



EPSV
de Empleo
**ALEJANDRO
ECHEVARRÍA**

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

www.epsvalejandroechevarria.com

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

INFORME DEL EJERCICIO

2017



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

www.epsvalejandroechevarria.com

VITORIA-GASTEIZ

INFORME DEL EJERCICIO 2017

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 2017 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. Roberto PASTOR ESTEBANEZ

D. Iván AMELIBIA ESCUDER

SERVICIOS TÉCNICOS

D^a Nuria DE LA PUENTE SUENA

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 2018, así como las Líneas de Gestión para dicho año.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS EN 2017

Si la Historia la escribieran los economistas, posiblemente 2017 pasaría a los anales como el año sin inflación. En un ejercicio de aceleración global y sincronizada del crecimiento económico, fuerte reducción del desempleo, subidas de doble dígito de precios de las materias primas, y liquidez sin precedentes (persistiendo la anomalía de los tipos de interés negativos y notorias burbujas como la del bitcoin), los precios al consumo siguen creciendo a niveles propios de tiempos de crisis y propiciando un escenario muy benigno para la asunción de riesgos en las inversiones.

La foto es especialmente llamativa en EE.UU, que se ha visto beneficiado por la aprobación final de una reforma fiscal impulsora del crecimiento (al menos en el corto plazo), por un sesgo político muy ruidoso pero que, de momento, no ha sido disruptivo en cuanto a proteccionismo se refiere, por los buenos resultados y la actividad corporativa y, fundamentalmente, por el debilitamiento del dólar. Este apoyo de la divisa, orquestado con el apoyo del gobierno de Trump, se debe en parte a la propia Fed*, que aunque ha podido subir los tipos de interés tres veces y aproximarse algo a la esperada normalización, sigue pudiendo tomársela con inusitada calma gracias a la inesperada ausencia de presiones inflacionistas. Apoya así también la buena marcha de unos países emergentes que han sabido esquivar la suspensión de pagos en Venezuela o las fuertes tensiones en el mundo árabe.

Tan es así que 2017 ha sido también un año de récords, en el que la volatilidad de la renta variable ha tocado niveles mínimos históricos, el Dow Jones ha subido nueve meses seguidos (sin precedentes desde antes de 1960) y ha batido sus máximos más de setenta veces, y el S&P 500 ha multiplicado por cuatro su valor desde los mínimos de la Gran Recesión de 2009, algo que sólo había sucedido dos veces con tanta rapidez (tras la Gran Depresión del 29 y en la burbuja de las puntocom). Y todo ello al mismo tiempo que la rentabilidad del bono a 10 años americano, paradigma de refugio, ha caído en el año, favoreciendo un aplanamiento de la curva de tipos de interés que, para los pesimistas, deja algunas dudas sobre la proximidad del final de un ciclo.

En Europa también ha sido un año netamente positivo, si bien mucho menos impresionante por el lastre de la divisa, fortalecida por un B.C.E. que lentamente empieza a dar pasos hacia la normalización y que propicia ciertos repuntes de tipos (desde los niveles anormalmente bajos anteriores), y por la ya casi tradicional inestabilidad política que lleva a que se abran nuevos frentes (Cataluña, la falta de gobierno en Alemania, la proximidad de elecciones en Italia, el tortuoso avance del Brexit) cuando se cierran otros (derrota del anti europeísmo en Francia y Holanda).

De hecho, desde el mundo anglosajón se señala este año como una nueva prueba de la euroesclerosis de la vieja Europa frente al mayor dinamismo para los negocios de los países de habla inglesa, donde se fomenta la inversión y se favorecen las nuevas tecnologías que están cambiando el mundo y que, en parte, se señalan también como explicación a la ausencia de inflación global, fomentando entre otras cosas una mayor divulgación de mejor información a todos los niveles, también para los gobernantes que están consiguiendo calibrar maravillosamente el crecimiento sin hacer descarrillar la locomotora. Para hacer frente a esta visión, en 2018 parece abrirse la puerta a un nuevo impulso europeísta de la mano de gobiernos fuertes en Francia y Alemania.

* Reserva Federal (Banco Central Estados Unidos)

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 5.175 personas asociadas y beneficiarias y otro de Prestación Definida que mantiene a cierre del año un censo con 659 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 euros	Rentabilidad anual	Rentabilidad objetivo	Rentabilidad media desde origen	Patrimonio en miles de euros
2015	3,37%	4,35%	6,239%	141.149,65	2,04%	3,25%	7,157%	9.118,76
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	1,525%	1,20%	6,679%	8.002,66

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
2015	2,90%
2016	2,75%
2017	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 2% 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 572 miles de euros. Así mismo, la cartera del Plan tiene una TIR media del 0,54%, a valor de mercado.

