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. Su finalidad es proteger a sus socios contra determinadas circunstancias, siendo su régimen financiero el de capitalización individual. Las prestaciones que satisfará 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 calidad 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 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. En los tres primeros meses del ejercicio 2025 el Plan ha obtenido una rentabilidad del +0,53%.

- "SURNEPENSIÓN MIXTO" es un Plan que combina las estrategias de inversión en bonos y acciones, así, invierte entre un 30% y un 75% de sus posiciones en acciones. Como público objetivo, por tanto, tiene a aquellos socios que buscan aumentar algo su riesgo. En los tres primeros meses del ejercicio 2025 el Plan ha obtenido una rentabilidad del +6,19%.

- "SURNEPENSIÓN RENTA VARIABLE" es un Plan que invierte mayoritariamente en acciones cotizadas, 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. En los tres primeros meses del ejercicio 2025 el Plan ha obtenido una rentabilidad del +8,08%.

Además de criterios financieros, los Planes basados en el modelo de "Ciclo de Vida" aplican criterios de Inversión Socialmente responsable, de acuerdo con lo establecido en la "Política de Declaración de Principios de Inversión (DPI)" y en la "Política de Inversión Socialmente Responsable (ISR)" publicadas en la Web www.surne.es

Los socios que expresamente lo soliciten, se acogerán al plan de sistema de Ciclo de Vida que por defecto le corresponda en función de su edad.

COMENTARIO DE MERCADOS

La vuelta de Donald Trump al tablero geopolítico internacional tras su toma de posesión el pasado mes de enero ha sido sin duda el hilo conductor que ha marcado el pulso de los mercados financieros en este arranque del año, los cuales se han visto dinamitados por alguna de sus medidas estrella; la implantación de aranceles a casi todos los países del mundo (especialmente a China), la exclusión de Europa en la resolución del conflicto de Ucrania, o la amenaza de una salida de EEUU del tratado de la OTAN. Unido a su falta de diplomacia, incluso con sus socios tradicionales, ha generado una espiral de incertidumbre sin precedentes en las últimas décadas.

Ante la amenaza de un profundo cambio del paradigma internacional vigente desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, los dirigentes europeos han comenzado a tomar cartas en el asunto, y se han puesto encima de la mesa medidas tan relevantes como un plan de rearme basado en la creación de un ejército europeo independiente de la OTAN, con un claro acercamiento hacia Reino Unido en detrimento de EEUU.

Por otro lado, Alemania, modificaba su constitución para elevar el gasto público, con un plan de inversión en infraestructuras de 500.000 millones, importe que representa más de un 11% de su PIB. Una Alemania que con una deuda sobre PIB del 63%, frente a niveles de endeudamiento superiores al 100% de países como Francia, España o Italia, tiene margen para tomar este tipo de medidas que impulsen el crecimiento de su economía.

Este fuerte incremento del gasto público previsto generó mucha volatilidad en el mercado de bonos. Así pues, el bono alemán a 10 años cerraba el trimestre en el 2,46% frente al 2,36% de cierre de año, si bien llegó a tocar niveles del 2,90% en el momento de conocerse todos estos planes de gasto, que requerirán ser financiados. En el caso estadounidense, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a descender hasta niveles del 4% debido a las dudas generadas entorno a la economía americana consecuencia del plan proteccionista de Washington, después de que se acercara peligrosamente a la barrera del 5% al inicio de año. Una mayor estabilidad del mercado de bonos europeo ha provocado una disminución del diferencial de tipos Europa-EEUU lo que ha derivado, entre otros factores, en un debilitamiento del dólar.

Por la parte de los mercados financieros, si bien los últimos años se respiraba especial optimismo en todo lo relacionado con Estados Unidos, el inicio de una guerra comercial a gran escala, ha hecho que las expectativas de inflación en el país americano se disparen a niveles históricos. Esta incertidumbre hace que tanto empresas como consumidores retrasen o paralicen sus inversiones o compras, algo que impacta negativamente en el crecimiento de la economía. Una combinación de ralentización de crecimiento económico e

inflaciones altas es una situación muy peligrosa para la economía, lo que se conoce como estanflación. En este sentido, se están produciendo contundentes rebajas en las expectativas del crecimiento para el país americano, y por ejemplo el FMI ha revisado sus expectativas de crecimiento al 1,8% frente al 2,7% anterior, un recorte muy significativo. Como consecuencia los activos de riesgo, tanto la bolsa americana como los bonos corporativos de peor calidad, han sufrido importantes caídas.

Destacar que, entre los días 2 y 7 de abril, coincidiendo con la entrada en vigor de unos aranceles más elevados de los esperados, se produjeron eventos de volatilidad históricos, con caídas cercanas al -13% para el S&P500 y Nasdaq100 (el índice de las conocidas como "siete magníficas") o superiores al -12% para el índice europeo Eurostoxx 50. Los principales índices de bonos europeos también entraban en terreno negativo, acumulando los bonos de calidad una rentabilidad negativa en el año del -0,6% y del -1,3% los bonos de mayor riesgo.

