



Entidad de Previsión Social Voluntaria de Empleo
Enpleguko Borondatezko Gizarte-Aurreikuspeneko Erakundea
www.epsvalejandroechevarria.com

VITORIA-GASTEIZ

INFORME DEL EJERCICIO 2018

**Entidad de Previsión Social Voluntaria de Empleo
Enpleguko Borondatezko Gizarte-Aurreikuspeneko Erakundea**

ALEJANDRO ECHEVARRIA
Las Arenas, 1 – 01015 Vitoria-Gasteiz
epsv@epsvalejandroechevarria.com
www.epsvalejandroechevarria.com

COMPOSICIÓN DE LA JUNTA GOBIERNO

A 31 de diciembre de 2018 la Junta de Gobierno de la Entidad está compuesta por las siguientes personas:

PRESIDENTE

D. José Luis LAGUARDIA HERNÁNDEZ

VICEPRESIDENTE

D. Julio GONZÁLEZ DÍAZ

SECRETARIO

D. José Manuel CACHO FORONDA

TESORERO

D. Felipe GARCÍA GARCÍA

AUDITOR INTERNO

D. Alfredo GARCÍA MATEOS

VOCALES DE LOS SOCIOS PROTECTORES

- D. Miguel Ángel ANGULO ARANDIA (Mercedes-Benz España, S.A.U.)
- D.ª Ana Isabel MUÑOZ ORTEGA (Mercedes-Benz Retail, S.A.)
- D. Carlos SANTOLAYA DEL VAL (Mercedes-Benz España, S.A.U.)

VOCALES SOCIALES

- D. Luis Jorge SAENZ CORCUERA
- D. Pablo MARTÍNEZ GOIKOLEA
- D.ª Mercedes LÓPEZ DE URALDE PÉREZ DE ARENAZA
- D. Jon Andoni BUENO MENDIETA

REPRESENTANTES DEL COMITÉ

- D.ª Aranzazu ATAUN CARLOS DE BERGARA
- D. Fernando BOMBÍN Cerdán

SERVICIOS TÉCNICOS

- D.ª Nuria DE LA PUENTE SUENA
- D.ª Ixone LAFUENTE LÓPEZ DE VICUÑA

La Junta de Gobierno de la Entidad de Previsión Social Voluntaria de Empleo “ALEJANDRO ECHEVARRÍA” cumpliendo los preceptos reglamentarios somete a la aprobación de las personas asociadas y beneficiarias la Memoria Anual de la Entidad, que comprende el Informe de Gestión, los Balances de Situación y Cuentas de Resultados de los Planes de Aportación Definida y de Prestación Definida, el Presupuesto de Gastos para el año 2019, así como las Líneas de Gestión para dicho año.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS EN 2018

Factores Económicos Determinantes

El año 2018 ha sido sensiblemente peor en cuanto a aspectos económicos y geopolíticos en comparación al año anterior, especialmente en la parte final del mismo. El crecimiento económico global ha sido divergente, destacando la fortaleza de EE.UU. impulsado por una política fiscal expansiva y flojeando, en cambio, el resto de las áreas principales, especialmente Europa, afectado en la parte final del año por los cambios normativos en el sector del automóvil. Por otra parte, los bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, la FED subiendo tipos y reduciendo balance y el BCE reduciendo su importe mensual de compra de bonos. Las medidas proteccionistas aplicadas por EE.UU. han generado también una fuerte incertidumbre en torno a una potencial guerra comercial a nivel global, aspecto que, en última instancia acabaría afectando a la citada solidez del crecimiento mundial. Por último, cabe reseñar también la debilidad en ciertos países emergentes (Argentina y Turquía principalmente) y la incertidumbre en Italia en torno a la actividad del nuevo gobierno (especialmente en el lado presupuestario).

En cuanto a los mercados financieros, el año se ha caracterizado por una fuerte aversión al riesgo, especialmente en la parte final del mismo, en línea con lo comentado anterior en la parte de crecimiento económico. Así, los índices principales de renta variable han terminado con caídas importantes (S&P 500 -6,24%, Eurostoxx 50 -14,34%, Ibex 35 -14,97%, Nikkei 225 -12,08%, MSCI Emerging -16,63%). Las citadas dudas sobre el crecimiento futuro, unidas a las incertidumbres existentes en torno a la guerra comercial, han provocado dichas fuertes caídas.

A nivel de renta fija, la aversión al riesgo ha sido también la nota destacada del año, muy especialmente en el segundo semestre. Así, en dicho periodo, la rentabilidad de la deuda pública cayó en EE.UU. y Alemania (18 y 6 pb respectivamente en el tramo del 10 años), actuando de activo refugio (la TIR de la deuda americana había repuntado en la primera parte del año siguiendo las citadas subidas de la FED). Los activos de riesgo, en cambio, se han deteriorado en el año. Las caídas bursátiles han afectado negativamente en los di-

ferenciales de la deuda corporativa (121 pb en el caso del índice Xover), mientras que, en el caso de la deuda emergente, los citados casos de Argentina y Turquía, junto al proceso de subida de tipos de la FED, han provocado un fuerte deterioro en su evolución durante el año.

Por último, a nivel de divisas, la citada aversión al riesgo se ha reflejado también en los cruces principales. Así, en este entorno, el dólar y el yen han atraído capitales, revalorizándose frente al resto de divisas principales (4,48% y 7,09% respectivamente frente al euro).

INFORME DE GESTIÓN E INFORMACION A PERSONAS ASOCIADAS Y BENEFICIARIAS

En lo que respecta a la E.P.S.V. de Empleo ALEJANDRO ECHEVARRIA, la Entidad está formada por dos colectivos: uno de Aportación Definida con 5.450 personas asociadas y beneficiarias y otro de Prestación Definida que mantiene a cierre del año un censo con 619 personas asociadas y beneficiarias.

