

SURNEJUBILACIÓN II, (ACCIONES)

DEFINICIÓN

SURNEJUBILACIÓN II es un Plan de Pensiones Individual (PPI) cuya finalidad a largo plazo 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

SURNEJUBILACIÓN II es un Plan que invierte al menos un 75% de sus posiciones en acciones. La Política de inversiones está basada en la diversificación y en la inversión en valores que forman parte de los índices más representativos. La vocación del Plan es distribuir su inversión entre mercado doméstico y mercados internacionales, teniendo como benchmark una media del Ibex 35 y del Eurostoxx 50.

Como Público Objetivo, por tanto, tiene a aquellos partícipes que buscan una rentabilidad elevada de medio plazo, y está dispuesto a asumir importantes oscilaciones en el valor liquidativo de su Plan. Es un plan de RIESGO 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	2,6 millones (EUR)
Partícipes	92
Valor de la Participación	131,402
Gastos totales del Plan (TER)	1,46%
Desglose de gastos totales:	

Gastos gestión	Gastos depositario	Gastos inversión IIC	Gastos auditoría	Gastos financieros
1,00%	0,10%	0,08%	0,11%	0,17%

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.

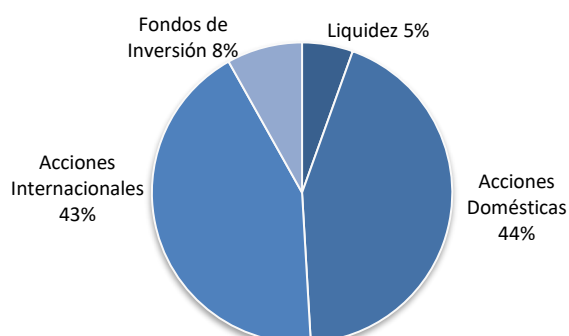
MENOR RIESGO Rendimiento potencialmente menor	MAYOR RIESGO Rendimiento potencialmente mayor
--	--

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

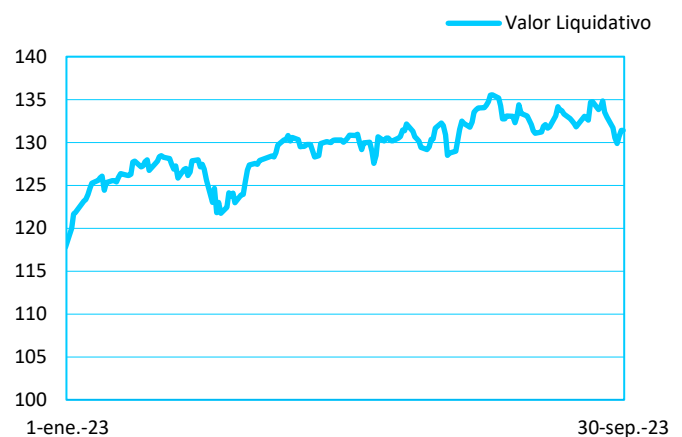
El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

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.

EXPOSICIÓN REAL DE LA CARTERA



VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDAD DEL PLAN

Rentabilidad del Plan	
3T 2023	-0,20%
2023	11,58%
2022	-7,03%
3 años TAE	1,76%
5 años TAE	1,95%
10 años TAE	-
15 años TAE	-
20 años TAE	-

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%.

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

Nombre	ISIN	Segundo trimestre 2023		Tercer trimestre 2023		
		Títulos	Valoración	Títulos	Valoración	% s/total cartera
Acc. Bankinter	ES0113679I37	10.000	56.300	10.000	60.440	2,3%
Acc. Repsol	ES0173516115	7.000	93.310	7.000	108.990	4,2%
Acc. CAF	ES0121975009	3.000	92.250	3.000	88.800	3,4%
Acc. Deutsche Telekom	DE0005557508	4.000	79.904	5.000	99.340	3,9%
Acc. TotalEnergies	FR0000120271	1.500	78.825	750	46.733	1,8%
Acc. Nestlé	CH0038863350	700	77.096	1.000	107.210	4,2%
Acc. Kering	FR0000121485	100	50.560	200	86.380	3,4%
Acc. AXA	FR0000120628	1.000	27.025	1.000	28.180	1,1%
Acc. L'Oreal	FR0000120321	100	42.710	100	39.320	1,5%
Acc. Banco Santander	ES0113900J37	20.000	67.700	20.000	72.370	2,8%
Acc. Elecnor	ES0129743318	5.000	65.000	5.000	73.750	2,9%
Acc. Catalana Occidente	ES0116920333	3.000	84.450	3.000	91.500	3,6%
Acc. Faes Farma	ES0134950F36	10.000	31.800	10.000	32.000	1,2%
Acc. Iberdrola	ES0144580Y14	8.000	95.600	10.000	105.950	4,1%
Acc. Solaria	ES0165386014	4.000	56.180	5.000	73.250	2,8%
Acc. CaixaBank	ES0140609019	15.000	56.805	15.000	56.790	2,2%
Acc. Volkswagen	DE0007664039	500	61.470	500	54.470	2,1%
Acc. Merlin	ES0105025003	5.000	39.200	5.000	39.925	1,6%
Acc. Inditex	ES0148396007	4.000	141.840	4.000	141.160	5,5%
Acc. Cellnex Telecom	ES0105066007	2.000	73.980	2.000	65.940	2,6%
Acc. Grifols	ES0171996087	4.000	46.960	4.000	49.180	1,9%
Acc. SAP	DE0007164600	1.000	125.140	1.000	122.820	4,8%
Acc. Anheuser-Busch InBev	BE0974293251	2.000	103.660	2.500	131.275	5,1%
Acc. BASF SE	DE000BASF111	1.500	66.773	1.500	63.848	2,5%
Acc. Roche Holding	CH0012032048	250	69.987	250	64.707	2,5%
Acc. Fresenius SE & Co	DE0005785604	2.000	50.700	2.000	58.640	2,3%
Acc. Acciona Energia	ES0105563003	2.500	76.550	2.500	61.000	2,4%
Acc. Nagarro	DE000A3H2200	1.000	80.000	1.250	86.125	3,3%
Acc. Vonovia	DE000A1ML7J1	3.000	53.565	3.000	68.070	2,6%
Acc. Nike	US6541061031	500	50.587	500	45.219	1,8%
Total acciones				2.223.381	86,32%	

Nombre	ISIN	Segundo trimestre 2023		Tercer trimestre 2023		
		Títulos	Valoración	Títulos	Valoración	% s/total cartera
MFS Meridian Funds - European	LU0125951151	160.341	160.341	160.340,87	150.781	5,9%
Baillie Gifford Worldwide Long	IE00BK5TW727	63.932	63.932	63.932,25	60.322	2,3%
Total IIC				211.103	8,20%	

Nombre	ISIN	Segundo trimestre 2023		Tercer trimestre 2023		
		Títulos	Valoración	Títulos	Valoración	% s/total cartera
Liquidez			264.300		141.265	5,48%
Total cartera				2.575.749	100%	