SURNEPENSION EPSV

SURNEPENSIÓN EPSV está en posesión del Certificado de Calidad ISO 9001 lo cual nos obliga al mantenimiento de un importante sistema de control en la administración. Su finalidad es proteger a sus socios contra determinadas circunstancias, siendo su régimen financiero el de capitalización individual. Las prestaciones que satisfará consistirán en el reconocimiento del derecho a favor de los beneficiarios como consecuencia del hecho causante por las contingencias cubiertas. La Política de Inversiones está recogida en una Declaración aprobada por la Junta de Gobierno, y está basada en la diversificación, en la alta calidad de los activos y en la inversión en valores que formen parte de los índices más representativos.

DEFINICIÓN DE LOS PLANES

La Entidad, en cumplimiento de la legislación vigente, tiene una oferta de Planes, basado en el modelo de "Ciclo de Vida" con tres alternativas, de menor a mayor riesgo, además de los planes garantizados:

- "SURNEPENSIÓN RENTA FIJA" es un Plan que invierte, mayoritariamente, en instrumentos de Renta Fija (bonos) con el fin de conseguir rentabilidad y seguridad en el medio plazo. Como Público Objetivo, por tanto, tiene a aquellos socios que buscan una rentabilidad estable y sostenida en el largo plazo, que supere a la inflación de manera recurrente. En el ejercicio 2024 el Plan ha obtenido una rentabilidad del +3,24%.

- "SURNEPENSIÓN MIXTO" es un Plan que combina las estrategias de inversión en bonos y acciones, así, invierte entre un 30% y un 75% de sus posiciones en acciones. Como público objetivo, por tanto, tiene a aquellos socios que buscan aumentar algo su riesgo. En el ejercicio 2024 el Plan ha obtenido una rentabilidad del +3,09%.

- "SURNEPENSIÓN RENTA VARIABLE" es un Plan que invierte mayoritariamente en acciones cotizadas, al menos un 75%. La vocación del Plan es distribuir su inversión entre mercado doméstico y mercados internacionales, teniendo como benchmark la media de la revalorización del Ibex 35 y del Eurostoxx 50. Como Público Objetivo, por tanto, tiene a aquellos socios 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. En el ejercicio 2024 el Plan ha obtenido una rentabilidad del +4,40%.

Además de criterios financieros, los Planes basados en el modelo de "Ciclo de Vida" aplican criterios de Inversión Socialmente responsable, de acuerdo con lo establecido en la "Política de Declaración de Principios de Inversión (DPI)" y en la "Política de Inversión Socialmente Responsable (ISR)" publicadas en la Web www.surne.es

Los socios que expresamente lo soliciten, se acogerán al plan de sistema de Ciclo de Vida que por defecto le corresponda en función de su edad.

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 +3,24%, 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.

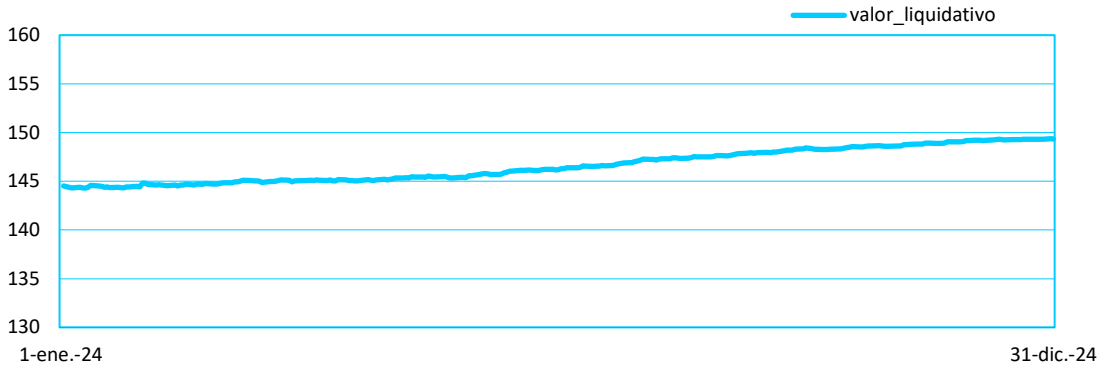
Así, los índices americanos de renta variable han tenido un comportamiento muy destacado, subiendo el S&P500 un 23,31% en el año. Si bien esta subida ha estado muy concentrada en unos pocos valores. De hecho el índice, sin considerar las "siete magníficas, habría subido únicamente entorno al 7% según 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, ha tenido un buen trimestre, subiendo un +4,40% en el año, y estrechando el diferencial contra los índices, que viene dado principalmente por nuestra mayor diversificación. En 2024, por ejemplo, el Ibex35 subía un 14,78%, sin embargo en 10 años la rentabilidad positiva acumulada por dicho índice ha sido del 12,82% mientras que nuestro plan de renta variable se ha revalorizado un 64,40% 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.

