

## **SURNEPENSION EPSV**

SURNEPENSIÓN EPSV está en posesión del Certificado de Calidad ISO 9001 lo cual nos obliga al mantenimiento de un importante sistema de control en la administración de la Entidad, así como de confidencialidad y transparencia. De acuerdo con los Estatutos, 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. La Política de Inversiones está recogida en una Declaración aprobada por la Junta de Gobierno, y está basada en la diversificación, en la alta calificación de los activos y en la inversión en valores que formen parte de los índices más representativos.

## **DEFINICIÓN DE LOS PLANES**

La Entidad, en cumplimiento de la legislación vigente, tiene una oferta de Planes, basado en el modelo de “Ciclo de Vida” con tres alternativas, de menor a mayor riesgo, además de los planes garantizados:

- “SURNEPENSIÓN RENTA FIJA” es un Plan que invierte, mayoritariamente, en instrumentos de Renta Fija (bonos) con el fin de conseguir rentabilidad y seguridad en el medio-largo plazo. Como Público Objetivo, por tanto, tiene a aquellos socios que buscan una rentabilidad estable y sostenida en el largo plazo, que supere a la inflación de manera recurrente. Durante el ejercicio 2018 el Plan ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,38%.

- “SURNEPENSIÓN MIXTO” es un Plan que combina las estrategias de inversión en bonos y acciones, así, invierte entre un 10% y un 50% de sus posiciones en instrumentos de Renta Variable. Como público objetivo, por tanto, tiene a aquellos socios que buscan aumentar algo su riesgo. Durante el ejercicio 2018 el Plan ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,79%.

- “SURNEPENSIÓN RENTA VARIABLE” es un Plan que invierte mayoritariamente, y casi en exclusividad en acciones, al menos un 75%. 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 socios 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. Durante el ejercicio 2018 el Plan ha obtenido una rentabilidad negativa del -10,84%.

A partir del 1 de enero de 2018, los socios de la Entidad han permanecido en el plan de previsión al que estuvieran adheridos en dicho momento, salvo aquellos que expresamente han solicitado acogerse al plan de sistema de Ciclo de Vida que por defecto le corresponda en función de su edad.

## **INFORME DE GESTIÓN**

Despedimos un 2018 que será recordado como el peor año en los mercados financieros desde 2008. El índice Eurostoxx ha caído un 14%, un 15% el Ibex, un 22% el Dax alemán, un 18% el índice de Japón, un 6% en Estados Unidos...

En 2008, año fatídico en el que se inició la gran crisis financiera, al menos las carteras conservadoras obtuvieron ganancias en las posiciones de tesorería y de deuda. Pero este año 2018 prácticamente todos los activos financieros terminaron el año con pérdidas. Así, las caídas han sido también generalizadas en los mercados de bonos, afectando a los inversores con perfil más conservador: por ejemplo, el índice de bonos de la Eurozona registró una pérdida del 1,5% en 2018, mientras que en Estados Unidos los bonos de empresas han sufrido una caída del 3%.

Lo que parece evidente es que los mercados financieros están intentando discernir si estamos a las puertas de una nueva recesión, o si simplemente se está reduciendo el ritmo de crecimiento de la economía mundial. En la Eurozona, por ejemplo, el crecimiento se ha ido ralentizando, con una tasa interanual que se redujo hasta el 2,1%, y la economía mundial se encuentra cada vez menos sincronizada en su crecimiento. Las causas de esta rebaja del crecimiento hay que buscarlas en el miedo generado por la amenaza de una guerra comercial a nivel global, la amenaza de un Brexit muy duro, así como las tensiones geopolíticas existentes en estos momentos.

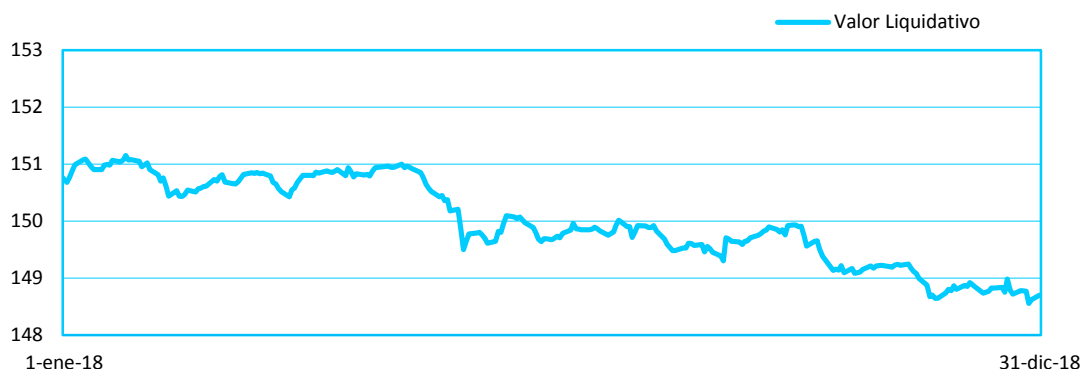
En general, el consenso aboga por una situación de desaceleración, lo que podría significar que la reacción de los mercados ha sido excesiva, con descensos más propios de una inminente recesión, lo que podría indicar una oportunidad de compra. Pero si el crecimiento sigue efectivamente a la baja y los costes de financiación se elevan bruscamente, se podría desembocar en una recesión, y en ese caso las caídas pudieran ser aún mayores. De hecho, en 2008 los principales índices bursátiles cayeron más del 50%.