Si bien en el apartado de Información Económico-Financiera se detallan las diversas cifras que reflejan la actividad del ejercicio, deseamos mencionar brevemente los indicadores más significativos.

La rentabilidad y el patrimonio de la Entidad en los tres últimos años han sido

Año	APORTACIÓN DEFINIDA				PRESTACIÓN DEFINIDA			
	Rentabilidad Anual	Rentabilidad Objetivo	Rentabilidad media desde origen	Patrimonio en miles de €	Rentabilidad Anual	Rentabilidad objetivo	Rentabilidad media desde origen	Patrimonio en miles de €
2016	3,92%	4,21%	6,134%	151.581,26	1,83%	3,20%	6,914%	8.556,12
2017	3,19%	3,22%	6,008%	163.762,61	1,53%	1,20%	6,679%	8.002,66
2018	-0,49%	3,20%	5,735%	171.618,39	1,48%	0,50%	6,463%	7.463,24

Las rentabilidades medias anuales de los Planes de Pensiones del Sistema de Empleo a las fechas indicadas, según INVERCO han sido:

Año	Rentabilidad media anual
2016	2,75%
2017	3,19%
2018	-3,19%

Para la determinación de las provisiones técnicas del Plan de Prestación Definida, se ha considerado como tasa de rentabilidad (tipo de actualización de las prestaciones), el 1,75% anual efectivo. Las provisiones técnicas del Plan exceden las resultantes del estudio actuarial, incluyendo el margen de solvencia mínimo del 4% exigible por la normativa aplicable, en una cuantía de 595 miles de euros. Así mismo, la cartera del Plan tiene una TIR media del 1,66%, a valor de mercado.

El ratio de rotación de la cartera en el año 2018 ha sido, para el Plan de Aportación Definida del 32,16% siendo del 119,20% para el Plan de Prestación Definida.

El porcentaje que suponen los gastos de intermediación por la compra-venta de valores mobiliarios (recogidos en el epígrafe “Gastos de Intermediación de Valores” de la cuenta de resultados), repercutidos por terceros (Sociedad de Bolsas y análogos) en los términos definidos por el Departamento de Hacienda y Administración Pública del Gobierno Vasco, sobre la cartera de cada Plan, es del 0,0018% para Aportación Definida y del 0,000% para Prestación Definida.

Durante el año 2018 se han modificado los Estatutos de la Entidad que fueron aprobados por Resolución 69/2018 de 14 de junio del Director de Política Financiera del Gobierno Vasco. Estos documentos, junto a los reglamentos de ambos planes, la Declaración de los Principios de Inversión, la información sobre el régimen fiscal aplicable, características de los planes y otros documentos se encuentran a disposición de las personas asociadas y beneficiarias en la página web de la Entidad (www.epsvalejandroechevarria.com) y en cualquier oficina de KUTXABANK S.A.

INGRESOS POR COTIZACIONES

Durante 2018 la recaudación, del Plan de Aportación Definida, obtenida por cuotas asciende a 10.710.430,33 €. De 3.144.756,20 € han sido aportados por las personas asociadas y 7.565.674,13 € por las empresas MERCEDES-BENZ ESPAÑA S.A.U., T_SYSTEMS ITC, MERCEDES-BENZ RETAIL, S.A.

El resumen comparativo con el ejercicio anterior es el siguiente:

	AÑO 2017	AÑO 2018
CUOTAS ASOCIADOS	2.716.533,67	3.144.756,20
CUOTAS SOCIOS PROTECTORES	6.261.740,03	7.565.674,13

GASTOS POR PRESTACIONES

Durante el año 2018 la Entidad ha satisfecho las prestaciones que a continuación se relacionan, con el siguiente desglose:

CLASE DE PRESTACIÓN	APORTACIÓN DEFINIDA	PRESTACIÓN DEFINIDA	TOTAL
JUBILACIÓN	826.438,16	207.856,83	1.034.294,99
INCAPACIDAD	215.279,72	65.543,38	280.823,10
FALLECIMIENTO (Viudedad, Orfandad, Familiares)	188.526,16	374.740,36	563.266,52
DESEMPLEO	31.680,59	0,00	31.680,59
MOVILIZACIÓN	724.187,88	0,00	724.187,88
TOTAL:	1.986.112,51	648.140,57	2.634.253,08

El análisis pormenorizado de la variación anterior, respecto del año 2017, por cada clase de prestación, depara los siguientes resultados:

CLASE DE PRESTACIÓN	Aumento + Reducción -	%
JUBILACIÓN	-150.466,62	-12,72
INCAPACIDAD	29.278,86	11,64
FALLECIMIENTO	26.854,79	5,01
DESEMPLEO	-14.078,49	-30,77
MOVILIZACION	384.663,67	113,29

PERSONAS ASOCIADAS Y BENEFICIARIAS

El número de personas asociadas y beneficiarias al 31.12.2018 es el siguiente:

Personas asociadas y beneficiarias del plan de aportación definida

SOCIO PROTECTOR	NUMERO
MERCEDES-BENZ ESPAÑA S.A.U. (VITORIA)	5.374
En Activo	4.406
Otra situación	968
MERCEDES-BENZ RETAIL S.A.	59
En Activo	17
Otra situación	42
T_SYSTEMS ITC IBERIA SAU	14
En Activo	8
Otra situación	6
MERCEDES-BENZ ESPAÑA S.A.U. (MADRID)	3
En Activo	1
Otra situación	2
TOTAL:	5.450

Movimiento de personas asociadas y beneficiarias del plan de prestación definida

PRESTACIÓN	PERCEPTORES DURANTE 2017	CENSO A CIERRE 31/12/2017	PERCEPTORES DURANTE 2018	CENSO A CIERRE 31/12/2018
JUBILACIÓN	236	217	217	193
INVALIDEZ	53	50	50	46
VIUDEDAD	399	383	385	372
ORFANDAD	9	9	8	8
TOTAL:	697	659	660	619

En el Plan de Prestación Definida se han producido 54 bajas, de las cuales 14 han revertido a viudedad.

