRNEJUBILACIÓN (bonos) la rentabilidad en el año se sitúa en el 2,27% y en el de SVRNEJUBILACIÓN II (acciones) en el 11,58%.