El ratio de rotación de la cartera en el año 2017 ha sido, para el Plan de Aportación Definida del 62,09% siendo el 0,00% 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 0,035% para Aportación Definida y del 0,000% para Prestación Definida.

Durante el año 2017 no se han producido modificaciones en los Estatutos de la Entidad ni en los Reglamentos de ambos planes. Estos documentos, junto a 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 2017 la recaudación, del Plan de Aportación Definida, obtenida por cuotas asciende a 8.978.273,70 €. De ellas 2.716.533,67 € han sido aportados por las personas asociadas y 6.261.740,03 € 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 2016	AÑO 2017
CUOTAS ASOCIADOS	2.240.078,07	2.716.533,67
CUOTAS SOCIO PROTECTOR	5.108.756,43	6.261.740,03

GASTOS POR PRESTACIONES

Durante el año 2017 la Entidad ha satisfecho las prestaciones que a continuación se relacionan, con el siguiente desglose:

Clase de prestación	Aportación definida	Prestación definida	Total
JUBILACIÓN	964.073,02	219.186,20	1.183.259,22
INCAPACIDAD	183.284,29	68.259,95	251.544,24
FALLECIMIENTO (Viudedad, Orfandad, Familiares)	142.466,55	393.666,16	536.132,71
DESEMPLEO	45.759,08	0,00	45.759,08
MOVILIZACIÓN	339.524,21	0,00	339.524,21
TOTAL:	2.126.938,62	752.334,41	2.879.273,03

El análisis pormenorizado de la variación anterior, respecto del año 2016, por cada clase de prestación, depara los siguientes resultados:

Clase de prestación	Aumento + Reducción -	%
JUBILACIÓN	-778.421,67	-39,68
INCAPACIDAD	74.386,46	41,99
FALLECIMIENTO	-85.705,67	-13,78
DESEMPLEO	-202.068,49	-81,54
MOVILIZACIÓN	34.947,46	11,47

PERSONAS ASOCIADAS Y BENEFICIARIAS

El número de personas asociadas y beneficiarias al 31.12.2017 es el siguiente:

Personas asociadas y beneficiarias del plan de aportación definida

Socio Protector	Número
MERCEDES-BENZ ESPAÑA S.A.U. (VITORIA)	5.094
En Activo	4.149
Otra situación	945
MERCEDES-BENZ RETAIL S.A.	64
En Activo	18
Otra situación	46
T_SYSTEMS ITC IBERIA SAU	14
En Activo	9
Otra situación	5
MERCEDES-BENZ ESPAÑA S.A.U. (MADRID)	3
En Activo	1
Otra situación	2
TOTAL:	5.175

Movimiento de personas asociadas y beneficiarias del plan de prestación definida

Prestación	Perceptores durante 2016	Censo a cierre 31/12/2016	Perceptores durante 2017	Censo a cierre 31/12/2017
JUBILACIÓN	269	238	236	217
INVALIDEZ	58	53	53	50
VIUDEDAD	404	391	399	383
ORFANDAD	9	9	9	9
TOTAL	740	691	697	659

En el Plan de Prestación Definida se han producido 47 bajas, de las cuales 15 han revertido a viudedad.

Movimiento de personas asociadas y beneficiarias del plan de aportación definida

Prestación	Perceptores durante 2016	Perceptores durante 2017
JUBILACIÓN	99	75
INVALIDEZ	7	12
FALLECIMIENTO	34	35
MOVILIZACIÓN	9	14
DESEMPLEO	18	12
TOTAL:	167	148

En el Plan de Aportación Definida se han producido 816 altas, 38 bajas, 8 movilizaciones de entrada y 14 movilizaciones de salida totales.

INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DEL PLAN DE APORTACIÓN DEFINIDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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		149.844.965,40
<i>ACTIVOS FINANCIEROS CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS</i>	<i>19.267.242,47</i>	
Acciones y otras Participaciones	18.687.802,69	
Valores Representativos de Deuda	1.148.469,69	
Ajuste Valoración Inversiones Financieras	-569.029,91	
<i>ACTIVOS FINANCIEROS CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS</i>	<i>51.260.200,83</i>	
Acciones y otras Participaciones	4.998.000,88	
Valores Representativos de Deuda	47.385.954,67	
Ajuste Valoración Inversiones Financieras	155.584,00	
Ajuste Depreciación Inversiones Financieras	-1.279.338,72	
<i>INVERSIONES MANTENIDAS HASTA VENCIMIENTO</i>	<i>79.317.522,10</i>	
Valores Representativos de Deuda	79.317.522,10	
DEUDORES		194.261,41
Hª Pª Deud. por Retenciones Ejercicio Actual	101.498,35	
Hª Pª Deud. por Retenciones Ejercicios Anteriores	88.838,24	
Deudores diversos	3.924,82	
CUENTAS FINANCIERAS		11.431.809,48
Bancos e Instituciones de Crédito	11.431.809,48	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)		2.427.547,23
Intereses a cobrar no vencidos	2.427.547,23	
TOTAL :		163.898.583,52

PASIVO

FONDOS PROPIOS		41.500,00
Margen de Seguridad	41.500,00	
PROVISIONES TÉCNICAS		163.762.613,70
Para Pensiones y Obligaciones	163.762.613,70	
DEUDAS A CORTO PLAZO		27.432,72
H ^a P ^a Acreedora por conceptos fiscales	27.432,72	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO)		67.037,10
Comisión de Gestión	25.140,20	
Otros gastos de funcionamiento	41.896,90	
TOTAL:		163.898.583,52

2.- CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2017

GASTOS

PRESTACIONES ACTIVIDAD E.P.S.V.	1.675.107,15
COMISIÓN DE GESTIÓN	252.351,35
OTROS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO	62.950,92
GASTOS DE RETENCIÓN EN ORIGEN	36.250,54
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	28.229,72
GASTOS INTERMEDIACIÓN VALORES	51.447,60
PÉRDIDAS EN VENTAS	517.277,47
PÉRDIDAS VALORACIÓN FONDOS INVERSION	3.655.622,57
PÉRDIDAS VALORACIÓN RENTA FIJA	5.340.411,37
PÉRDIDAS VALORACIÓN RENTA VARIABLE	12.801.706,69
QUEBRANTOS FUTUROS VENDIDOS	2.650.060,00
VARIACIÓN DE PROVISIONES TÉCNICAS	7.303.166,55
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.878.191,36
TOTAL:	39.252.773,29

INGRESOS

CUOTAS DEL EJERCICIO	8.978.273,70
INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS	4.552.607,60
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	21.405,35
BENEFICIOS EN VENTAS	1.624.629,24
BENEFICIOS VALORACIÓN FONDOS INVERSION	3.952.278,92
BENEFICIOS VALORACIÓN RENTA FIJA	4.766.015,24
BENEFICIOS VALORACIÓN RENTA VARIABLE	12.890.659,86
PRODUCTOS FUTUROS VENDIDOS	2.461.950,00
INGRESOS POR RETROCESIÓN DE GESTIÓN	505,11
INGRESOS EXCESO GTOS DIVERSOS EJERC. ANTERIORES	4.438,37
TOTAL:	39.252.773,29

3.- INVENTARIO DE ACCIONES Y OTRAS PARTICIPACIONES

Valor	Nominal Valor	Número títulos	Coste título	P. Mercado Título	Valor total mercado	Valoración
NACIONAL						
CONSUMO						
GESTEVISION TELECINCO SA	18.600,00	62.000,00	32,27	9,359	580.258,00	-19.926,05
TOTAL	18.600,00				580.258,00	-19.926,05
FINANCIERO						
BSCH	48.000,00	160.000,00	19,30	5,479	876.640,00	-49.665,39
TOTAL	48.000,00				876.640,00	-49.665,39
INDUSTRIALES						
CIE AUTOMOTIVE SA	6.150,00	20.500,00	81,78	24,21	496.305,00	-6.613,20
AMADEUS IT HOLDING SA-A	3.150,00	10.500,00	190,83	60,11	631.155,00	30.035,64
ACERINOX	18.000,00	60.000,00	39,27	11,915	714.900,00	8.100,00
TOTAL	27.300,00				1.842.360,00	31.522,44
INFRAESTRUCTURAS						
FERROVIAL SA	8.175,00	27.250,00	61,56	18,925	515.706,25	12.414,76
TOTAL	8.175,00				515.706,25	12.414,76
PETROLEO						
REPSOL	50.000,00	50.000,00	15,50	14,745	737.250,00	-37.556,25
DERECHOS REPSOL	50.000,00	50.000,00	0,38	0,379	18.950,00	6,25
TECNICAS REUNIDAS SA	28.000,00	28.000,00	27,89	26,46	740.880,00	-40.040,00
TOTAL	128.000,00				1.497.080,00	-77.590,00
TELECOMUNICACIONES						
TELFÓNICA	85.000,00	85.000,00	8,92	8,13	690.625,00	-67.235,68
TOTAL	85.000,00				690.625,00	-67.235,68
UTILITIES						
IBERDROLA SA	82.500,00	110.000,00	8,92	6,46	710.600,00	-25.519,98
TOTAL	82.500,00				710.600,00	-25.519,98
TOTAL NACIONAL	397.575,00				6.713.269,25	-195.999,90
EXTRANJERA						
CONSUMO						
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	4.600,00	23.000,00	173,79	31,54	725.420,00	-74.023,20
UNILEVER NV	2.872,50	19.150,00	348,64	46,955	899.188,25	-102.280,18
TOTAL	7.472,50				1.624.608,25	-176.303,38