Movimiento de personas asociadas y beneficiarias del plan de aportación definida

PRESTACIÓN	PERCEPTORES DURANTE 2017	PERCEPTORES DURANTE 2018
JUBILACIÓN	75	71
INVALIDEZ	12	14
FALLECIMIENTO	35	36
MOVILIZACIÓN	14	25
DESEMPLEO	12	7
TOTAL:	148	153

En el Plan de Aportación Definida se han producido 332 altas, 32 bajas, 10 movilizaciones de entrada y 25 movilizaciones de salida totales.

INFORMACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DEL PLAN DE APORTACIÓN DEFINIDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1.- BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO

INMOVILIZADO		0,00
Otro Inmovilizado Material	49,00	
Otro Inmovilizado Inmaterial	7.426,33	
Amort. Acum. Otro Inmovilizado Material	-7.475,33	
VALORES AFECTOS A APORTACION DEFINIDA		161.670.577,20
<i>ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR</i>	<i>19.906.830,11</i>	
Acciones y otras Participaciones	22.852.135,73	
Valores Representativos de Deuda	503.990,41	
Ajuste Valoración Inversiones Financieras	-3.449.296,03	
<i>ACTIVOS FINANCIEROS CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS</i>	<i>38.508.171,56</i>	
Acciones y otras Participaciones	6.086.000,00	
Valores Representativos de Deuda	34.536.979,80	
Ajuste Valoración Inversiones Financieras	66.657,84	
Ajuste Depreciación Inversiones Financieras	-2.181.466,08	
<i>INVERSIONES MANTENIDAS HASTA VENCIMIENTO</i>	<i>103.255.575,53</i>	
Valores Representativos de Deuda	103.255.575,53	
DEUDORES		177.515,14
Hª Pª Deud. por Retenciones Ejercicio Actual	152.370,52	
Hª Pª Deud. por Retenciones Ejercicios Anteriores	11.867,12	
Ventas, cupones y amort. pendientes de cobro	11.238,07	
Deudores diversos	2.039,43	
CUENTAS FINANCIERAS		7.437.695,93
Bancos e Instituciones de Crédito	7.437.695,93	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)		2.506.922,07
Intereses a cobrar no vencidos	2.506.922,07	
TOTAL :		171.792.710,34

PASIVO

FONDOS PROPIOS		77.673,53
Margen de Seguridad	77.673,53	
PROVISIONES TÉCNICAS		171.618.385,88
Para Pensiones y Obligaciones	171.618.385,88	
DEUDAS A CORTO PLAZO		23.557,36
H ^a P ^a Acreedora por conceptos fiscales	23.557,36	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO)		73.093,57
Comisión de Gestión	21.737,34	
Otros gastos de funcionamiento	51.356,23	
TOTAL:		171.792.710,34

2.- CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2018

GASTOS

PRESTACIONES ACTIVIDAD E.P.S.V.	1.986.112,51
COMISIÓN DE GESTIÓN	252.246,29
OTROS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO	72.983,86
GASTOS DE RETENCIÓN EN ORIGEN	60.568,24
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	226.247,92
GASTOS INTERMEDIACIÓN VALORES	2.810,88
PÉRDIDAS EN VENTAS	106.991,05
PÉRDIDAS VALORACIÓN FONDOS INVERSION	7.888.726,66
PÉRDIDAS VALORACIÓN RENTA FIJA	7.544.778,13
PÉRDIDAS VALORACIÓN RENTA VARIABLE	21.171.769,36
QUEBRANTOS FUTUROS VENDIDOS	0,00
VARIACIÓN DE PROVISIONES TÉCNICAS	8.724.317,82
RESULTADO DEL EJERCICIO	-868.545,64
TOTAL:	47.169.007,08

INGRESOS

CUOTAS DEL EJERCICIO	10.710.430,33
INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS	3.952.745,60
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	230.807,63
BENEFICIOS EN VENTAS	87.541,58
BENEFICIOS VALORACIÓN FONDOS INVERSION	6.385.772,77
BENEFICIOS VALORACIÓN RENTA FIJA	6.937.360,95
BENEFICIOS VALORACIÓN RENTA VARIABLE	18.819.701,17
PRODUCTOS FUTUROS VENDIDOS	0,00
INGRESOS POR RETROCESIÓN DE GESTIÓN	12.863,38
INGRESOS EXCESO GTOS DIVERSOS EJERC. ANTERIORES	31.783,67
TOTAL:	47.169.007,08

