INFORME TRIMESTRAL

AÑO 2025 – 1º TRIMESTRE

SURNEJUBILACIÓN, (BONOS)

DEFINICIÓN

SURNEJUBILACIÓN, es un Plan de Pensiones Individual (PPI) cuya finalidad es proteger a sus partícipes 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

La vocación inversora del Fondo se define como "Renta Fija Mixta Euro", ya que al menos el 70% de su cartera se invierte en instrumentos de renta fija, si bien la exposición habitual del Fondo se situará en niveles superiores. La inversión se realizará principalmente en bonos, primando aquellas emisiones con excelente liquidez, emitidas por corporaciones o instituciones públicas de reconocida solvencia, y con una estrategia de duración flexible, con el fin de conseguir una adecuada 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	7,2 millones (euros)
Partícipes	366
Valor de la Participación	175,256
Gastos totales del Plan (TER)	0,64%
Desglose de gastos totales:	

Gastos gestión	Gastos depositario	Gastos inversión IIC	Gastos auditoría	Gastos financieros
0,50%	0,07%	0,00%	0,07%	0,00%

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.

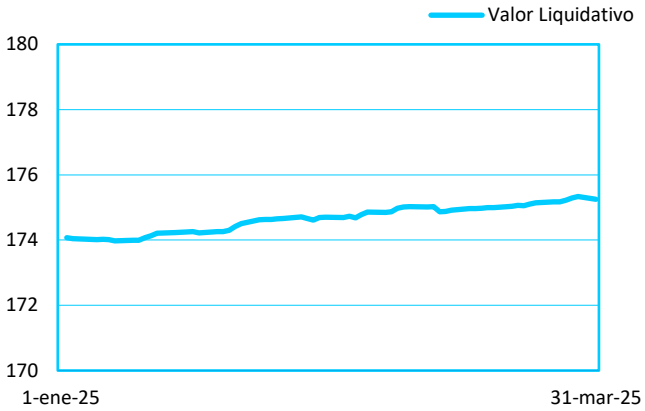
MENOR RIESGO Rendimiento potencialmente menor — MAYOR RIESGO Rendimiento potencialmente mayor

1	2	3	4	5	6	7

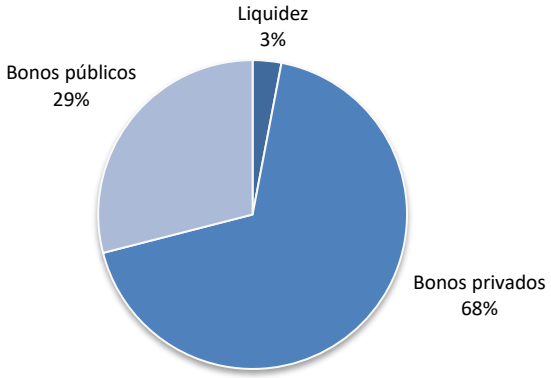
El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos subyacentes y puede provocar pérdidas relevantes.

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.

VALOR LIQUIDATIVO



EXPOSICIÓN REAL DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL PLAN

Rentabilidad del Plan	SVRNEJUBILACIÓN
Últimos 3 meses	0,68%
2025	0,68%
2024	3,17%
3 años TAE	0,39%
5 años TAE	0,68%
10 años TAE	0,79%
15 años TAE	1,62%
20 años TAE	2,22%

***Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.**

COMENTARIO DE MERCADOS

La vuelta de Donald Trump al tablero geopolítico internacional tras su toma de posesión el pasado mes de enero ha sido sin duda el hilo conductor que ha marcado el pulso de los mercados financieros en este arranque del año, los cuales se han visto dinamitados por alguna de sus medidas estrella; la implantación de aranceles a casi todos los países del mundo (especialmente a China), la exclusión de Europa en la resolución del conflicto de Ucrania, o la amenaza de una salida de EEUU del tratado de la OTAN. Unido a su falta de diplomacia, incluso con sus socios tradicionales, ha generado una espiral de incertidumbre sin precedentes en las últimas décadas.

Ante la amenaza de un profundo cambio del paradigma internacional vigente desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, los dirigentes europeos han comenzado a tomar cartas en el asunto, y se han puesto encima de la mesa medidas tan relevantes como un plan de rearme basado en la creación de un ejército europeo independiente de la OTAN, con un claro acercamiento hacia Reino Unido en detrimento de EEUU.

Por otro lado, Alemania, modificaba su constitución para elevar el gasto público, con un plan de inversión en infraestructuras de 500.000 millones, importe que representa más de un 11% de su PIB. Una Alemania que con una deuda sobre PIB del 63%, frente a niveles de endeudamiento superiores al 100% de países como Francia, España o Italia, tiene margen para tomar este tipo de medidas que impulsen el crecimiento de su economía.

Este fuerte incremento del gasto público previsto generó mucha volatilidad en el mercado de bonos. Así pues, el bono alemán a 10 años cerraba el trimestre en el 2,46% frente al 2,36% de cierre de año, si bien llegó a tocar niveles del 2,90% en el momento de conocerse todos estos planes de gasto, que requerirán ser financiados. En el caso estadounidense, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a descender hasta niveles del 4% debido a las dudas generadas entorno a la economía americana consecuencia del plan proteccionista de Washington, después de que se acercara peligrosamente a la barrera del 5% al inicio de año. Una mayor estabilidad del mercado de bonos europeo ha provocado una disminución del diferencial de tipos Europa-EEUU lo que ha derivado, entre otros factores, en un debilitamiento del dólar.

