

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 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	2,5 millones (EUR)
Partícipes	81
Valor de la Participación	142,803
Gastos totales del Plan (TER)	1,54%
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%	0,09%	0,03%	0,17%	0,25%

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



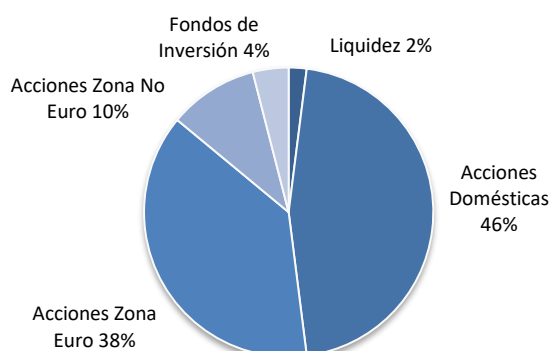
El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos subyacentes y puede provocar pérdidas relevantes.

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	-4,61%
2024	0,04%
2023	21,21%
3 años TAE	4,08%
5 años TAE	5,03%
10 años TAE	-
15 años TAE	-
20 años TAE	-

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

COMENTARIO DE MERCADOS

El ejercicio 2024 comenzó con unos buenos datos de crecimiento en Estados Unidos, y un excelente comportamiento de los índices, produciéndose el primer recorte de tipos por parte del Banco Central Europeo. Sin embargo, el 31 de julio el Banco de Japón subió sus tipos de interés, lo que provocó una apreciación del yen contra el dólar del 10%, produciéndose una caída del 12% del índice Nikkei 225, en lo que se conoce como otro "lunes negro". Sin embargo, con la bajada sorpresa de 50 puntos básicos de la Reserva federal en septiembre, la reducción de los tipos en otros 25 puntos por parte del Banco Central Europeo, y una serie de paquetes de estímulo que presentó el gobierno chino para apoyar su economía, el susto quedó olvidado.

La inflación, tras llegar a superar el +9% interanual en septiembre de 2022, ha disminuido hasta situarse a nivel mundial por debajo del +4% en este último trimestre del año. En la mayoría de los países, la inflación ronda ya los niveles objetivo, lo que facilita la normalización de la política monetaria de los principales bancos centrales. Dicho de otra manera, a medida que la inflación se aproxima al objetivo del +2% y el mercado laboral se mantiene robusto, la relajación monetaria será más lenta, pero no parece que haya vuelta atrás y se descartarían subidas de tipos.

Nuestro plan de renta fija, con una posición muy conservadora centrada en el tramo corto de la curva de tipos de interés y con una exposición al riesgo de crédito muy reducida gracias a la excelente calidad crediticia de sus inversiones, ha conseguido obtener una rentabilidad acumulada en el año del +3,17%, y además con una volatilidad significativamente inferior que la de los índices. La prudencia invita a ser cautos en cuanto a la duración, ya que los diferenciales de crédito y las primas de riesgo están en mínimos de los últimos años, como es el caso de España, cuyo diferencial con el bono alemán se sitúa el entorno de los 60-70 puntos básicos.

La victoria de Donald Trump en las elecciones de noviembre impactó en el sentimiento del mercado, generando esperanzas de una recuperación económica pero también preocupaciones sobre posibles guerras comerciales. En general, los mercados han prestado más atención a las buenas noticias que a las malas, al crecimiento de la economía americana frente a la desconfianza en la economía alemana y la incertidumbre por la política francesa. Por otro lado, entre las grandes economías, destacó positivamente España, que ha vuelto a superar las expectativas al crecer un notable +0,8% trimestral, cerrando el ejercicio con un crecimiento anual de alrededor del 3%, en contraste con la economía alemana que prácticamente entró en recesión, con un PIB a cierre del 3T de 2024 por debajo del registrado antes de la invasión de Ucrania.