3.- INVENTARIO DE ACCIONES Y OTRAS PARTICIPACIONES

Valor	Nominal Valor	Numero Títulos	Coste Título	P. Mercado Título	Valor Total Mercado	Valoración
NACIONAL						
CONSUMO						
GESTEVISION TELECINCO SA	18.600,00	62.000,00	9,68	5,49	340.380,00	-259.804,05
TOTAL	18.600,00				340.380,00	-259.804,05
FINANCIERO						
BSCH	48.000,00	160.000,00	5,76	3,97	635.680,00	-285.128,62
TOTAL	48.000,00				635.680,00	-285.128,62
INDUSTRIALES						
CIE AUTOMOTIVE SA	6.150,00	20.500,00	24,53	21,44	439.520,00	-63.398,20
AMADEUS IT HOLDING SA-A	3.150,00	10.500,00	57,25	60,84	638.820,00	37.700,64
ACERINOX	18.000,00	60.000,00	11,78	8,66	519.720,00	-187.080,00
TOTAL	27.300,00				1.598.060,00	-212.777,56
INFRAESTRUCTURAS						
FERROVIAL SA	8.364,90	27.883,00	17,75	17,70	493.389,69	-1.480,29
TOTAL	8.364,90				493.389,69	-1.480,29
PETROLEO						
REPSOL	51.470,00	51.470,00	15,02	14,08	724.697,60	-48.497,51
DERECHOS REPSOL	51.470,00	51.470,00	0,40	0,40	20.588,00	42,89
TECNICAS REUNIDAS SA	28.000,00	28.000,00	27,89	21,34	597.520,00	-183.400,00
TOTAL	130.940,00				1.342.805,60	-231.854,62
TELECOMUNICACIONES						
TELFÓNICA	85.000,00	85.000,00	8,92	7,34	623.815,00	-134.045,68
TOTAL	85.000,00				623.815,00	-134.045,68
UTILITIES						
IBERDROLA SA	84.856,50	113.142,00	6,37	7,02	794.030,56	73.204,04
TOTAL	84.856,50				794.030,56	73.204,04
TOTAL NACIONAL	403.061,40				5.828.160,85	-1.051.886,78
EXTRANJERA						
CONSUMO						
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	4.600,00	23.000,00	34,76	30,93	711.390,00	-88.053,20
UNILEVER NV	2.872,50	19.150,00	52,30	47,42	908.093,00	-93.375,43
TOTAL	7.472,50				1.619.483,00	-181.428,63

Valor	Nominal Valor	Numero Títulos	Coste Título	P. Mercado Título	Valor Total Mercado	Valoración
FINANCIERO						
BNP PARIBAS	26.400,00	13.200,00	59,72	39,48	521.070,00	-267.276,04
ABN AMRO GROUP NV-CVA	30.000,00	30.000,00	26,17	20,54	616.200,00	-168.960,00
AC. ING GROEP NV-CVA	593,00	59.300,00	12,62	9,41	558.013,00	-190.346,75
TOTAL	56.993,00				1.695.283,00	-626.582,79
INDUSTRIALES						
ARCELORMITTAL SA	19.650,00	19.650,00	26,23	18,14	356.451,00	-158.870,25
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	1.683,75	13.470,00	0,00	4,30	57.921,00	57.921,00
TOTAL	21.333,75				414.372,00	-100.949,25
PETRÓLEO						
TOTAL FINA ELF SA	21.000,00	8.400,00	47,31	46,18	387.912,00	-9.522,24
TOTAL	21.000,00				387.912,00	-9.522,24
QUIMICA						
SANOFI-AVENTIS	8.700,00	4.350,00	73,04	75,66	329.121,00	11.400,48
BAYER AG	23.260,16	9.086,00	116,51	60,56	550.248,16	-508.320,87
TOTAL	31.960,16				879.369,16	-496.920,39
SEGUROS						
ALLIANZ	14.080,00	5.500,00	146,84	175,14	963.270,00	155.661,36
TOTAL	14.080,00				963.270,00	155.661,36
UTILITIES						
ERG SPA	4.000,00	40.000,00	12,30	16,50	660.000,00	168.060,00
ENGIE	69.500,00	69.500,00	12,65	12,53	870.487,50	-8.859,30
TOTAL	73.500,00				1.530.487,50	159.200,70
TOTAL EXTRANJERA	226.339,41				7.490.176,66	-1.100.541,24
ETF						
ETF. LYXOR ETF MSCI EUROPE	58.580,00	58.580,00	126,00	112,47	6.588.492,60	-792.877,60
TOTAL ETF	58.580,00				6.588.492,60	-792.877,60
FONDOS DE INVERSION						
PT. BNY MELLON GL LAND FUND C	1.000.000,00	1.000.000,0	0,00	0,96	959.071,00	-40.929,00
PT. QMC III IBERIAN CAPITAL FUND	360.321,49	360.321,49	0,00	8,74	3.150.954,17	-285.045,83
PT. KB BOLSA EMERGENTE	155.164,55	155.164,55	0,00	10,32	1.600.912,14	-49.087,86
TOTAL FONDOS INVERSION	1.515.486,04				5.710.937,31	-375.062,69
TOTAL	2.203.466,85				25.617.767,42	-3.320.368,31