Valor	Nominal Valor	Número títulos	Coste título	P. Mercado Título	Valor total mercado	Valoración
FINANCIERO						
BNP PARIBAS	26.400,00	13.200,00	29,86	62,25	821.700,00	33.353,96
ABN AMRO GROUP NV-CVA	30.000,00	30.000,00	26,17	26,9	807.000,00	21.840,00
AC. ING GROEP NV-CVA	593,00	59.300,00	1261,99	15,325	908.772,50	160.412,75
TOTAL	56.993,00				2.537.472,50	215.606,71
INDUSTRIALES						
ARCELORMITTAL SA	19.650,00	19.650,00	25,50	27,115	532.809,75	31.734,75
TOTAL	19.650,00				532.809,75	31.734,75
PETRÓLEO						
TOTAL FINA ELF SA	21.000,00	8.400,00	18,93	46,045	386.778,00	-10.656,24
TOTAL	21.000,00				386.778,00	-10.656,24
QUIMICA						
SANOFI-AVENTIS	8.700,00	4.350,00	36,52	71,85	312.547,50	-5.173,02
BAYER AG	21.401,60	8.360,00	46,72	104	869.440,00	-130.340,72
TOTAL	30.101,60				1.181.987,50	-135.513,74
SEGUROS						
ALLIANZ	14.080,00	5.500,00	57,36	191,5	1.053.250,00	245.641,36
TOTAL	14.080,00				1.053.250,00	245.641,36
UTILITIES						
ERG SPA	4.000,00	40.000,00	122,99	15,4	616.000,00	124.060,00
ENGIE	69.500,00	69.500,00	12,65	14,335	996.282,50	116.935,70
TOTAL	73.500,00				1.612.282,50	240.995,70
TOTAL EXTRANJERA	222.797,10				8.929.188,50	411.505,16
ETF						
ETF. LYXOR ETF MSCI EUROPE	27.580,00	27.580,00	118,23	129,11	3.560.853,80	300.003,60
ETF. LYXOR BARCLAYS FLOATING	29.700,00	29.700,00	100,92	101,21	3.005.937,00	8.662,50
TOTAL ETF	57.280,00				6.566.790,80	308.666,10
FONDOS DE INVERSION						
PT. BNY MELLON GL. LAND FUND C	497.750,00	497.750,00	2,01	2,0512	1.020.984,80	20.258,42
PT. QMC III IBERIAN CAPITAL FUND	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	1,03501	1.035.010,00	35.010,00
TOTAL FONDOS INVERSION	1.497.750,00				2.055.994,80	55.268,42
TOTAL	2.175.402,10				24.265.243,35	579.439,78