Por la parte de los mercados financieros, si bien los últimos años se respiraba especial optimismo en todo lo relacionado con Estados Unidos, el inicio de una guerra comercial a gran escala, ha hecho que las expectativas de inflación en el país americano se disparen a niveles históricos. Esta incertidumbre hace que tanto empresas como consumidores retrasen o paralicen sus inversiones o compras, algo que impacta negativamente en el crecimiento de la economía. Una combinación de ralentización de crecimiento económico e inflaciones altas es una situación muy peligrosa para la economía, lo que se conoce como estanflación. En este sentido, se están produciendo contundentes rebajas en las expectativas del crecimiento para el país americano, y por ejemplo el FMI ha revisado sus expectativas de crecimiento al 1,8% frente al 2,7% anterior, un recorte muy significativo. Como consecuencia los activos de riesgo, tanto la bolsa americana como los bonos corporativos de peor calidad, han sufrido importantes caídas.

Destacar que, entre los días 2 y 7 de abril, coincidiendo con la entrada en vigor de unos aranceles más elevados de los esperados, se produjeron eventos de volatilidad históricos, con caídas cercanas al -13% para el S&P500 y Nasdaq100 (el índice de las conocidas como “siete magníficas”) o superiores al -12% para el índice europeo Eurostoxx 50. Los principales índices de bonos europeos también entraban en terreno negativo, acumulando los bonos de calidad una rentabilidad negativa en el año del -0,6% y del -1,3% los bonos de mayor riesgo.

En este contexto de pánico de los mercados, nuestros planes mantenían a fecha 7 de abril rentabilidades acumuladas en el año del +0,67% para nuestro plan de renta fija y del -2,09% para nuestros plan de renta variable. Mientras, los principales índices bursátiles presentaban rentabilidades negativas del -4,9% Eurostoxx 50, -18,5% S&P500 o -21,5% Nasdaq 100.

Como venimos reiterando los últimos trimestres, la gestión conservadora del patrimonio de nuestros clientes hace que nuestros planes por lo general evolucionen relativamente mejor en entornos de negatividad o dudas, que en periodos de optimismo desbordante como el que hemos vivido los últimos tiempos.

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

		Cuarto trimestre 2024		Primer trimestre 2025		
Nombre	**ISIN**	**Nominal**	**Valoración**	**Nominal**	**Valoración**	**% s/total cartera**
BANK OF SCOTLAND PLC	XS0235874160	300.000	294.964	300.000	299.041	4,22%
CAJA RURAL DE NAVARRA	ES0415306069	200.000	199.732	200.000	201.240	2,84%
EDP FINANCE BV	XS1893621026	400.000	398.955	400.000	402.001	5,68%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	XS2013745703	300.000	294.095	300.000	297.292	4,20%
GREENALIA SA	ES0305293005	200.000	201.587	200.000	204.925	2,89%
ACCIONA FINANCIACION FIL	XS2036691868	100.000	97.501	300.000	296.622	4,19%
ELECTRICITE DE FRANCE SA	FR0013213295	100.000	97.264	200.000	196.148	2,77%
DRAGADOS SA	XS1799545329	300.000	299.688	300.000	302.401	4,27%
EMPRESA NAVIERA ELCANO S	ES0305198022	100.000	92.536	100.000	93.722	1,32%
ENEL FINANCE INTL NV	XS2432293673	400.000	393.049	400.000	395.746	5,59%
TENNET HOLDING BV	XS2477935345	-	-	300.000	297.332	4,20%
INSTITUT CREDITO OFICIAL	XS2487056041	100.000	98.418	100.000	99.129	1,40%
RWE AG	XS2482936247	400.000	401.791	400.000	404.974	5,72%
EUROPEAN UNION	EU000A284451	1.000.000	981.490	1.000.000	987.130	13,94%
NESTLE HOLDINGS INC	XS1648298559	400.000	397.584	400.000	400.339	5,65%
ADIF ALTA VELOCIDAD	ES0200002030	700.000	694.794	600.000	600.063	8,48%
INSTITUT CREDITO OFICIAL	XS2250026734	200.000	194.098	200.000	195.332	2,76%
GALP ENERGIA SGPS SA	PTGALCOM0013	-	-	200.000	199.588	2,82%
EUROPEAN UNION	EU000A3K4DJ5	800.000	796.436	200.000	200.400	2,83%
IBERDROLA FINANZAS SAU	XS2909821899	-	-	200.000	199.324	2,82%
BANCA MARCH SA	ES0313040083	100.000	100.242	100.000	101.093	1,43%
BANCO BPM SPA	IT0005632267	-	-	200.000	201.704	2,85%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	XS2604697891	-	-	300.000	303.694	4,29%
					6.879.239	**97,17%**

		Cuarto trimestre 2024		Primer trimestre 2025		
Nombre	**ISIN**	**Títulos**	**Valoración**	**Títulos**	**Valoración**	**% s/total cartera**
Liquidez			197.528		200.263	2,83%
Total cartera					**7.079.502**	**100,00%**