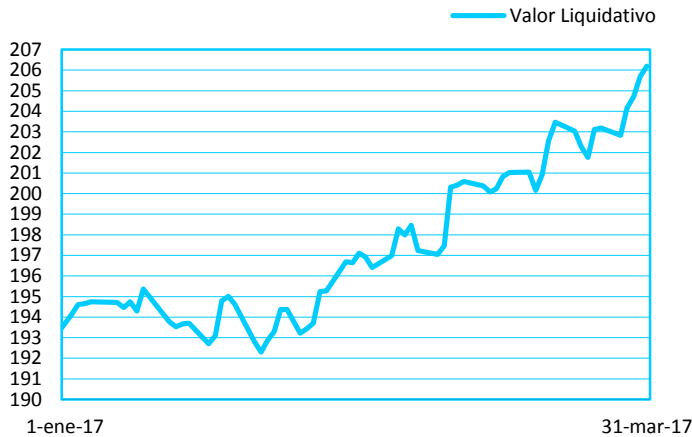


PLAN DE RENTA VARIABLE (ACCIONES)



DEFINICIÓN

De acuerdo con los Estatutos de la Entidad, su finalidad es proteger a sus asociados contra determinadas circunstancias mediante cualesquiera modalidades o productos de previsión, siendo su régimen financiero el de capitalización individual.

VOCACIÓN

“SURNEPENSIÓN RENTA VARIABLE” es un Plan que invierte mayoritariamente, y casi en exclusividad en acciones. Así, al menos un 75% de sus posiciones son en Renta Variable. La Política de inversiones está recogida en una Declaración aprobada por la Junta de Gobierno, como compromiso de la Entidad con sus asociados. Esta política 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.

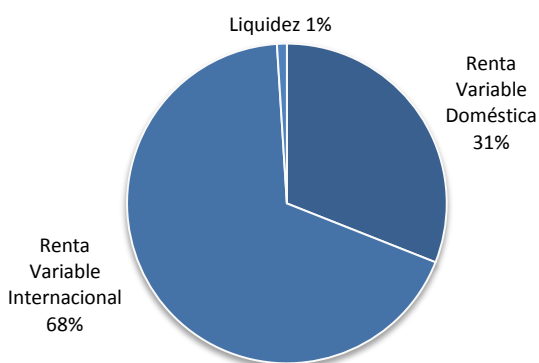
RENTABILIDAD DEL PLAN

Año 2017	Últimos 12 meses	Año 2016	5 años acumulado
6,69%	14,22%	-0,10%	57,17% (9,46% 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.

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 el 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 ha alcanzado con una rentabilidad del 6,69% en el trimestre. Destacar, asimismo, que el Plan ha obtenido una revalorización del 57,17% en los últimos 5 años.

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 disipase en Europa, podríamos ver a las bolsas europeas continuar su recorrido.

Un dato sorprendente es que el mercado de renta fija no se está creyendo 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

IBERDROLA	5%
TELEFÓNICA	4%
CATALANA OCCIDENTE	4%
INDITEX	4%
DEUTSCHE TELEKOM	3%
TOTAL	3%
SAP	3%
AXA	3%

DATOS DEL PLAN

Fecha Inicio	30/05/96
Patrimonio	36 millones euros
Partícipes	1.282
Gastos totales del Plan	1,60 %
Valor de la Participación	206,195