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

VALOR	NOMINAL	TÍTULOS	C.ADQUIS.	V.EFECTIVO	TIR	DURACIÓN
B. Y OBLIG.SECT.PUBLICO						
ICO 6% 08/03/2021	5.826.000,00	5.826	6.151.350,39	6.259.387,92	5,12	2,86
ICO 4,375 20/05/2019	2.610.000,00	2.610	2.923.058,31	2.817.532,04	0,55	1,33
OB. ESTADO 4,60% 30/07/2019	700.000,00	700	698.249,33	713.107,31	4,65	1,53
BONOS ESTADO 4% 30/04/2020	500.000,00	500	497.229,67	512.447,83	4,09	2,21
BONOS ESTADO 4,85% 31/10/2020	5.000.000,00	5.000	4.799.489,75	4.958.790,69	5,49	2,69
BONOS ESTADO 5,50% 30/04/2021	3.500.000,00	3.500	3.376.902,26	3.572.759,38	6,05	3,02
BONOS ESTADO 5,85% 31/01/2022	1.508.000,00	1.508	1.470.324,11	1.568.808,62	6,23	3,55
BONOS ESTADO 0,4% 30/04/2022	6.000.000,00	6.000	6.063.420,00	6.060.035,34	0,23	4,28
BONOS ESTADO 4,4% 31/10/2013	6.060.000,00	6.060	5.868.572,00	5.984.684,02	4,80	5,22
FADE FOND. AMT.DEF. ELEC 5,6% 17/09/2018	500.000,00	5	499.025,87	507.869,13	5,68	0,70
FADE FOND. AMT.DEF. ELEC 5,9% 17/03/2021	500.000,00	5	497.363,91	522.169,17	5,99	2,88
FADE FOND. AMT.DEF. ELEC 5,9% 17/03/2019	3.500.000,00	35	3.818.080,00	3.749.637,74	-0,31	1,17
TOTAL:	36.204.000,00		36.663.065,60	37.227.229,19	3,56	3,14
DEUDA OTRAS ADMINIST.PUBLICAS						
O.UNIV.VALENCIA 6,60% 15/12/2022	601.012,10	60.101.210	606.919,23	606.114,75	6,47	4,37
GEN.CATALUNYA 4,95% 11/02/2020	300.000,00	300	299.027,04	312.850,57	5,01	1,97
EUSKOBLIGACIONES 4,15% 28/10/2019	1.080.000,00	108.000.000	1.078.106,76	1.087.371,02	4,18	1,78
EUSKOBLIGACIONES 6,375% 20/04/2021	3.000.000,00	3.000	2.972.113,98	3.089.799,35	6,88	2,95
GEN VALENCIA 4,9% 17/03/2020	700.000,00	700	693.645,53	724.962,68	5,06	2,06
COM. MADRID 4,688% 12/03/2020	1.700.000,00	1.700	1.657.168,65	1.749.571,54	5,12	2,06
COM. CANARIAS 4,929% 09/03/2020	2.100.000,00	2.100	2.086.761,33	2.179.675,52	5,04	2,04
JUNTA ANDALUCIA 4,85% 17/03/2020	80.000,00	80	79.956,39	83.054,12	4,87	2,07
JUNTA ANDALUCIA 4,75% 24/01/2018	2.000.000,00	2.000	1.991.756,29	2.088.773,26	5,31	0,06
BONO GOBIERNO VASCO 4,6% 07/01/2025	6.000.000,00	6.000	5.878.797,25	6.189.663,45	4,83	5,88
BO. GOBIERNO VASCO 4,9% 26/03/2020	2.000.000,00	200.000.000	1.996.740,00	2.073.774,87	4,94	2,09
BO. GOBIERNO VASCO 0,60% 30/04/2022	2.000.000,00	2.000	2.025.100,00	2.033.363,14	0,31	4,26
TOTAL:	21.561.012,10		21.366.092,45	22.218.974,27	4,83	3,31
B. Y OBLIG. BANCARIOS						
BO. COMMERZBANK 2,726% 210716	1.000.000,00	10	1.591.512,08	2.171.765,46	2,38	3,53
ROYAL B. SCOTLAND FLOAT 04/04/2020	3.000.000,00	30	3.000.000,00	3.043.684,03	0,62	0,25
ROYAL B. SCOTLAND 5,5% 23/03/2020	1.500.000,00	1.500	1.532.237,69	1.574.926,43	5,15	2,07
BO. BCO SABADELL STEP-UP 0,55% 17/06/2019	1.500.000,00	15	1.496.160,00	1.514.085,62	0,28	1,45
BO. BANCO BILBAO VIZCAYA Var 25/11/2018	1.000.000,00	10	999.520,00	1.001.380,00	-0,15	0,15
TOTAL:	8.000.000,00		8.619.429,77	9.305.841,54	1,66	1,51
PARTIC. PREFERENTES						
PARTIC. PREFER. SOS CUETARA	600.000,00	12	600.000,00	404.070,00	0,27	148,31
TOTAL:	600.000,00		600.000,00	404.070,00	0,27	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	457.829,86	15,20	0,08
TOTAL:	1.112.512,50		1.112.462,47	457.829,86	15,20	0,08
B. Y OBLIG. EXTRANJEROS						
