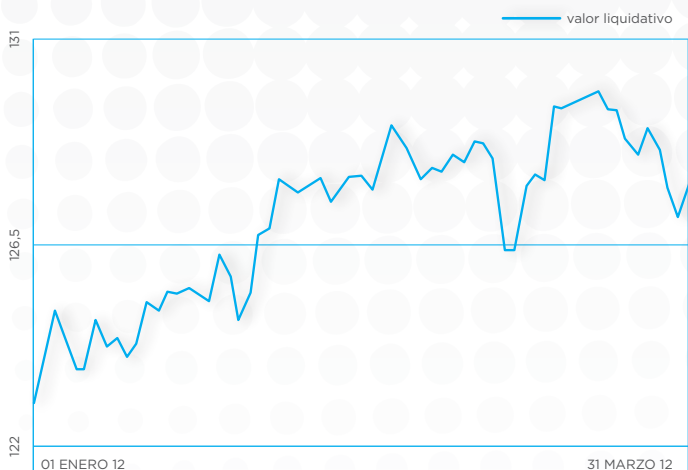


## EVOLUCIÓN DEL PLAN



## DEFINICIÓN

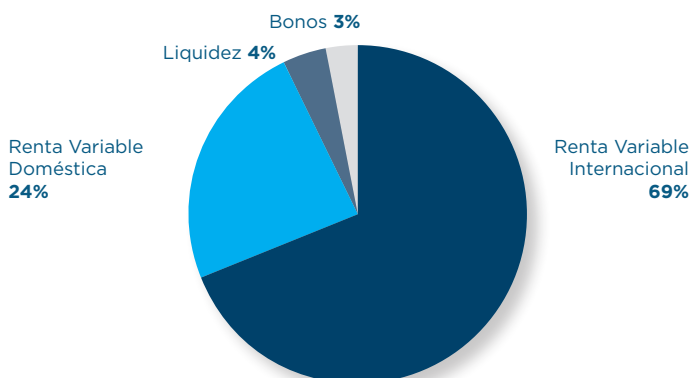
De acuerdo con los Estatutos de la Entidad, su finalidad es proteger a sus asociados contra determinadas circunstancias mediante cualesquiera modalidades o productos de previsión, siendo su régimen financiero el de capitalización individual. Cada modalidad o sistema de previsión incorporado, tendrá especificadas las prestaciones que satisfará y que consistirán en el reconocimiento del derecho a favor de los beneficiarios como consecuencia del hecho causante por las contingencias cubiertas.

## VOCACIÓN

SURNEPENSIÓN-2, un Plan que invierte mayoritariamente, y casi en exclusividad, al menos un 75%, 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, e ir aumentando poco a poco esta dimensión internacional, teniendo como benchmark el índice MSCI World. Por definición, es un Plan de elevado riesgo.

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.

## EXPOSICIÓN REAL DE LA CARTERA



## INFORME DE GESTIÓN

La crisis de la deuda pública en Europa meridional remitió ligeramente a final de año, lo que provocó **una cierta mejora general de los precios de la renta variable en el último trimestre de 2011 y también en este primer trimestre de 2012**. Así, hemos acabado el trimestre con una rentabilidad positiva del 4,42%, a pesar del mal comportamiento del Ibex.

Los déficits fiscales frenan la demanda interna, especialmente en los países periféricos, y por eso intentamos centrarnos en las empresas de la zona euro con elevada exposición a las ventas internacionales, así como en países con mayor expectativa de crecimiento económico.

Sin embargo, el mes de abril ha comenzado con recortes en los mercados internacionales, siendo los mismos especialmente pronunciados en los mercados europeos, con el EuroStoxx 50 situándose en negativo en lo que va de año tras cuatro semanas consecutivas de pérdidas. Los temores a la situación de España e Italia y los débiles datos macros en China son los principales factores que explican las pérdidas de la última semana.

El Ibex volvió a hacerlo peor que el EuroStoxx 50, con lo que en lo que va de año el relativo del selectivo español frente a Europa ha seguido retrocediendo.

Por todo ello, **estamos intentado mantener un tono defensivo en la cartera, aumentando ligeramente la liquidez**, puesto que no es descartable volver a zona de mínimos.

## RENTABILIDAD DEL PLAN

2012	últimos 12 meses acumulado	3 años acumulado	5 años acumulado
4,42%	-5,98%	25,47%	-26,46%

## PRINCIPALES POSICIONES

TELEFÓNICA	6%
TOTALFINA	5%
INDITEX	4%
DANONE	3%
UNILEVER	3%
ENAGAS	3%
D. TELEKOM	3%
DIA	3%

## DATOS DEL PLAN

Fecha Inicio	30/05/96
Patrimonio	15 millones (euros)
Partícipes	969
Comisión de Gestión	0,9 %
Gastos totales del Plan	1,75 %
Valor de la Participación	128,406