4.- INVENTARIO DE TÍTULOS DE RENTA FIJA Y ACTIVOS FINANCIEROS

VALOR	NOMINAL	TÍTULOS	C.ADQUIS.	V.EFECTIVO	TIR	DURACIÓN
B. Y OBLIG. SECT. PUBLICO						
BO. ICO 6% 210308	5.826.000,00	5.826	6.151.350,39	6.214.996,14	5,12	2,01
BO. ICO 4,375% 190520	2.610.000,00	2.610	2.923.058,31	2.718.489,37	0,56	0,38
BO. ESTADO ESPAÑA 4,6% 190730	700.000,00	700	698.249,33	713.350,72	4,68	0,57
BO. ESTADO ESPAÑA 4% 200430	500.000,00	500	497.229,67	512.818,85	4,10	1,28
BO. ESTADO ESPAÑA 4,85% 201031	5.000.000,00	5.000	4.799.489,75	4.985.932,74	5,50	1,78
BO. ESTADO ESPAÑA 5,5% 210430	3.500.000,00	3.500	3.376.902,26	3.588.214,69	6,05	2,17
BO. ESTADO ESPAÑA 5,85% 220131	1.508.000,00	1.508	1.470.324,11	1.573.190,07	6,24	2,76
BO. ESTADO ESPAÑA 0,4% 220430	6.000.000,00	6.000	6.063.420,00	6.098.915,34	-0,01	3,30
BO. ESTADO ESPAÑA 4,4% 231031	6.060.000,00	6.060	5.868.572,00	6.002.828,57	4,80	4,42
BO. FADE FTA 1,45% 220617	1.200.000,00	12	1.239.168,00	1.256.202,90	0,32	3,37
BO. FADE FTA 5,9% 210317	500.000,00	5	497.363,91	522.472,90	5,99	2,04
BO. ESTADO ESPAÑA 0,45% 221031	1.339.000,00	1.339	1.345.494,15	1.345.628,97	0,34	3,80
TOTAL:	34.743.000,00		34.930.621,88	35.533.041,26	3,67	2,61
DEUDA OTRAS ADMINIST. PUBLICAS						
BO. UNIV. POLITEC. VALENCIA 6,6% 221215	601.012,10	60.101.210	606.919,23	605.504,46	6,47	3,59
BO. GENER.CATALUNYA 4,95% 200211	300.000,00	300	299.027,04	312.986,47	5,03	1,06
BO. XUNTA GALICIA 2,95% 210410	1.800.000,00	1.800	1.928.340,00	1.954.359,62	0,12	2,19
BO. GOBIERNO VASCO 6,375% 210420	3.000.000,00	3.000	2.972.113,98	3.101.682,00	6,89	2,12
BO. GENERALITAT DE VALENCIA 4,9% 200317	700.000,00	700	693.645,53	725.865,54	5,07	1,16
BO. COMUNIDAD DE MADRID 4,688% 200312	1.700.000,00	1.700	1.657.168,65	1.755.897,65	5,13	1,14
BO. COMUNID.CANARIAS 4,929% 200309	2.100.000,00	2.100	2.086.761,33	2.181.523,03	5,05	1,13
BO. JUNTA DE ANDALUCIA 4,85% 200317	80.000,00	80	79.956,39	83.055,27	4,88	1,16
BO. GOBIERNO VASCO 4,6% 250107	6.000.000,00	6.000	5.878.797,25	6.199.501,86	4,83	5,15
BO. GOBIERNO VASCO 4,9% 200326	2.000.000,00	200.000.000	1.996.740,00	2.074.199,88	4,95	1,18
BO. GOBIERNO VASCO 0,60% 220430	2.000.000,00	2.000	2.025.100,00	2.027.242,18	0,31	3,29
BO. COMUNIDAD DE MADRID 3,875% 220901	1.710.000,00	1.710	1.940.508,00	1.947.465,30	0,41	3,46
BO. COM.FORAL DE NAVARRA 3,587% 220214	1.710.000,00	1.710	1.904.940,00	1.943.928,81	0,20	2,93
BO. COMUNIDAD DE MADRID 0,727% 210519	1.700.000,00	1.700	1.723.630,00	1.729.440,46	0,19	2,35
PA. JUNTA DE ANDALUCIA 200626	280.000,00	280	279.426,34	279.478,46	0,13	1,48
TOTAL:	25.681.012,10		26.073.073,74	26.922.130,99	3,48	2,85
B. Y OBLIG. BANCARIOS						
BO. BANCO SABADELL STEP-UP 0,55% 190617	1.500.000,00	15	1.496.160,00	1.506.192,12	0,63	0,45
BO. BANCO DE SABADELL SA 0,4% 190621	650.000,00	650	652.600,00	651.019,28	0,09	0,46
TOTAL	2.150.000,00		2.148.760,00	2.157.211,40	0,47	0,46
PARTIC. PREFERENTES						
BO. DEOLEO PREFERENTES FV 660320	600.000,00	12	600.000,00	306.876,00	0,45	148,31
TOTAL:	600.000,00		600.000,00	306.876,00	0,45	148,31