En este contexto de pánico de los mercados, nuestros planes mantenían a fecha 7 de abril rentabilidades acumuladas positivas en el año del +1,03% para nuestro plan dinámico Surnepensión Renta Variable, del +0,60% para nuestro plan conservador Surnepensión Renta Fija, y del +2,77% para nuestro plan prudente Surnepensión Mixto. Mientras, los principales índices bursátiles presentaban rentabilidades negativas del -4,9% Eurostoxx 50, -18,5% S&P500 o -21,5% Nasdaq 100.

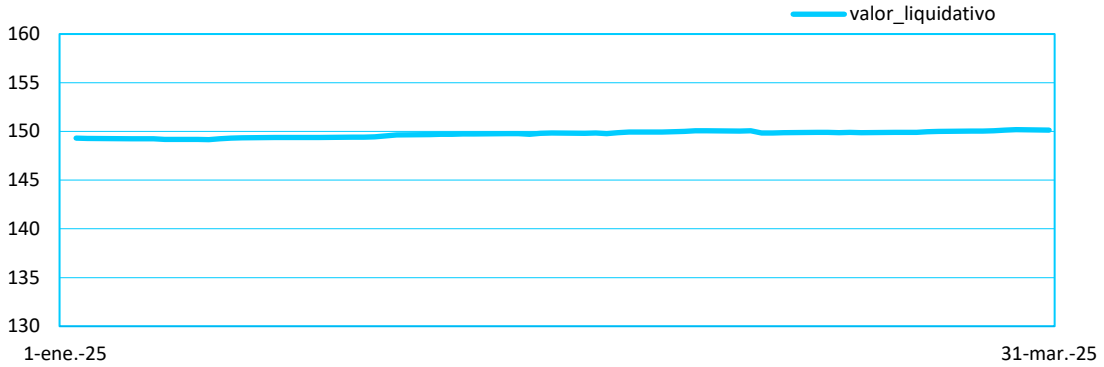
Como venimos reiterando los últimos trimestres, la gestión conservadora del patrimonio de nuestros clientes hace que nuestros planes por lo general evolucionen relativamente mejor en entornos de negatividad o dudas, que en periodos de optimismo desbordante como el que hemos vivido los últimos tiempos.

surnepensión epsv

INFORME TRIMESTRAL

AÑO 2025 – 1º TRIMESTRE

EVOLUCIÓN PLAN DE RENTA FIJA (BONOS)



RENTABILIDAD DEL PLAN

Año 2025	Año 2024	Año 2023	10 años acumulado	20 años acumulado	TAE Histórica
0,53%	3,24%	3,24%	4,07% (0,40% TAE)	58,37% (2,33% TAE)	6,02%

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.

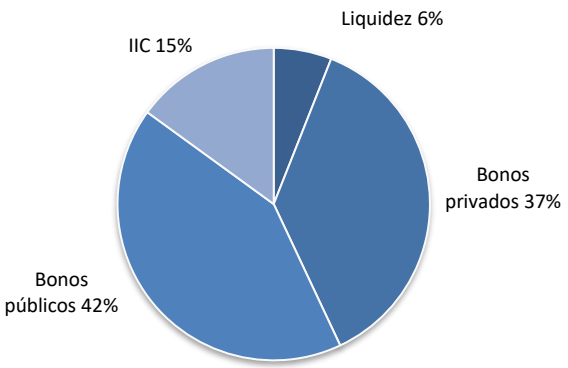
DATOS DEL PLAN

Fecha Inicio	15/12/88
Patrimonio	116 millones euros
Socios	3.267
Gastos totales del Plan	0,80%
Gastos de gestión	0,65%
Valor de la Participación	150,134

PRINCIPALES POSICIONES

BONOS UNION EUROPEA	9%
BONOS ICO	8%
TESORO ALEMANIA	7%
AEIF ESG	5%
BONOS KFW	4%
BONOS BBVA	4%

EXPOSICIÓN DE LA CARTERA

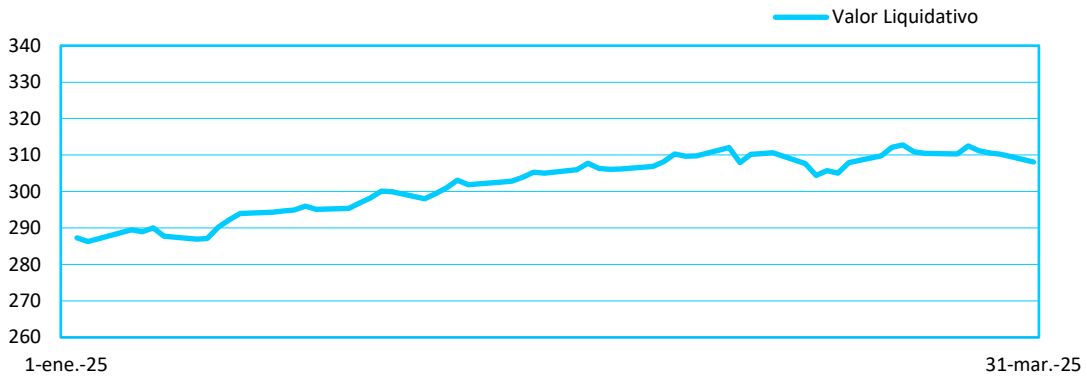


surnepensión epsv

INFORME TRIMESTRAL

AÑO 2025 – 1º TRIMESTRE

EVOLUCIÓN PLAN DE RENTA VARIABLE (ACCIONES)



RENTABILIDAD DEL PLAN

Año 2025	Año 2024	Año 2023	5 años acumulado	10 años acumulado	10 años Ibex35	10 años Eurostoxx50
8,08%	4,40%	14,84%	27,46% (4,97% TAE)	64,41% (5,10% TAE)	12,82% (1,21% TAE)	55,63% (4,52% 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.