Así, los índices americanos de renta variable han tenido un comportamiento muy destacado, subiendo el S&P500 un 23,31% en el año. Si bien esta subida ha estado muy concentrada en unos pocos valores. De hecho el índice, sin considerar las "siete magníficas, habría subido únicamente entorno al 7% según distintas fuentes. Por el lado de las bolsas europeas, en general han experimentado un buen año, si bien las grandes compañías han seguido haciéndolo mejor relativamente. Así pues el Eurostoxx 50 lograba avances del +8,28% en el año, mientras que el Stoxx 600 se revalorizaba un +5,98%. Nuestro Plan de renta variable, como indicábamos en el informe anterior, se ha quedado atrás respecto a los índices debido a su menor concentración en unos pocos valores, a su sobreexposición a sectores más defensivos que se han comportado peor en relativo y la exposición a valores de pequeña y mediana capitalización, principalmente. Así pues, en 2024 por ejemplo, el Ibex35 subía un 14,78%, sin embargo en 5 años la rentabilidad positiva acumulada por dicho índice ha sido del 21,43% mientras que nuestro plan de renta variable se ha revalorizado un 27,78% en el mismo periodo. Los avances de las bolsas no ocultan sin embargo la excesiva concentración en determinados sectores, lo que invita a estar cautos, teniendo en cuenta además que las esperadas bajadas adicionales de tipos de interés puede que no sean tan agresivas como viene descontando el mercado los últimos meses.

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

Nombre	ISIN	Tercer trimestre 2024		Cuarto trimestre 2024		
		Títulos	Valoración	Títulos	Valoración	% s/total cartera
REPSOL	ES0173516115	10.000	118.450	7.500	87.675	3,61%
CAF	ES0121975009	2.500	89.250	1.500	52.425	2,13%
DEUTSCHE TELEKOM	DE0005557508	5.000	131.950	4.500	130.005	5,33%
TOTAL FINA	FR0000120271	-	-	1.000	53.370	2,17%
NESTLE	CH0038863350	1.250	112.790	1.250	99.567	4,10%
TUBACEX	ES0132945017	20.000	66.400	15.000	48.825	2,01%
L'OREAL	FR0000120321	200	80.410	300	102.555	4,22%
LVMH	FR0000121014	175	120.488	200	127.100	5,20%
INDRA	ES0118594417	-	-	3.000	51.240	2,09%
SANOFI	FR0000120578	750	77.175	750	70.305	2,87%
AMADEUS	ES0109067019	1.500	97.380	1.500	102.300	4,18%
AIRBUS	NL0000235190	500	65.610	500	77.390	3,16%
BANCO SANTANDER	ES0113900J37	30.000	138.015	25.000	111.613	4,59%
CATALANA OCCIDENTE	ES0116920333	3.000	120.300	3.000	107.700	4,43%
ACERINOX	ES0132105018	-	-	5.000	47.250	1,93%
IBERDROLA	ES0144580Y14	10.352	143.789	9.000	119.700	4,92%
LABORATORIOS ROVI	ES0157261019	-	-	500	31.475	1,27%
CIE AUTOMOTIVE	ES0105630315	2.500	64.625	2.500	63.500	2,62%
ASML HOLDING	NL0010273215	-	-	125	84.838	3,48%
MERLIN	ES0105025003	5.000	56.850	5.000	50.800	2,09%
CELLNEX TELECOM	ES0105066007	2.000	72.860	2.000	61.020	2,50%
GRIFOLS	ES0171996087	4.000	40.900	4.000	36.592	1,52%
REDEIA	ES0173093024	-	-	5.000	82.500	3,40%
AB INBEV	BE0974293251	2.000	118.760	1.750	84.438	3,44%
BAYER AG	DE000BAY0017	2.500	75.813	2.500	48.285	1,97%
ROCHE	CH0012032048	400	114.957	200	54.357	2,21%
ACCIONA ENERGIA	ES0105563003	5.000	105.600	4.000	71.200	2,91%
NAGARRO SE	DE000A3H2200	1.250	110.938	1.000	79.150	3,24%
NIKE B	US6541061031	1.000	79.389	1.200	87.704	3,61%
HEINEKEN	NL0000009165	750	59.730	1.000	68.700	2,83%
Total acciones					2.293.577	94,02%

Nombre	ISIN	Tercer trimestre 2024		Cuarto trimestre 2024		
		Títulos	Valoración	Títulos	Valoración	% s/total cartera
Baillie Gifford Worldwide Long	IE00BK5TW727	3.933	79.401	3.933	90.172	3,69%

Nombre	ISIN	Tercer trimestre 2024		Cuarto trimestre 2024		
		Títulos	Valoración	Títulos	Valoración	% s/total cartera
Liquidez			202.298		55.571	2,30%
Total cartera					2.439.320	100%