surnepensión epsv

INFORME TRIMESTRAL

AÑO 2024 – 4º TRIMESTRE

EVOLUCIÓN PLAN DE RENTA FIJA (BONOS)



RENTABILIDAD DEL PLAN

Año 2024	Año 2023	10 años acumulado	20 años acumulado	TAE Histórica
3,24%	3,24%	4,07% (0,40% TAE)	58,37% (2,33% TAE)	6,02%

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

El valor liquidativo de los planes, sea cual sea su política de inversión, está sujeto a la fluctuación de los mercados, pudiendo obtenerse tanto rendimientos positivos como negativos.

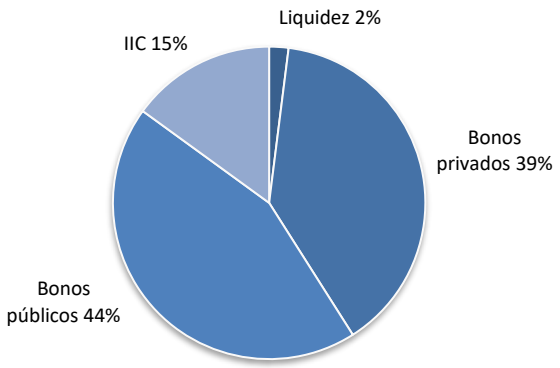
DATOS DEL PLAN

Fecha Inicio	15/12/88
Patrimonio	119 millones euros
Socios	3.346
Gastos totales del Plan	0,80%
Gastos de gestión	0,55%
Valor de la Participación	149,337

PRINCIPALES POSICIONES

TESORO ALEMANIA	16%
BONOS ICO	8%
BONOS UNION EUROPEA	8%
AEIF ESG	5%
BONOS VOLKSWAGEN	5%
BONOS BBVA	3%

EXPOSICIÓN DE LA CARTERA

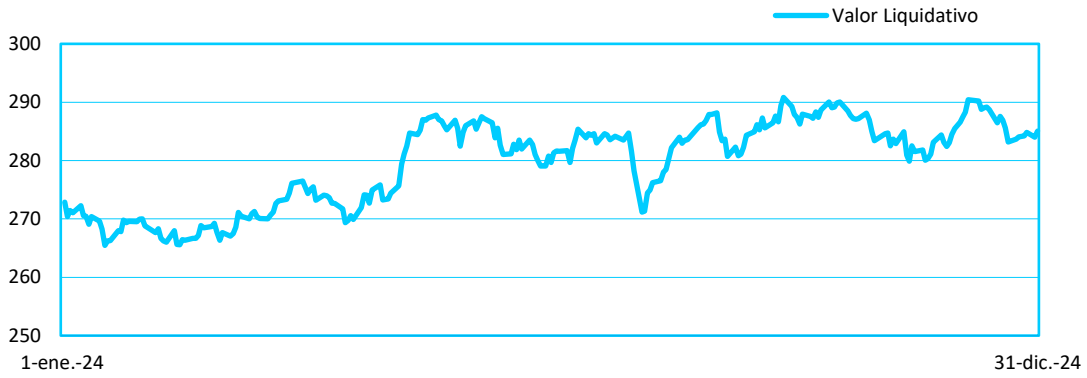


surnepensión epsv

INFORME TRIMESTRAL

AÑO 2024 – 4º TRIMESTRE

EVOLUCIÓN PLAN DE RENTA VARIABLE (ACCIONES)



RENTABILIDAD DEL PLAN

Año 2024	Año 2023	5 años acumulado	10 años acumulado	10 años Ibex35	10 años Eurostoxx50
4,40%	14,84%	27,46% (4,97% TAE)	64,41% (5,10% TAE)	12,82% (1,21% TAE)	55,63% (4,52% TAE)

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

El valor liquidativo de los planes, sea cual sea su política de inversión, está sujeto a la fluctuación de los mercados, pudiendo obtenerse tanto rendimientos positivos como negativos.