VALOR	NOMINAL	TÍTULOS	C.ADQUIS.	V.EFECTIVO	TIR	DURACIÓN
EMPRESAS NO FINANCIERAS						
BO. EROSKI Var 280201	1.112.512,50	80.910	1.112.462,47	262.304,66	26,62	0,08
TOTAL:	1.112.512,50		1.112.462,47	262.304,66	26,62	0,08
B. Y OBLIG. EXTRANJEROS						
DRESDNER BANK 0 16/07/2021	1.000.000,00	10	1.591.512,08	2.173.184,68	1,33	2,53
BO. ROYAL BANK OF SCOTLAND NV Var 200404	3.000.000,00	30	3.000.000,00	3.036.711,98	0,40	0,25
BO. NATWEST MARKETS PLC 5,5% 200323	1.500.000,00	1.500	1.532.237,69	1.569.991,79	5,16	1,17
BO. KUTXABANK Var 190730	4.000.000,00	40	4.000.000,00	4.030.273,16	0,09	0,57
BO. EDP FINANCE BV 4,125% 200629	4.290.000,00	4.290	4.086.294,22	4.333.785,86	4,89	1,45
BO. ENEL FINANCE INTL NV 5,25% 230929	1.154.000,00	1.154	1.187.079,67	1.185.919,47	4,91	4,27
BO. TELEFONICA EMIS SAU 4,693% 191111	400.000,00	8	402.274,59	402.905,32	4,62	0,85
BO. ESTADO FRANCIA 3% 220425	3.850.000,00	3.850.000	3.881.839,19	3.941.394,29	2,90	3,14
BO. DAIMLER AG 2,375% 220912	2.000.000,00	2.000	1.981.177,19	2.006.637,97	2,49	3,56
BO. UNICREDIT SPA 6,95% 221031	800.000,00	800	956.400,00	897.550,54	3,80	3,48
BO. BBVA SUB 3,5% FV 240411	1.800.000,00	18	1.913.004,00	1.915.011,88	2,71	0,27
BO. REPSOL INTL FINANCE 3,625% 211007	1.600.000,00	16	1.767.680,00	1.767.493,50	0,14	2,66
BO. BANCO SANTANDER 2,5% 250318	700.000,00	7	670.081,00	693.713,32	3,01	5,71
BO. SANTANDER UK PLC. Var 190522	1.250.000,00	1.250	1.249.000,00	1.250.312,12	0,34	0,14
BO. BMW US CAPITAL LLC Var 190318	1.250.000,00	1.250	1.246.562,50	1.249.803,89	0,16	0,20
BO. ABN AMRO BANK NV Var 190306	1.200.000,00	12	1.211.940,00	1.201.100,61	0,17	0,17
BO. TORONTO-DOMINION BANK Var 201214	959.098,80	1.100	988.697,30	968.683,79	3,38	0,19
BO. APPLE INC Var 190802	976.536,96	1.120	998.342,14	980.842,55	2,82	0,09
BO. WESTPAC BANKING CORP Var 190819	950.379,72	1.090	986.013,48	955.352,31	3,08	0,13
BO. SVENSKA HANDELSBANKEN AB Var 190906	1.015.772,82	1.165	1.054.248,34	1.018.781,50	3,24	0,17
BO. FCE BANK PLC Var 190917	1.000.000,00	1.000	1.015.150,00	1.001.298,75	0,54	0,20
BO. ESTADO PORTUGAL 2,2% 221017	2.500.000,00	250.000.000	2.719.850,00	2.707.727,05	0,12	3,67
BO. RCI BANQUE SA Var 200708	1.000.000,00	1.000	1.001.000,00	995.754,89	0,44	0,01
BO. SANTANDER UK GROUP HLDGS Var 230518	2.000.000,00	2.000	2.018.460,00	1.902.428,44	1,65	0,13
BO. HSBC HOLDINGS PLC Var 231005	1.500.000,00	1.500	1.502.655,00	1.440.742,33	1,05	0,01
BO. TESORO ITALIA I/L 0,10% 220515	6.300.000,00	6.300	6.601.928,65	6.440.687,29	0,88	3,36
BO. LLOYDS BANKING GROUP PLC Var 240621	2.000.000,00	2.000	2.032.020,00	1.902.407,83	1,42	0,21
BO. MERLIN PROP 2,375% CPN STEP 220523	1.300.000,00	13	1.366.950,00	1.381.570,58	0,92	3,25
BO. FCA BANK SPA IRELAND 1,25% 210121	800.000,00	800	804.620,00	813.695,78	0,99	2,02
BO. BNP PARIBAS Var 220922	1.400.000,00	1.400	1.419.740,00	1.417.137,49	0,22	0,21
BO. BANCO BILBAO VIZCAYA Var 220412	1.700.000,00	17	1.708.330,00	1.708.999,66	0,14	0,03
BO. MONTE DEI PASCHI SIENA 0,75% 200125	1.600.000,00	16	1.581.552,00	1.589.228,09	1,72	1,05
BO. BBVA Var 230309	1.600.000,00	16	1.567.808,00	1.569.012,42	0,77	0,18
BO. RCI BANQUE SA 0,25% 210712	600.000,00	6	597.876,00	599.097,05	0,36	2,52
BO. ING GROEP NV 0,75% 220309	1.500.000,00	15	1.514.730,00	1.521.858,67	0,48	3,14
BO. BPCE SA Var 230323	1.000.000,00	10	992.900,00	993.489,86	0,35	0,22
BO. CREDIT AGRICOLE LONDON Var 230306	1.600.000,00	16	1.592.832,00	1.593.565,82	0,39	0,17
BO. FCA BANK SPA IRELAND Var 210617	556.000,00	556	550.273,20	550.998,25	0,39	0,20
BO. ALD SA Var 210716	1.000.000,00	10	1.003.540,00	1.003.751,93	0,18	0,04
BO. AMADEUS IT GROUP SA Var 220318	600.000,00	6	600.000,00	600.032,04	0,14	0,20
BO. SOCIETE GENERALE 0,25% 220118	1.500.000,00	15	1.494.345,00	1.495.777,29	0,37	3,03
BO. GE CAPITAL EURO FUND. Var 210517	1.192.000,00	1.192	1.187.828,00	1.188.114,08	0,14	0,13
BO. TAKEDA PHARMAEUT. Var 221121	1.100.000,00	1.100	1.100.000,00	1.100.981,62	0,80	0,13
BO. ABN AMRO BANK NV 4,125% 220328	1.100.000,00	1.100	1.236.466,00	1.268.256,90	0,34	3,02
BO. AT&T INC Var 230905	1.000.000,00	1.000	1.012.400,00	1.011.945,22	0,29	0,16
TOTAL:	71.143.788,30		72.927.637,24	73.378.009,86	1,47	1,52
TOTAL:	135.430.312,90		137.792.555,33	138.559.574,17	2,45	2,37

INFORMACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DEL PLAN DE PRESTACIÓN DEFINIDA