BO. KUTXABANK Var 30/07/2019	4.000.000,00	40	4.000.000,00	4.058.741,96	0,08	0,57
EDP FINANCE BV 4,125% 29/06/2020	4.290.000,00	4.290	4.086.294,22	4.305.483,61	4,88	2,37
ENEL INVESTMENT 5,25% 29/09/2023	1.154.000,00	1.154	1.187.079,67	1.188.997,00	4,91	5,05
TELEFONICA EMIS. 4,693% 11/11/2019	400.000,00	8	402.274,59	403.276,30	4,61	1,81
BONOS ESTADO FRANCIA 3% 25/04/2022	3.850.000,00	3.850.000	3.881.839,19	3.944.984,76	2,90	4,03
BO. DAIMLER AG 2,375% 12/09/2022	2.000.000,00	2.000	1.981.177,19	2.004.712,65	2,49	4,47
BO. UNICREDIT SPA 6,95% 22/10/2031	800.000,00	800	956.400,00	918.615,36	3,80	4,26
BO. BBVA SUB CAPITAL UN. 3,5% F/V 24/04/2011	1.800.000,00	18	1.913.004,00	1.927.162,91	2,71	1,23
BO. CAIXABANK 5% F/V 23/11/2014	1.200.000,00	12	1.270.746,00	1.260.522,99	4,14	0,86
BO. SANTANDER ISSUANCES 2,5% 25/03/2018	700.000,00	7	670.081,00	690.826,23	3,01	6,54
BO. BBVA SENIOR FINANCE 3,75% 17/01/2018	1.200.000,00	12	1.281.228,00	1.244.857,31	0,30	0,04
BO. SANTANDER INTL DEBT 4% 20/01/2024	900.000,00	9	1.017.405,00	1.008.224,51	-0,01	1,95
BO. SANTANDER UK PLC. Var 19/05/2022	2.250.000,00	2.250	2.254.630,00	2.258.611,74	0,05	0,14
BO. BMW US CAPITAL LLC Var 19/03/18	1.250.000,00	1.250	1.246.562,50	1.248.692,82	0,14	0,21
BO. ABN AMRO BANK NV Var 03/03/2019	1.200.000,00	12	1.211.940,00	1.204.971,66	0,16	0,17
BO. SANTANDER INTL DEBT Var 08/03/2018	1.300.000,00	13	1.300.000,00	1.300.220,58	0,27	0,18
BO. TELEFONICA EMISI. SAU 2,736% 29/05/2019	900.000,00	9	968.316,65	950.684,47	-0,11	1,37
BO. SANTANDER UK PLC 2% 14/01/2019	1.400.000,00	1.400	1.451.366,00	1.458.292,74	-0,16	1,01
BO. FCA CAPITAL IRELAND Var 12/01/2018	1.000.000,00	10	1.000.990,00	1.001.437,25	0,61	0,02
BO. LLOYDS BANK Var 10/09/2019	1.250.000,00	1.250	1.251.259,00	1.259.291,15	-0,31	0,19
BO. TORONTO-DOMINION BANK Var 14/12/2020	916.284,88	1.100	988.697,30	935.198,62	1,88	0,19
BO. ING BANK NV Var 17/08/2018	916.284,88	1.100	985.217,56	922.334,54	1,64	0,13
BO. APPLE INC Var 02/08/2019	932.944,61	1.120	998.342,14	936.417,18	1,49	0,09
BO. WESTPAC BANKING CORP Var 19/08/2019	907.955,02	1.090	986.013,48	914.182,03	1,76	0,13
BO. SVENSKA HANDELSBANKEN Var 06/09/2019	970.428,99	1.165	1.054.248,34	976.196,59	1,77	0,17
BO. FCE BANK PLC Var 17/09/2019	1.000.000,00	1.000	1.015.150,00	1.013.462,39	-0,11	0,21
BO. ESTADO PORTUGAL 2,2% 17/10/2022	2.500.000,00	250.000.000	2.719.850,00	2.724.227,05	0,40	4,59
BO. VOLKSWAGEN INTL FIN NV Var 30/03/2019	1.800.000,00	18	1.803.222,00	1.804.431,15	-0,18	0,23
BO.GOLDMAN SACHS GROUP INC Var 31/12/2018	1.300.000,00	1.300	1.303.029,00	1.304.837,19	-0,24	0,23
BO. RCI BANQUE SA Var 08/07/2020	1.000.000,00	1.000	1.001.000,00	1.005.519,23	-0,09	0,01
BO.SANTANDER GROUP HLDGS Var 18/05/2023	2.000.000,00	2.000	2.018.460,00	2.032.012,33	0,17	0,13
BO. HSBC HOLDINGS PLC Var 05/10/2023	1.500.000,00	1.500	1.502.655,00	1.509.233,33	0,07	0,01
BO. TESORO ITALIA I/L 0,10% 15/05/2022	6.300.000,00	6.300	6.601.928,65	6.629.121,65	-0,44	4,36
BO.LLOYDS BANKING GROUP Var 21/06/2024	2.000.000,00	2.000	2.032.020,00	2.047.535,61	0,09	0,21
TOTAL:	56.887.898,38		58.342.426,48	58.393.316,89	1,17	1,81
TOTAL:	124.365.422,98		126.703.476,77	128.007.261,75	2,58	2,89

INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA DEL PLAN DE PRESTACIÓN DEFINIDA

1.- BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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		7.658.936,31
Títulos Renta Fija Nacional	4.871.669,22	
Valías Renta Fija Nacional	450.836,05	
Títulos Renta Fija Extranjera	2.199.006,27	
Valías Renta Fija Extranjera	137.424,77	
DEUDORES		55,72
Hª Pª Deudora por Retenciones Ejercicio Actual	0,00	
Hª Pª Deudora por Retenciones Año Anterior	55,72	
CUENTAS FINANCIERAS		139.846,96
Bancos e Instituciones Crédito	139.846,96	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)		212.046,03
Intereses a Cobrar no Vencidos	212.046,03	
TOTAL:		8.010.885,02

PASIVO

FONDOS PROPIOS		857.746,89
Margen de Solvencia	857.746,89	
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS		7.144.912,50
Para Pensiones y Obligaciones Causadas	7.144.912,50	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO)		8.225,63
Comisión de Gestión	1.778,93	
Otros gastos de funcionamiento	6.446,70	
TOTAL:		8.010.885,02

2.- CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2017

GASTOS

PRESTACIONES E.P.S.V.	681.112,31
COMISIÓN DE GESTIÓN	15.571,44
OTROS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO	6.340,49
PERDIDAS EN VENTAS	7.328,62
PÉRDIDAS VALORACIÓN RENTA FIJA	947.553,36
DOTACIÓN A RESULTADO	-553.464,41
TOTAL:	1.104.441,81

INGRESOS

INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS	297.845,74
BENEFICIOS EN VENTAS	3.562,76
BENEFICIOS VALORACIÓN RENTA FIJA	803.033,31
TOTAL:	1.104.441,81

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	466.041,62	1,55	5,68
BONO ICO 6,00% 08/03/2021	176.000,00	176	199.540,00	217.893,40	0,06	2,89
BONO ICO 4,75% 30/04/2020	540.000,00	540	585.387,00	619.209,20	-0,17	2,20
BONO ICO 4,375% 20/05/2019	500.000,00	500	564.370,00	546.094,52	-0,32	1,34
BONOS ESTADO 1,95% 30/04/2026	490.000,00	490	505.807,40	523.331,01	1,25	7,69
TOTAL:	2.006.506,05		2.155.610,45	2.372.569,75	0,47	3,96
DEUDA OTRAS ADMINST. PUBLICAS						
COM. DE MADRID 4,688% 12/03/2020	1.500.000,00	1500	1.466.608,07	1.712.128,97	-0,03	2,07
JUNTA ANDALUCIA 4,85% 17/03/2020	1.300.000,00	1300	1.244.677,63	1.488.336,52	0,03	2,08
COM. BALEARES 4,796% 04/03/2020	1.100.000,00	1100	1.079.096,33	1.254.586,71	0,14	2,04
TOTAL:	3.900.000,00		3.790.382,03	4.455.052,20	0,04	2,06
B. Y OBLIG. BANCARIOS						
ROYAL B.SCOTL. FLOAT 04/04/2020	400.000,00	4	400.000,00	396.209,41	1,70	0,25
TOTAL:	400.000,00		400.000,00	396.209,41	1,70	0,25
EMPRESAS NO FINANCIERAS						
BO. EROSKI Var 280201	275.000,00	20.000	274.973,74	113.170,15	15,20	0,08
TOTAL:	275.000,00		274.973,74	113.170,15	15,20	0,08
B. Y OBLIG. EXTRANJERO						
TELEFONICA EUROP 5,875% 14/02/2033	150.000,00	150	143.922,16	230.752,17	2,09	10,96
BO. KUTXABANK Var 30/07/2019	300.000,00	3	305.787,11	303.228,66	0,33	0,57
TOTAL:	450.000,00		449.709,27	533.980,83	1,09	5,06
TOTAL:	7.031.506,05		7.070.675,49	7.870.982,34	0,54	2,72

