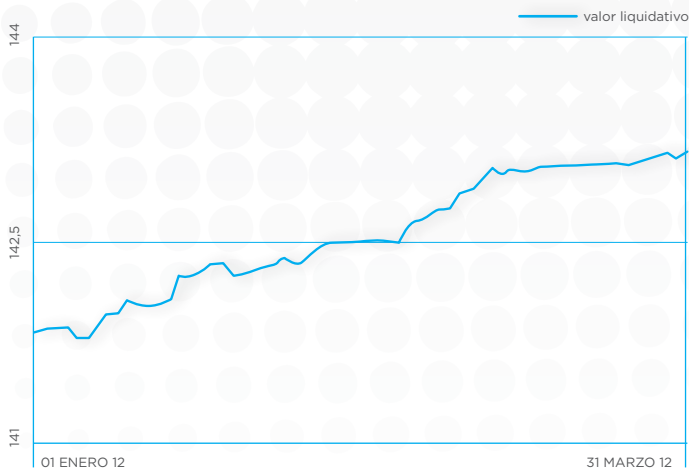


EVOLUCIÓN DEL PLAN



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.

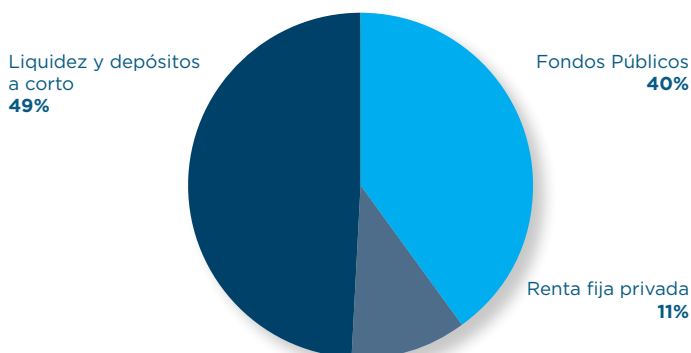
VOCACIÓN

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 en 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.

Queremos destacar que 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.

EXPOSICIÓN REAL DE LA CARTERA



INFORME DE GESTIÓN

Comentábamos en el Informe de enero que para 2012 esperábamos de nuevo mucha volatilidad y nos hemos quedado cortos. Europa puede entrar en recesión, ya que las políticas de austeridad se cobran su precio en crecimiento y en las primeras semanas de abril, el mercado vuelve a pulsar la posibilidad de que países como España incurrieran en impago.

La verdad es que hasta marzo la situación ha sido más tranquila y hemos alcanzado una rentabilidad muy buena (1,02% en tres meses). Seguimos optando por una posición muy prudente, con una duración de la cartera inferior a 2 años y gran parte en liquidez que nos permita superar sin demasiados sobresaltos volatilidades como las vividas en abril.

Con este panorama cabe adoptar distintas posturas, bien esperando en liquidez a que el panorama se aclare, bien aprovechando las valoraciones tan atractivas para construir una cartera pensada en el largo plazo. Nosotros estamos optando, teniendo en cuenta la obligación de valoración diaria de las inversiones, por una posición muy prudente, **intentando velar ante todo por la preservación de los derechos de los socios**. Así, en un entorno de pérdidas generalizadas en todo tipo de fondos, **estamos manteniendo una rentabilidad positiva, aunque ciertamente modesta, que esperamos se vaya recuperando poco a poco en un medio plazo**.

Así y todo, a pesar de la máxima cautela, estamos cumpliendo algo ciertamente difícil, como es la preservación en el corto plazo de los derechos de los socios y la obtención de rendimientos algo superiores a la inflación.

RENTABILIDAD DEL PLAN

acumulado año	últimos 12 meses	3 años TAE	5 años TAE
1,02%	2,22%	2,81%	2,90%

PRINCIPALES POSICIONES

DEPÓSITOS A CORTO PLAZO	42 %
LETRAS TESORO	15 %
BONOS FADE	7 %

DATOS DEL PLAN

Fecha Inicio	25/02/03
Patrimonio	6 millones (euros)
Partícipes	298
Comisión de Gestión	0,5 %
Valor de la Participación	143,363