1.- BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVO

INMOVILIZADO		0,00
Otro Inmovilizado Material	0,00	
Amort. Acum. Otro Inmovilizado Material	0,00	
INVERSIONES INMATERIALES		0,00
Programas Informáticos (Software)	5.752,10	
Amortización Acumulada Inmovilizado Inmaterial	-5.752,10	
INMOVILIZADO FINANCIERO		6.835.282,75
Títulos Renta Fija Nacional	4.424.149,19	
Valías Renta Fija Nacional	57.779,86	
Títulos Renta Fija Extranjera	2.215.675,27	
Valías Renta Fija Extranjera	137.678,43	
DEUDORES		0,00
Hª Pª Deudora por Retenciones Ejercicio Actual	0,00	
Hª Pª Deudora por Retenciones Año Anterior	0,00	
CUENTAS FINANCIERAS		566.523,26
Bancos e Instituciones Crédito	566.523,26	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)		69.121,73
Intereses a Cobrar no Vencidos	69.121,73	
TOTAL:		7.470.927,74

PASIVO

FONDOS PROPIOS		811.789,83
Margen de Seguridad	811.789,83	
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS		6.651.447,93
Para Pensiones y Obligaciones Causadas	6.651.447,93	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO)		7.689,98
Comisión de Gestión	953,67	
Otros gastos de funcionamiento	6.736,31	
TOTAL:		7.470.927,74

2.- CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2018

GASTOS

PRESTACIONES E.P.S.V.	648.140,57
COMISIÓN DE GESTIÓN	11.559,82
OTROS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO	6.234,53
PERDIDAS EN VENTAS	172.650,66
PÉRDIDAS VALORACIÓN RENTA FIJA	848.788,23
DOTACIÓN A RESULTADO	-539.421,63
TOTAL:	1.147.952,18

INGRESOS

INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS	267.078,79
BENEFICIOS EN VENTAS	301,55
BENEFICIOS VALORACIÓN RENTA FIJA	880.571,84
TOTAL:	1.147.952,18

3.- INVENTARIO DE TÍTULOS DE RENTA FIJA Y ACTIVOS FINANCIEROS

VALOR	NOMINAL	TÍTULOS	C.ADQUIS.	V.EFECTIVO	TIR	DURACIÓN
B. Y OBLIG. SEC.PÚBLICO						
RENFE 9,90% 19/12/2024	300.506,05	2	300.506,05	449.718,13	1,27	5,00
BONO ICO 6,00% 08/03/2021	176.000,00	176	199.540,00	207.931,80	-0,06	2,03
BONOS ESTADO 1,95% 30/04/2026	490.000,00	490	505.807,40	529.382,51	0,99	6,83
BONOS ESTADO 4,90% 30/07/2040	900.000,00	900	1.257.966,00	1.317.445,40	2,28	14,97
BONOS ESTADO 4,40% 31/10/2023	500.000,00	500	594.825,00	599.111,99	0,40	4,46
BONOS ESTADO 2,70% 31/10/2048	500.000,00	500	486.490,00	511.998,15	2,60	20,87
BONOS ESTADO 2,35% 30/07/2033	500.000,00	500	508.640,00	530.139,73	1,95	12,46
TOTAL:	3.366.506,05		3.853.774,45	4.145.727,71	1,61	11,09
DEUDA OTRAS ADMINST. PUBLICAS						
COM. BALEARES 4,796% 04/03/2020	300.000,00	300	294.299,00	328.732,01	0,01	1,12
JUNTAANDALUCIA 1,875% 31/10/2028	200.000,00	200	200.642,00	204.570,36	1,66	9,05
TOTAL:	500.000,00		494.941,00	533.302,37	0,64	4,16
B. Y OBLIG. BANCARIOS						
ROYAL B.SCOTL. FLOAT 04/04/2020	300.000,00	3	300.000,00	297.127,01	2,17	0,25
TOTAL:	300.000,00		300.000,00	297.127,01	2,17	0,25
EMPRESAS NO FINANCIERAS						
BONO EROSKI Var 280201	275.000,00	20.000	274.973,74	64.838,63	26,62	0,08
TOTAL:	275.000,00		274.973,74	64.838,63	26,62	0,08
B. Y OBLIG. EXTRANJERO						
TELEFONICA EUROP 5,875% 14/02/2033	150.000,00	150	143.922,16	216.698,67	2,53	10,29
BONO KUTXABANK Var 30/07/2019	300.000,00	3	305.787,11	301.389,38	0,61	0,57
BONO SANTANDER CONSUMER FIN 1,5% 12/11/2020	200.000,00	2	204.776,00	205.044,96	0,25	1,85
BO. TESORO ITALIA 4,50% 01/03/2024	1.000.000,00	1.000	1.061.650,00	1.140.275,75	1,95	4,64
TOTAL:	1.650.000,00		1.716.135,27	1.863.408,76	1,61	4,33
TOTAL:	6.091.506,05		6.639.824,46	6.904.404,48	1,79	8,16

PRESUPUESTO DE OTROS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO PARA EL EJERCICIO DE 2019

	APORTACIÓN DEFINIDA		PRESTACIÓN DEFINIDA	
MATERIALES		11.752,34		1.753,58
Memorias y Encuadernaciones	8.463,92		1.036,83	
Correos	3.288,42		716,75	
OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		36.087,98		3.975,20
Servicios de Auditoría	10.543,67		483,92	
Gastos de Estudio Actuarial	0,00		2.864,12	
Registros Oficiales y diversos	6.616,39		266,95	
Seguro Responsabilidad Civil	8.927,92		360,21	
Mantenimiento web	10.000,00		0,00	
SUMA TOTAL:		47.840,32		5.728,78

El presente presupuesto de otros gastos de funcionamiento para el ejercicio de 2019 asciende a un total de cincuenta y tres mil quinientos sesenta y nueve euros con diez céntimos.

