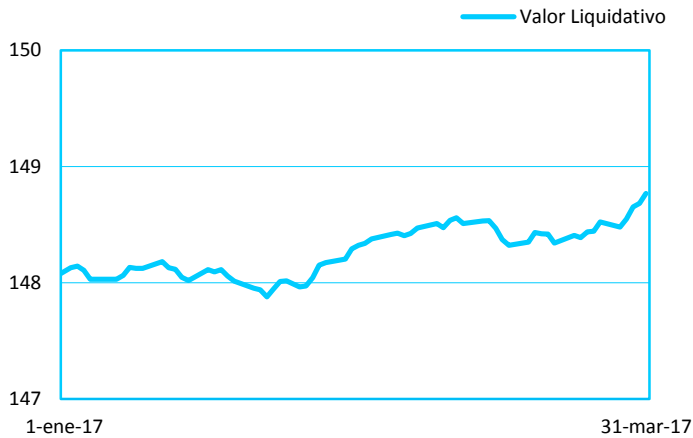


PLAN DE RENTA FIJA (BONOS)



VOCACIÓN

“SURNEPENSIÓN RENTA FIJA” 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.

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.

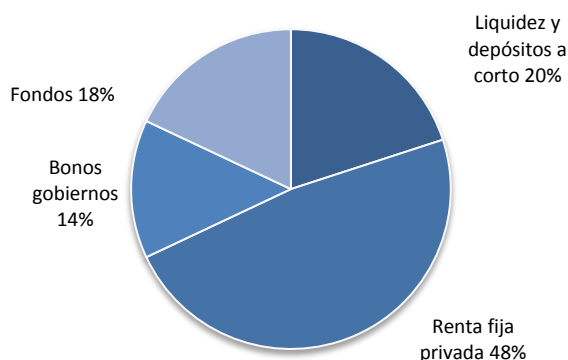
RENTABILIDAD DEL PLAN

Año 2017	Últimos 12 meses	Año 2016	5 años TAE	TAE Histórica
0,48%	1,83%	1,74%	3,53%	7,71%

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.

EXPOSICIÓN REAL DE LA CARTERA



INFORME DE GESTIÓN

Seguimos siendo muy prudentes. El momento de inversión no es fácil, ante la cantidad de incertidumbres financieras y teniendo en cuenta que queremos primar la seguridad y la liquidez de las inversiones. En este primer trimestre, se han acentuado los rumores de que el Banco Central Europeo podría frenar en cualquier momento su programa de recompra de activos, produciéndose repuntes en las rentabilidades a largo plazo de los activos, lo que se traduciría en pérdidas a corto plazo en las carteras. Es evidente que con los tipos de interés cercanos a cero pueden desatarse en cualquier momento situaciones de tensión que se traducirían en dificultades, incluso pérdidas, tanto para las carteras de bonos, como de acciones.

La rentabilidad de los Bonos del Tesoro a 10 años llegó a tocar el 1,8% en febrero, para corregir y cerrar el trimestre al nivel del 1,6%. Todo ello nos llevaba a pensar que las rentabilidades esperadas en las carteras de bonos iban a estar cercanas a cero, cuando no negativas, dependiendo de la intensidad del repunte en los tipos de los bonos a largo plazo, que al final no ha sido grande.

La duda puede estar en que todo este proceso de subida de tipos de interés sea más o menos gradual, ya que los bancos centrales cuidarán para que el ajuste sea paulatino.

El “Plan Renta Fija” ha alcanzado en este primer trimestre una rentabilidad del 0,48%, superior a la rentabilidad objetivo fijada en el 0,2% anual. Al igual que en 2016, que terminó con una rentabilidad del 1,74%, se ha conseguido superar el objetivo, en base al buen comportamiento del mercado de bonos, ya que, como decíamos arriba, no se han materializado totalmente las expectativas de repunte de la inflación a largo plazo.

Esta compleja situación de mercado y de los tipos de interés, nos llevó en el 2015 al lanzamiento de un denominado “Plan Mixto”, que combina las estrategias de inversión en bonos y en acciones. Está diseñado para los socios que no se conforman con rentabilidades cercanas a cero, y quieren aumentar algo su perfil de riesgo. Esta Plan ha alcanzado durante este primer trimestre una rentabilidad del 4,11%.

Asimismo, en los últimos años, precisamente para evitar la volatilidad de los mercados financieros, hemos venido ofreciendo planes individuales a plazo con “rentabilidad asegurada”, y, así en 2017, hemos puesto en marcha un Plan que garantiza una rentabilidad final del 5% a 5 años.

PRINCIPALES POSICIONES

TESORO PÚBLICO	5%
TESORO PORTUGAL	4%
EUSKOBONOS	3%
BONOS SANTANDER	3%
BONOS ACCIONA	3%
BONOS TELECOM ITALIA	3%
BONOS SABADELL	2%
BONOS BANKIA	2%

DATOS DEL PLAN

Fecha Inicio	15/12/88
Patrimonio	161 millones euros
Partícipes	4.606
Gastos totales del Plan	0,7 %
Valor de la Participación	148,769