

SURNEJUBILACIÓN II, (ACCIONES)

DEFINICIÓN

SURNEJUBILACIÓN II es un Plan de Pensiones Individual (PPI) cuya finalidad a largo plazo 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 que actualicen las contingencias cubiertas.

VOCACION

SURNEJUBILACIÓN II es un Plan que invierte al menos un 75% de sus posiciones en acciones, por lo que su objetivo es proporcionar al partícipe, con poca aversión al riesgo y un horizonte de inversión de medio/largo plazo, una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo mediante la inversión diversificada mayoritariamente en activos cotizados de renta variable del mercado doméstico y del resto de países de la Zona Euro. La evaluación del rendimiento se realizará mediante comparación con la evolución del índice de referencia del Fondo, siendo éste el rendimiento equiponderado a medio/largo plazo de los índices Eurostoxx50 e Ibex35.

Como Público Objetivo, por tanto, tiene a aquellos partícipes que buscan una rentabilidad elevada de medio/largo plazo, y están dispuestos a asumir importantes oscilaciones en el valor liquidativo de su Plan. Es un plan de RIESGO MUY ALTO.

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	18/02/2015
Patrimonio	2,2 millones (EUR)
Partícipes	82
Valor de la Participación	153,769
Gastos totales del Plan (TER)	1,47%
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>
1,00%	0,07%	0,04%	0,12%	0,24%

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

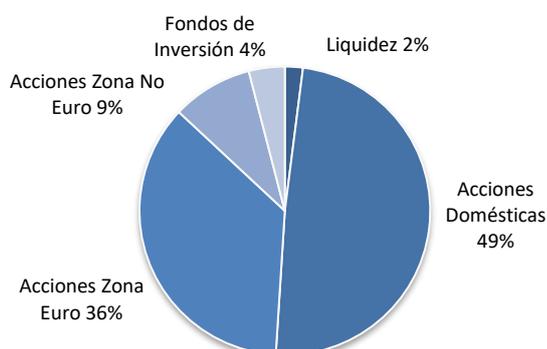
El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos subyacentes y puede provocar pérdidas relevantes.

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	
Últimos 3 meses	7,68%
2025	7,68%
2024	0,04%
3 años TAE	8,81%
5 años TAE	11,79%
10 años TAE	-
15 años TAE	-
20 años TAE	-

*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 nuestro 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

Nombre	ISIN	Cuarto trimestre 2024		Primer trimestre 2025		
		Títulos	Valoración	Títulos	Valoración	% s/total cartera
Bankinter SA	ES0113679I37	-	-	5.000	51.225	2,33%
Repsol SA	ES0173516115	7.500	87.675	6.000	73.800	3,36%
Sacyr SA	ES0182870214	-	-	12.000	38.544	1,75%
Construcciones y Auxiliar de F	ES0121975009	1.500	52.425	1.500	60.900	2,77%
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	4.500	130.005	3.000	102.660	4,67%
Melia Hotels International SA	ES0176252718	-	-	5.000	31.700	1,44%
Nestle SA	CH0038863350	1.250	99.567	1.000	93.416	4,25%
Tubacex SA	ES0132945017	15.000	48.825	15.000	57.825	2,63%
L'Oreal SA	FR0000120321	300	102.555	250	85.713	3,90%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	FR0000121014	200	127.100	125	71.463	3,25%
Indra Sistemas SA	ES0118594417	3.000	51.240	1.000	26.720	1,22%
Sanofi SA	FR0000120578	750	70.305	750	76.440	3,48%
Amadeus IT Group SA	ES0109067019	1.500	102.300	1.250	88.125	4,01%
Airbus SE	NL0000235190	500	77.390	500	81.390	3,70%
Banco Santander SA	ES0113900J37	25.000	111.613	15.000	92.940	4,23%
Grupo Catalana Occidente SA	ES0116920333	3.000	107.700	2.000	98.100	4,46%
Iberdrola SA	ES0144580Y14	9.000	119.700	7.000	104.580	4,76%
CIE Automotive SA	ES0105630315	2.500	63.500	2.000	45.000	2,05%
ASML Holding NV	NL0010273215	125	84.838	125	75.750	3,45%
CaixaBank SA	ES0140609019	-	-	5.000	35.870	1,63%
Merlin Properties Socimi SA	ES0105025003	5.000	50.800	5.000	49.275	2,24%
Industria de Diseno Textil SA	ES0148396007	-	-	1.500	68.775	3,13%
Grifols SA	ES0171996087	4.000	36.592	4.000	32.792	1,49%
Redeia Corp SA	ES0173093024	5.000	82.500	4.000	74.240	3,38%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	BE0974293251	1.750	84.438	1.250	71.150	3,24%
Roche Holding AG	CH0012032048	200	54.357	150	45.563	2,07%
Nagarro SE	DE000A3H2200	1.000	79.150	750	55.238	2,51%
NIKE Inc	US6541061031	1.200	87.704	1.000	58.691	2,67%
Heineken NV	NL0000009165	1.000	68.700	1.000	75.380	3,43%
Teleperformance SE	FR0000051807	-	-	500	46.240	2,10%
Puig Brands SA	ES0105777017	-	-	3.500	55.090	2,51%
Eiffage SA	FR0000130452	-	-	500	53.625	2,44%
Total acciones					2.078.218	94,52%

Nombre	ISIN	Cuarto trimestre 2024		Primer trimestre 2025		
		Títulos	Valoración	Títulos	Valoración	% s/total cartera
Baillie Gifford Worldwide Long	IE00BK5TW727	3.933	90.172	3.933	81.807	3,72%

Nombre	ISIN	Tercer trimestre 2024		Cuarto trimestre 2024		
		Títulos	Valoración	Títulos	Valoración	% s/total cartera
Liquidez			55.571		38.584	1,75%
Total cartera					2.198.609	100,00%