Conforme a lo establecido en la Disposición Adicional Tercera del Decreto 92/2007, de 29 de mayo, del Gobierno Vasco, los gastos totales de los planes de previsión de la Entidad en porcentaje sobre el patrimonio afecto de cada plan serían en 2018 y 2019 los que señalan a continuación:

	APORTACIÓN DEF.	PRESTACIÓN DEF.
Presupuesto 2018	0,1772%	0,2233%
Real 2018	0,1775%	0,2237%
Presupuesto 2019	0,1760%	0,2268%
Según Reglamento	0,1934%	0,2309%
Sobrante año 2018 en €	41.210,99 €	814,94 €

LÍNEAS DE GESTIÓN PARA 2019

1. Coyuntura económica global

Las expectativas de crecimiento económico de las principales economías mundiales se expresan en el cuadro adjunto:

	ESTIMACIÓN	PROYECCIÓN	
	2017	2018	2019
PRODUCTO MUNDIAL	3,7	1,9	3,9
Economías avanzadas	2,3	2,3	2,2
Estados Unidos	2,3	2,7	2,5
Zona Euro	2,4	2,2	2,0
Alemania	2,5	2,3	2,0
Francia	1,8	1,9	1,9
Italia	1,6	1,4	1,1
España	3,1	2,4	2,1
Japón	1,8	1,2	0,9
Reino Unido	1,7	1,5	1,5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,7	4,9	5,0
Rusia	1,8	1,7	1,5
China	6,8	6,6	6,4
India	6,7	7,4	7,8
Brasil	1,1	1,9	2,1
México	2,0	2,3	3,0

Tal como se ha comentado en el apartado anterior, el crecimiento económico ha perdido fuelle a lo largo de los últimos meses, lastrado por distintos factores. Así, el entorno continúa siendo incierto, destacando los siguientes aspectos para el presente año:

- **EE.UU.:** la agresividad de la acción política de la administración Trump, incluyendo la gestión del cierre gubernamental, la guerra comercial y los déficit gemelos, y el papel de la Reserva Federal ante un ciclo económico que ha durado mucho y que algunos auguran se podría acercar a su final, son los principales puntos de discusión en torno a la economía americana.

- **Europa:** la gestión del proceso del *Brexit* es la gran encrucijada para la economía europea en 2019, dejando en un segundo plano la capacidad de adaptación a una política monetaria menos expansiva por parte del Banco Central Europeo, en un contexto de relativa debilidad en economías como la italiana y en pleno desafío ante los cambios estructurales para gestionar el cambio climático.
- **Emergentes:** una situación financiera razonablemente saneada en términos generales permite afrontar con moderado optimismo el devenir de la guerra comercial emprendida por EE.UU, máxime en la medida en que la Reserva Federal ponga freno como se espera a las políticas de endurecimiento monetario, siendo clave la actitud y las medidas de China para gestionar la previsible ralentización de su economía.

1. Evolución de mercados

El escenario planteado dibuja un escenario complicado para los mercados. En cuanto a las curvas de tipos de interés, en zona de mínimos históricos, las previsiones de crecimiento e inflación invitan a esperar a medio plazo un repunte, especialmente en Europa y en Japón, pero la debilidad del ciclo económico dificulta la plasmación de estas expectativas a corto plazo. En todo caso los niveles bajos actuales deberían dejar escaso margen de recorte adicional.

La renta variable indudablemente se enfrenta a numerosos factores de incertidumbre que podrían traer mucha volatilidad, pero los niveles de valoración son en general atractivos, especialmente en términos relativos a las distintas alternativas de inversión, y además en 2019, a diferencia del ejercicio anterior, podría empezar a contarse de nuevo con la “put” de la Fed, es decir la red de protección que aporta el Banco central para inyectar liquidez en caso necesario, por lo que aunque no deberíamos esperar grandes revalorizaciones cabe albergar cierto optimismo que permitiría la toma de una moderada exposición al riesgo.

2. Previsión de rentabilidad

Para el Plan de Aportación Definida la previsión de rentabilidad para el año 2019 se sitúa en torno al 3,00% sobre la hipótesis de una evolución de los mercados acorde a las previsiones económicas indicadas para 2019 y una estructura de inversiones similar a la mantenida durante el año anterior.

Para el Plan de Prestación Definida, la rentabilidad se sitúa en el 1,75%, bajo la hipótesis de que los diferenciales de riesgo de crédito se mantengan en los mismos niveles que al cierre del ejercicio 2018.



Entidad de Previsión Social Voluntaria de Empleo
Enpleguko Borondatezko Gizarte-Aurreikuspeneko Erakundea

INFORME DE AUDITORÍA

La información contable del presente informe, se corresponde con la contenida en el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Entidad de Previsión Social Voluntaria de Empleo “ALEJANDRO ECHEVARRÍA” al 31 de Diciembre de 2018, que elaboradas conforme al modelo oficial de cuentas anuales para EPSV son objeto de auditoría por la firma PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.A. y cuyo contenido se somete a la aprobación de la Asamblea General.

El Informe de Auditoría está a disposición de las personas asociadas y beneficiarias en los Servicios Técnicos de esta Entidad y en la web de la EPSV (www.epsvalejandroechevarria.com).



EPSV
de Empleo
ALEJANDRO
ECHEVARRÍA

Entidad de Previsión Social Voluntaria de Empleo
Enpleguko Borondatezko Gizarte-Aurreikuspeneko Erakundea
www.epsvalejandroechevarria.com