Conviene por tanto mantener una postura cauta, porque la volatilidad seguirá siendo elevada.

De cara a 2019, además de la evolución del crecimiento económico, como se ha señalado, habrá que estar atentos a la inflación, que por ahora sigue bastante contenida, con una inflación subyacente por debajo del 1% en Europa, por lo que no cabría esperar un endurecimiento de la política monetaria. De este modo, es necesario señalar que, para los próximos años, los mercados de la zona euro presentan muy poco atractivo desde el punto de vista del riesgo y de la remuneración para el inversor conservador.

Ante esta situación, y como venimos haciendo en los últimos años, hemos ofrecido un Plan con rentabilidad garantizada con vencimiento a cinco años, para determinados perfiles de socios, en función de sus expectativas y su horizonte temporal estimado.

Por último, otro aspecto a tener en cuenta en 2019, será la evolución de las primas de riesgo, que han permanecido en los últimos años en niveles excepcionalmente bajos, debido a los programas de compras de los bancos centrales. No sabemos qué ocurrirá ante la inminente retirada de estas compras, pero si las primas de riesgo se elevan sustancialmente será una mala noticia para los mercados, sobre todo probablemente para los países del sur de Europa, con la incertidumbre de la política fiscal italiana especialmente.

**EVOLUCIÓN PLAN DE RENTA FIJA (BONOS)**

**RENTABILIDAD DEL PLAN**
**Año 2018**
**-1,38%**
**Año 2017**
**1,84%**
**5 años TAE**
**2,09%**
**TAE Histórica**
**7,21%**
**Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.**

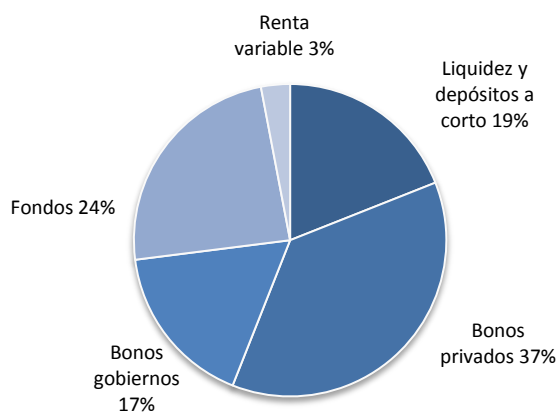
El valor liquidativo de los planes, sea cual sea su política de inversión, está sujeto a la fluctuación de los mercados, pudiendo obtenerse tanto rendimientos positivos como negativos.

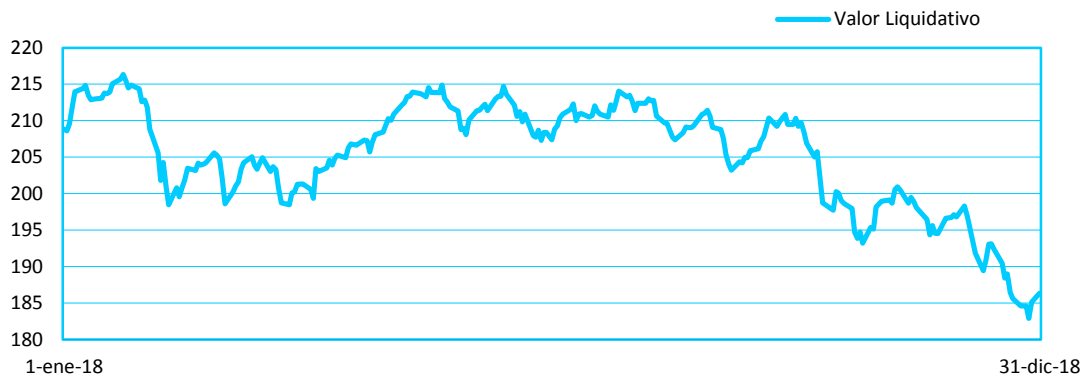
**DATOS DEL PLAN**

Fecha Inicio	15/12/88
Patrimonio	157 millones euros
Partícipes	4.390
Gastos totales del Plan	0,8%
Gastos de gestión	0,55%
Valor de la Participación	148,7