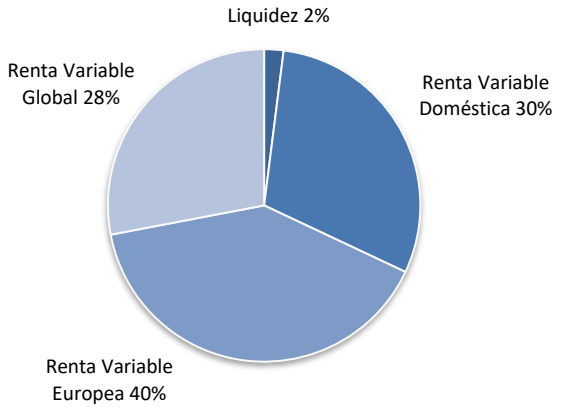
DATOS DEL PLAN

Fecha Inicio	30/05/96
Patrimonio	55 millones euros
Partícipes	1.409
Gastos totales del Plan	1,5%
Gastos de gestión	1,0%
Valor de la Participación	308,100

PRINCIPALES POSICIONES

ISHARES EURO STOXX 50	4%
MFS EUROPEAN VALUE	4%
COBAS SELECCION	3%
IBERDROLA	3%
REDEIA	3%
JANUS PANEUROPEAN	3%
BRANDES EU VALUE	3%
DEUTSCHE TELEKOM	3%
CT GLOBAL TECHNOLOGY	3%

EXPOSICIÓN DE LA CARTERA

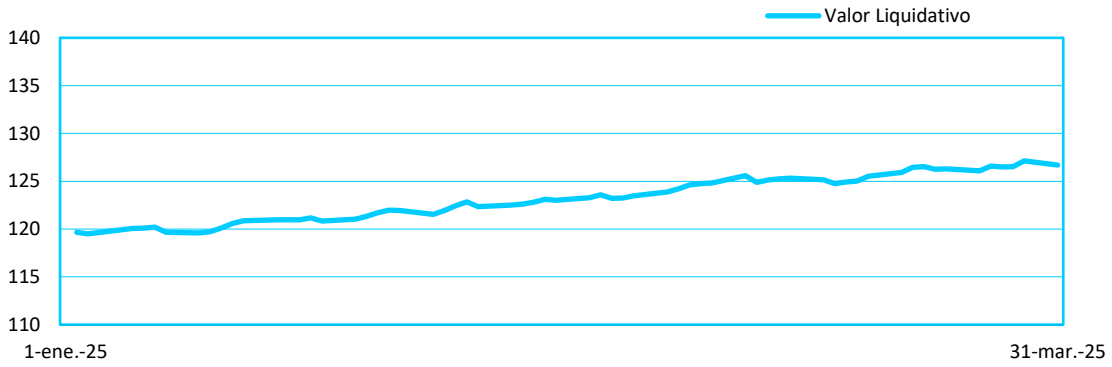


surnepensión epsv

INFORME TRIMESTRAL

AÑO 2025 – 1º TRIMESTRE

EVOLUCIÓN PLAN MIXTO (BONOS Y ACCIONES)



RENTABILIDAD DEL PLAN

Año 2025	Año 2024	Año 2023	5 años TAE	TAE Histórica
6,19%	3,09%	6,84%	1,60%	1,82%

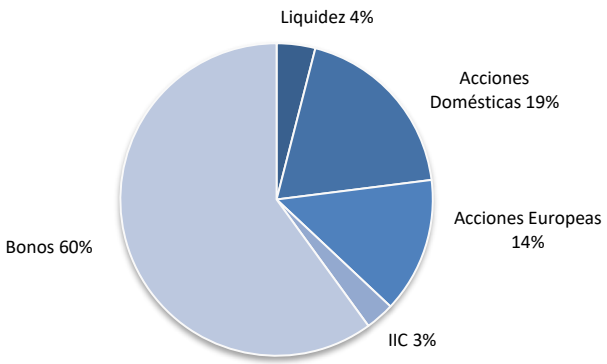
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

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	29 millones euros
Partícipes	766
Gastos totales del Plan	1%
Gastos de gestión	0,9%
Valor de la Participación	126,695

PRINCIPALES POSICIONES

BONOS UNION EUROPEA	12%
TESORO ALEMANIA	5%
BONOS CAIXABANK	4%
BONOS ENEL	4%
BONOS BBVA	3%
BONOS RWE	3%
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	3%

EXPOSICIÓN DE LA CARTERA