PRESUPUESTO DE OTROS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO PARA EL EJERCICIO DE 2018

	APORTACIÓN DEFINIDA		PRESTACIÓN DEFINIDA	
MATERIALES		10.286,46		1.593,43
Memorias y Encuadernaciones	8.297,96		1.016,50	
Correos	1.988,50		576,93	
OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		35.978,45		4.083,39
Servicios de Auditoría	10.511,03		554,06	
Gastos de Estudio Actuarial	0,00		2.825,28	
Registros Oficiales y diversos	6.583,66		299,68	
Seguro Responsabilidad Civil	8.883,76		404,37	
Mantenimiento web	10.000,00		0,00	
SUMA TOTAL:		46.264,91		5.676,82

El presente presupuesto de otros gastos de funcionamiento para el ejercicio de 2018 asciende a un total de cincuenta y un mil novecientos cuarenta y un euros con setenta y tres 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 2017 y 2018 los que señalan a continuación:

	APORTACIÓN DEF.	PRESTACIÓN DEF.
Presupuesto 2017	0,1732%	0,2182%
Real 2017	0,1795%	0,2561%
Presupuesto 2018	0,1772%	0,2233%
Según Reglamento	0,1934%	0,2309%
Sobrante año 2017 en €	31.783,67 €	583,16 €

LÍNEAS DE GESTIÓN PARA 2018

1. Coyuntura económica global

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

	Estimación	Proyección	
	2017	2018	2019
Producto Mundial	3,7	3,9	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

El crecimiento de la economía mundial sigue fortaleciéndose, y aunque evidentemente se aprecian diferencias por zonas, mejora el grado de homogeneidad de este crecimiento, extendiéndose de manera generalizada.

En Europa, pendiente del resultado de las elecciones en Italia y de las negociaciones para la puesta en marcha del Brexit, la formación de un gobierno fuerte en Alemania abre la puerta a un nuevo impulso al proyecto común, de la mano del tándem Merkel – Macron.

En EE.UU. se incorpora el impulso de la reforma fiscal finalmente puesta en marcha desde la administración Trump. Juntando la rebaja impositiva con los programas de incremento del gasto público, se produce un impulso pro cíclico en un momento un tanto extemporáneo, por su implementación en una fase expansiva del ciclo y con el desempleo en niveles mínimos. En todo caso, y fundamentalmente por el lado de la inversión, debería dar un impulso al crecimiento tanto de EE.UU. como de sus socios comerciales, en la medida en que no vayan a más algunos amagos proteccionistas impulsados desde el gobierno norteamericano. En este contexto cobra relevancia el apoyo político a la depreciación del dólar, acelerada por el incremento de los déficits gemelos, el fiscal y el de la balanza por cuenta corriente.

La aceleración y extensión del ciclo económico hace esperar que termine llegando esa inflación que brillaba por su ausencia en 2017. Las Autoridades Monetarias a nivel global permanecen atentas a esta variable para avanzar en el proceso de normalización de tipos de interés, proceso que deberán manejar con máxima prudencia para evitar hacer descarrilar el tren de la recuperación.

2. Evolución de mercados

El contexto macroeconómico, de aceleración del crecimiento sin tensiones inflacionistas, debería seguir dando soporte a los activos con riesgo, en particular a la renta variable, favorecida por la buena marcha de los resultados corporativos y, en el caso de EE.UU, por los efectos de la reforma fiscal. Con todo, no es plausible un mantenimiento a largo plazo del estado de complacencia reflejado en una volatilidad en mínimos históricos, por lo que cabe esperar altibajos en los mercados, a diferencia de lo vivido en el ejercicio precedente.

El escenario apunta a un repunte de los tipos de interés que, en la medida en que pueda seguir un camino pausado y gestionado adecuadamente por las Autoridades Monetarias, seguiría dejando un margen de revalorización razonable a la renta variable, si bien potencialmente mayor para los sectores de valor y beneficiados por un precio del dinero al alza, como el financiero, y menor para los sectores pagadores de rentas. De igual modo la inversión en renta fija se presenta complicada en este entorno, haciendo recomendable una estrategia general de duraciones bajas y la búsqueda de rentabilidad en nichos y estrategias de valor con potencial.

3. Previsión de rentabilidad

Para el Plan de Aportación Definida la previsión de rentabilidad para el año 2018 se sitúa en torno al 3,20% sobre la hipótesis de una evolución de los mercados acorde a las previsiones económicas indicadas para 2018 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 0,50%, bajo la hipótesis de que los diferenciales de riesgo de crédito se mantengan en los mismos niveles que al cierre del ejercicio 2017.



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 2017, 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).