**PRINCIPALES POSICIONES**

EUSKOBONOS	10%
BONOS ACCIONA	3%
TESORO PORTUGAL	3%
BONOS BANCO SABADELL	3%
BONOS DEL TESORO	2%
BONOS BBVA	2%

**EXPOSICIÓN REAL DE LA CARTERA**


**EVOLUCIÓN PLAN DE RENTA VARIABLE (ACCIONES)**

**RENTABILIDAD DEL PLAN**

Año 2018	Año 2017	5 años acumulado	10 años acumulado
-10,84%	8,14%	13,70%	64,88%
		(2,60% TAE)	(5,13% TAE)

**Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.**

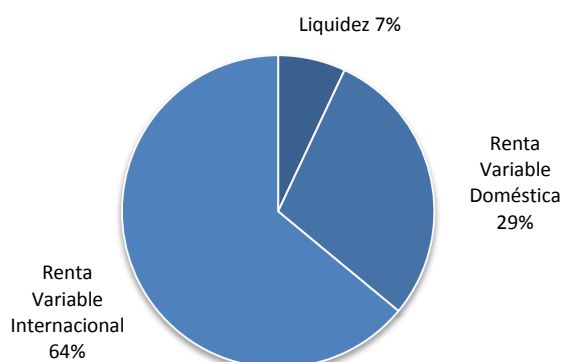
El valor liquidativo de los planes, sea cual sea su política de inversión, está sujeto a la fluctuación de los mercados, pudiendo obtenerse tanto rendimientos positivos como negativos.

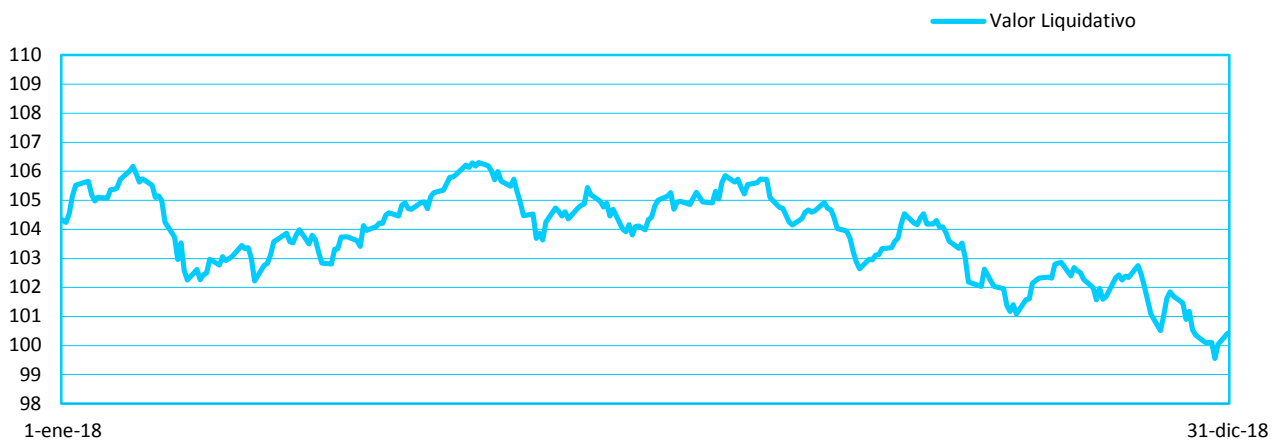
**DATOS DEL PLAN**

Fecha Inicio	30/05/96
Patrimonio	34 millones euros
Participes	1.383
Gastos totales del Plan	1,60 %
Valor de la Participación	186,351

**PRINCIPALES POSICIONES**

IBERDROLA	4%
TOTAL	4%
DEUTSCHE TELEKOM	3%
DANONE	3%
CATALANA OCCIDENTE	2%
GRIFOLS	2%
UNILEVER	2%

**EXPOSICIÓN REAL DE LA CARTERA**


**EVOLUCIÓN PLAN MIXTO (BONOS Y ACCIONES)**

**RENTABILIDAD DEL PLAN**
**Año 2018**
**-3,79%**
**Año 2017**
**3,02%**
**Año 2016**
**2,06%**

**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.

**DATOS DEL PLAN**

Fecha Inicio	26/03/15
Patrimonio	10 millones euros
Partícipes	456
Gastos totales del Plan	1 %
Valor de la Participación	100,424

**PRINCIPALES POSICIONES**

EUSKOBONOS	15%
BONOS DEL TESORO	8%
BONOS CELLNEX	4%
BONOS BMW	4%
BONOS EDP	4%
CAJA RURAL NAVARRA	2%
PEUGEOT	2%
BBVA	2%

**EXPOSICIÓN REAL DE LA CARTERA**
