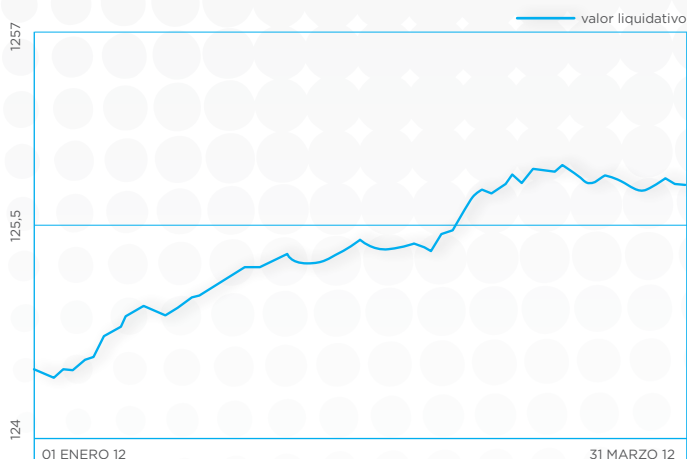


EVOLUCIÓN DEL PLAN



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. Cada modalidad 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 originen las contingencias cubiertas.

VOCACIÓN

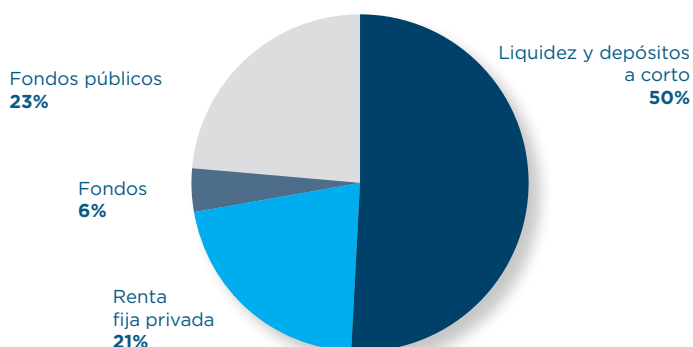
SURNEPENSIÓN es un Plan que invierte mayoritariamente, en instrumentos de Renta Fija. La Política de inversiones está recogida en una Declaración aprobada por la Junta de Gobierno, como compromiso de la Entidad con sus asociados. Esta política está basada en la diversificación y en la alta calificación de los activos en los que se invierte, con el fin de conseguir rentabilidad y seguridad en el medio-largo plazo.

Nuestra guía de inversión y compromiso va más allá de una campaña aislada o de un año concreto: el objetivo es preservar e incrementar los derechos consolidados de nuestros socios en el medio plazo.

Como Público Objetivo, por tanto, tiene a aquellos partícipes que buscan una rentabilidad estable y sostenida en el largo plazo, que supere a la inflación de manera recurrente.

Queremos destacar que SURNEPENSIÓN 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



Datos al 31/3/12

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 muy tranquila y hemos alcanzado una rentabilidad muy buena (1,23% 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.

Así, **queremos destacar que la rentabilidad media del Plan SURNEPENSIÓN, sin necesidad de garantías adicionales, en estos últimos 12 meses ha sido del 3,20%.**

En las tres últimas semanas, España ha estado en las primeras páginas de todos los periódicos económicos del mundo. En este entorno, el bono sufrió un nuevo desplome para recuperar algo de tranquilidad en los días siguientes tras las palabras de miembros del BCE señalando hacia una posible intervención. Por esto mismo, cobra más sentido la estrategia que estamos llevando a cabo los últimos años de ofrecer planes "asegurados" a aquellos socios que puedan renunciar a la liquidez del plan durante cierto tiempo.

Finalmente, nos gustaría volver a recalcar que los gastos de gestión soportados por Surnepensión ascienden a una comisión directa de gestión del 0,5% del patrimonio, muy por debajo del límite legal del 2% anual, y de la media del mercado.

Con este panorama cabe adoptar distintas posturas, bien esperando en liquidez a que el panorama se aclare, bien aprovechando valoraciones atractivas para construir una cartera pensada en el largo plazo. Nosotros estamos optando por una posición muy prudente, **intentando velar ante todo por la preservación de los derechos de los socios.**

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	5 años TAE	histórica TAE
1,23%	3,20%	3,28%	8,45%

PRINCIPALES POSICIONES

LIQUIDEZ Y DEPÓSITOS	50%
BONOS ICO	9%
BONOS FADE	5%
BONOS KUTXABANK	3%
BONOS LIBERBANK	3%
BONOS BANKINTER	2%
BONOS FROB	2%
BONOS BANCO POPULAR	2%

DATOS DEL PLAN

Fecha Inicio	15/12/88
Patrimonio	113 millones (euros)
Partícipes	4.864
Comisión directa de Gestión	0,5 %
Gastos totales del Plan	0,7 %
Valor de la Participación	125,999