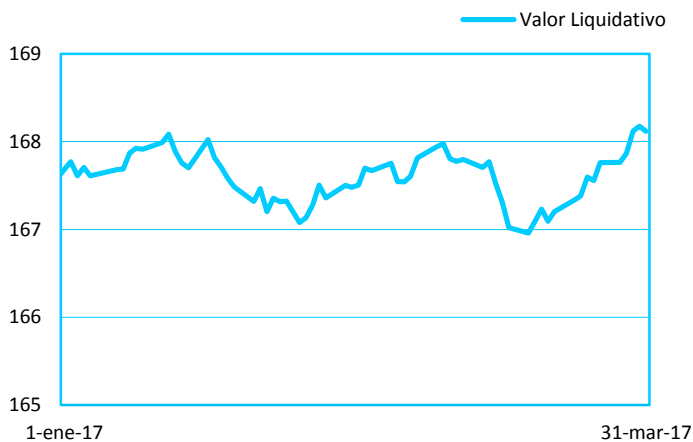


SURNEJUBILACIÓN, RENTA FIJA



DEFINICIÓN

Su finalidad es proteger a sus asociados contra determinadas circunstancias, siendo su régimen financiero el de capitalización. Cada modalidad o sistema de previsión incorporado, tendrá especificadas las prestaciones que satisfará y que 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, un Plan que invierte mayoritariamente, en Renta Fija. La duración de la cartera se adecuará en función de la situación del mercado. Se apuesta por la diversificación y por la alta calificación crediticia de los activos en que se invierte, con el fin de conseguir 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.

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

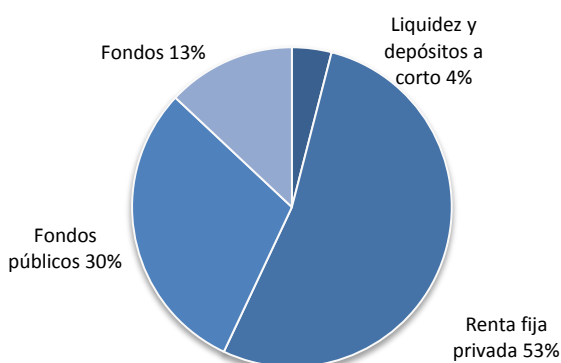
RENTABILIDAD DEL PLAN

Año 2017	Últimos 12 meses	Año 2016	5 años TAE	10 años TAE
0,32%	3,26%	4,46%	3,38%	3,14%

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.

EXPOSICIÓN REAL DE LA CARTERA



INFORME DE GESTIÓN

Venimos insistiendo en los últimos informes que la prudencia debe ser cada vez mayor, ya que con los tipos de interés cercanos a cero, en cualquier momento podrían desatarse momentos de tensión que se traducirían en dificultades, incluso pérdidas para las carteras de bonos.

De hecho, a finales de noviembre se produjo una primera corrección en los mercados de bonos, con importantes pérdidas en las carteras de bonos de larga duración, que el Plan logró eludir cerrando en 2016 con una rentabilidad positiva del 4,46%, muy por encima de las expectativas fijadas al inicio del año. El año 2017 también comenzó con correcciones en el mercado de bonos, por las expectativas de inflación, pero en las dos últimas semanas se ha dado la vuelta y el Plan ha logrado cerrar el trimestre con una rentabilidad positiva del 0,32%.

La tendencia de los últimos años en los activos de renta fija muestra un comportamiento extraordinario desde mediados del año 2012. De hecho, el Plan tiene una rentabilidad media del 3,38% en 5 años. La rentabilidad de los bonos a 10 años del Tesoro de España llegó a tocar el 0,9% en septiembre, para corregir durante los dos últimos meses y cerrar el ejercicio al nivel del 1,4%, y llegando en febrero de 2017 hasta el 1,8%. Sin embargo, en las últimas semanas se ha vuelto a relajar hasta el 1,6%.

Todo ello nos llevaba a pensar que las rentabilidades esperadas en las carteras de bonos iban a estar cercanas a cero, cuando no negativas, dependiendo de la intensidad del repunte en los tipos de los bonos a largo plazo. La duda puede estar en que todo este proceso sea más o menos gradual, ya que los bancos centrales cuidarán para que el ajuste sea paulatino.

Poco a poco iremos reduciendo duraciones por si se produce un repunte de la inflación y de los tipos. Se trata en conjunto de un escenario previsiblemente muy negativo para los activos de renta fija. Hay que confiar en que la hipotética subida de tipos sea gradual, ya que los bancos centrales cuidarán de que el ajuste sea paulatino.

PRINCIPALES POSICIONES

BONOS TESORO	24%
BONOS CAIXABANK	6%
EUSKOBONOS	6%
BONOS MERLIN	5%
BONOS AMADEUS	4%
BONOS ACCIONA	4%
BONOS TELEFÓNICA	4%

DATOS DEL PLAN

Fecha Inicio	25/02/03
Patrimonio	8 millones (euros)
Partícipes	374
Comisión de Gestión	0,5 %
Gastos totales del Plan	0,84 %
Valor de la Participación	168,117