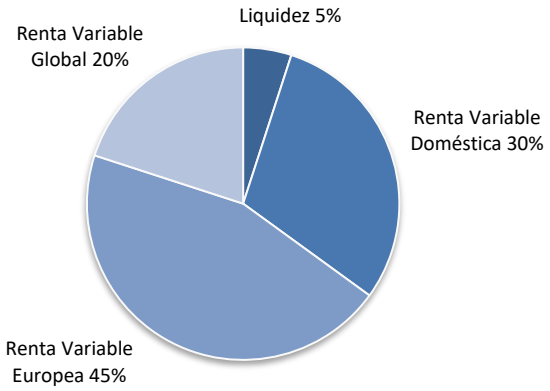
DATOS DEL PLAN

Fecha Inicio	30/05/96
Patrimonio	52 millones euros
Partícipes	1.420
Gastos totales del Plan	1,5%
Gastos de gestión	0,9%
Valor de la Participación	285,061

PRINCIPALES POSICIONES

MFS EUROPEAN VALUE	4%
MS GLOBAL BRANDS	4%
DEUTSCHE TELEKOM	4%
COBAS SELECCION	4%
ISHARES EURO STOXX 50	4%
CT GLOBAL TECHNOLOGY	4%
IBERDROLA	3%
ELEVA EUROPEAN	3%
SANTANDER	3%
REDEIA	3%

EXPOSICIÓN DE LA CARTERA

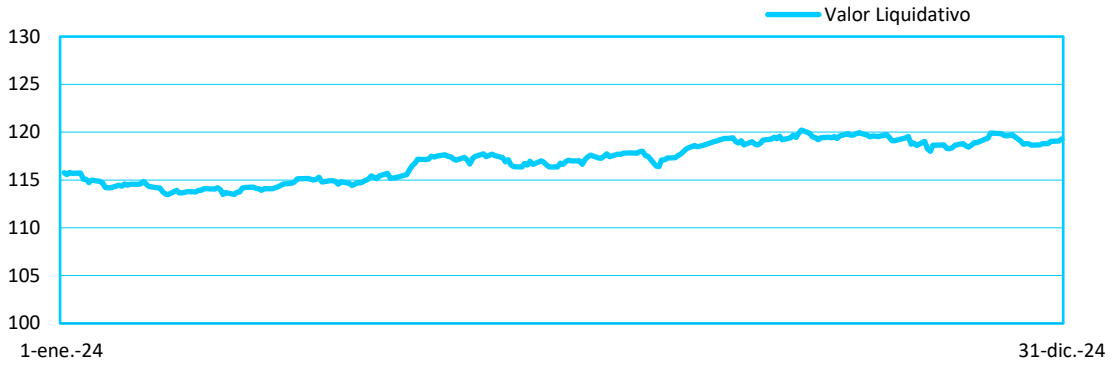


surnepensión epsv

INFORME TRIMESTRAL

AÑO 2024 – 4º TRIMESTRE

EVOLUCIÓN PLAN MIXTO (BONOS Y ACCIONES)



RENTABILIDAD DEL PLAN

Año 2024	Año 2023	5 años TAE	TAE Histórica
3,09%	6,84%	1,60%	1,82%

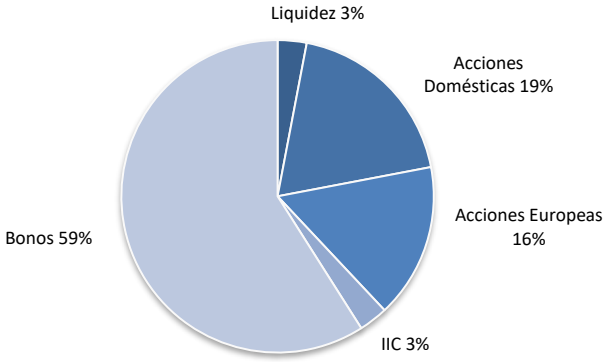
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

El valor liquidativo de los planes, sea cual sea su política de inversión, está sujeto a la fluctuación de los mercados, pudiendo obtenerse tanto rendimientos positivos como negativos.

DATOS DEL PLAN

Fecha Inicio	26/03/15
Patrimonio	29 millones euros
Partícipes	778
Gastos totales del Plan	1%
Gastos de gestión	0,9%
Valor de la Participación	119,313

PRINCIPALES POSICIONES

BONOS UNION EUROPEA	9%
BONOS EDP	6%
TESORO ALEMANIA	5%
BONOS VOLKSWAGEN	5%
BONOS ENEL	4%
ACCIONES IBERDROLA	4%
BONOS BBVA	4%
BONOS ACCIONA	4%

EXPOSICIÓN DE LA CARTERA