

## SURNEJUBILACIÓN II, RENTA VARIABLE



### 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 II es un Plan que invierte al menos un 75% de sus posiciones en Renta Variable. 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 la media de la revalorización 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.

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.

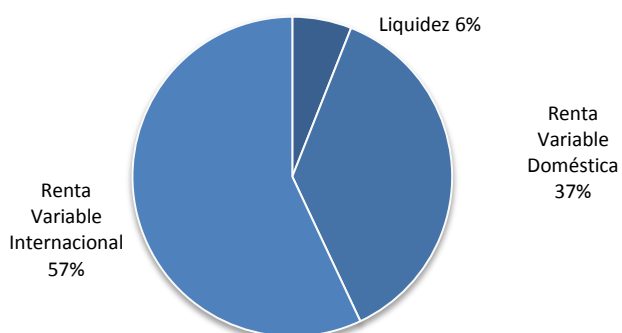
### RENTABILIDAD DEL PLAN

Año 2017	Últimos 12 meses	Año 2016
6,66%	13,47%	2,36%

**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

Los mercados bursátiles han comenzado 2017 con una importante subida en la Zona Euro, en contraste con el año 2016, en que Estados Unidos subió más de un 10%, mientras que las bolsas de la Zona Euro terminaron prácticamente planas.

En nuestro caso, el Plan de Renta Variable, cuyo primer ejercicio completo fue 2016, ha alcanzado con una rentabilidad del 6,66% en el trimestre.

El mercado espera buenos datos económicos del primer trimestre, aunque hay dudas respecto al cumplimiento de expectativas. Si el riesgo político (Brexit, elecciones en Francia, Alemania,...) se dispase en Europa, podríamos ver a las bolsas europeas continuar su recorrido.

Un dato sorprendente es que el mercado de renta fija no se está llevando totalmente el crecimiento esperado, puesto que la rentabilidad de los bonos a 10 años ha vuelto a caer en las últimas semanas.

Sin embargo, si los resultados empresariales mejoran a lo largo de 2017, especialmente en Europa, cuyo ciclo no está tan adelantado como en Estados Unidos, se puede mantener el buen tono del mercado, a expensas de la temida subida de tipos por parte de la Reserva Federal, y de la velocidad de la misma.

El PIB de la Unión Europea creció un 1,9% en 2016, en línea con las principales estimaciones de hace 12 meses, mostrando una ligera aceleración durante la segunda mitad y consolidando 15 trimestres consecutivos de crecimiento. La fortaleza de la demanda interna ha compensado la debilidad del sector exterior, las incertidumbres generadas tras el voto del Brexit y las elecciones de EE.UU. y los atentados terroristas en algunos estados. Y todo esto apoyado en un viento de cola generado por los bajos costes energéticos durante el ejercicio pasado, la depreciación del euro, políticas monetarias expansivas y ligeros apoyos fiscales.

El consumo privado continúa como principal motor económico apoyado en una mejora de las condiciones laborales y un repunte de los niveles de inversión. Dicho esto, las tasas de empleo y los niveles de inversión en Europa siguen siendo inferiores a los de 2002-07 y lastran aún el crecimiento estructural. El elevado endeudamiento pre-crisis de los estados, empresas y familias junto con el actual clima de incertidumbre están llevando a una recuperación de la inversión más lenta que en crisis anteriores.

La situación política sigue siendo el principal factor de incertidumbre en Europa. Sin perjuicio de los sustos que nos encontraremos en la agenda política este 2017, el camino a futuro no debería ser otro que una mayor integración en Europa a todos los niveles (económico, bancario, fiscal, etc.) pues cualquier otra alternativa sería desastrosa para los países miembros.

### PRINCIPALES POSICIONES

DEUTSCHE TELEKOM	4%
AXA	4%
TOTAL	4%
INDITEX	3%
TELEFÓNICA	3%
ANHEUSER	3%

### DATOS DEL PLAN

Fecha Inicio	18/02/2015
Patrimonio	668 mil (euros)
Partícipes	34
Comisión de Gestión	1,00 %
Valor de la Participación	107,466