



www.epsvalejandroechevarria.com

INFORME DEL EJERCICIO 2021

COMPOSICIÓN DE LA JUNTA GOBIERNO

A 31 de diciembre de 2021 la Junta de Gobierno de la Entidad está compuesta por las siguientes personas:

PRESIDENTE

D. José Luis LAGUARDIA HERNÁNDEZ

VICEPRESIDENTE

D^a Mercedes LÓPEZ DE URALDE PÉREZ DE ARENAZA

SECRETARIO

D. José Manuel CACHO FORONDA

TESORERO

D. Sergio ANTA PURAS

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. Pablo MARTÍNEZ GOIKOLEA

D. Ibai LARRABIDE EGUREN

D. Felipe GARCÍA GARCÍA

D. Manuel Francisco PÉREZ MARTÍN

D. Beñat MARTÍNEZ BEITIA

D. Luis Jorge SAENZ CORCUERA

VOCALES REPRESENTANTES DEL COMITÉ

D^a Aránzazu ATAUN CARLOS DE BERGARA

D. Fernando BOMBÍN Cerdán

SERVICIOS TÉCNICOS

D^a Nuria DE LA PUENTE SUENA

D^a Ixone LAFUENTE LOPEZ 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 2022, así como las Líneas de Gestión para dicho año.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS EN 2021

Factores Económicos Determinantes

En el ámbito económico, 2021 ha sido en conjunto el año de la recuperación, cimentada sobre el efecto base de la recesión de 2020 y apoyada por el masivo estímulo monetario y fiscal. La reapertura de la actividad, facilitada por las campañas de vacunación contra la Covid 19, se vio parcialmente truncada en la parte final del año por la aparición de la nueva y muy contagiosa variante Ómicron, si bien su rápida transmisión, unida al desarrollo de tratamientos eficaces y la menor gravedad general de sus efectos, limitaron la adopción de políticas de confinamiento, salvo en zonas puntuales como China, donde en consecuencia se ha visto más lastrada una recuperación que ya venía afrontando baches como la crisis inmobiliaria.

Sin embargo el protagonista del año no ha sido tanto el crecimiento como la inflación, ausente de manera casi misteriosa durante décadas pero que en 2021 ha reaparecido, alcanzando tasas máximas de los últimos 30 años, en un proceso sólo parcialmente previsto por factores coyunturales como los problemas en las cadenas de suministro ante la reapertura de una actividad económica artificialmente paralizada, las tensiones geopolíticas y sus efectos sobre los precios de la energía o los estímulos fiscales al consumo. Durante gran parte del año se ha hablado del fuerte crecimiento de los precios como un evento pasajero, pero las continuas sorpresas al alza de la inflación han acrecentado el temor a que se convierta en un fenómeno más estructural.

En este entorno las autoridades monetarias prácticamente se han visto obligadas a despertar de su letargo y actuar, anunciando no sólo la lógica reducción gradual de las medidas de apoyo de emergencia implementadas durante lo peor de la crisis, sino a comenzar a endurecer su política y retirar estímulos, de manera especialmente vigorosa en EE.UU, donde la presión inflacionista parece tener mayor riesgo de recurrencia. Cuando la Reserva Federal americana, y después el BCE, ajustaron su filosofía en la lucha contra la inflación, anunciando que se fijarían en los datos de un ciclo completo y tolerarían desvíos puntuales en el crecimiento de precios, muchos inversores entendieron básicamente que los bancos centrales se mantendrían absolutamente pasivos en una situación como la actual. Y es verdad que se están moviendo mucho menos de lo que marcan los manuales clásicos de política monetaria, pero en países como el Reino Unido ya han empezado a subir los tipos de interés, en EE.UU. lo veremos en los primeros meses de 2022 y en Europa se vislumbra el fin del raro fenómenos de los tipos negativos en los próximos trimestres.

En este contexto, el conjunto de 2021 ha sido muy positivo para las bolsas en general, si bien con grandes divergencias geográficas, quedándose atrás sobre todo los mercados emergentes, y sectoriales, con las compañías tecnológicas brillando una vez más en un mundo de crecimiento futuro escaso, y el sector financiero recuperando posiciones ante el inicio del proceso de normalización monetaria, factor que lastra a sectores como el de las eléctricas o telecomunicaciones. En la renta fija, el año nos deja subidas de tipos especialmente en los tramos largos, y de forma más relevante en EE.UU, lo que explica también la potente apreciación del dólar en el año. No obstante, en línea con lo visto en la política monetaria, las subidas deben calificarse como moderadas en un contexto histórico, y de hecho quedan muy por detrás del aumento de las expectativas de inflación, lo que deja los tipos de interés reales cerca de mínimos históricos.

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 5.313 personas asociadas y beneficiarias, de los cuales 50 son pasivos y otro de Prestación Definida que mantiene a cierre del año un censo con 463 personas asociadas y beneficiarias de los cuales 144 son pasivos.

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 €
2019	5,45%	3,00%	5,72%	189.259,98	10,20%	1,75%	6,61%	7.616,75
2020	1,83%	2,60%	5,57%	201.321,98	4,64%	0,50%	6,53%	7.412,44
2021	5,40%	2,20%	5,57%	220.346,30	-2,40%	0,20%	6,19%	6.744,81

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
2019	8,74%
2020	1,53%
2021	8,09%

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 0,23% anual efectivo. Las provisiones técnicas del Plan exceden las resultantes del estudio actuarial, incluyendo el margen de seguridad mínimo del 4% exigible por la normativa aplicable, en una cuantía de 2.027 miles de euros. Así mismo, la cartera del Plan tiene una TIR media del 0,70% a valor de mercado.

El ratio de rotación de la cartera en el año 2021 ha sido, para el Plan de Aportación Definida del 22,95% siendo el -7,56% 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 0,000% para Aportación Definida y del 0,000% para Prestación Definida.

Durante el año 2021 no se han realizado modificaciones en los Estatutos de la Entidad ni en los reglamentos de los planes.

INGRESOS POR COTIZACIONES

Durante 2021 la recaudación, del Plan de Aportación Definida, obtenida por cuotas asciende a 11.553.547,94 €, de los cuales 3.097.488,7€ han sido aportados por las personas asociadas y 8.456.059,21€ 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 2020	AÑO 2021
CUOTAS ASOCIADOS	3.180.179,09	3.097.488,73
CUOTAS SOCIOS PROTECTORES	8.135.756,01	8.456.059,21

GASTOS POR PRESTACIONES

Durante el año 2021 la Entidad ha satisfecho las prestaciones que a continuación se relacionan, con el siguiente desglose:

CLASE DE PRESTACIÓN	APORTACIÓN DEFINIDA	PRESTACIÓN DEFINIDA	TOTAL
JUBILACIÓN	1.250.692,07	128.251,62	1.378.943,69
INCAPACIDAD	280.382,77	33.511,50	313.894,27
FALLECIMIENTO (Viudedad, Orfandad, Familiares)	390.291,71	330.470,62	720.762,33
DESEMPLEO	39.511,59		39.511,59
MOVILIZACIÓN	1.592.298,42		1.592.298,42
TOTAL:	3.553.176,56	492.233,74	4.045.410,30

El análisis pormenorizado de la variación anterior, respecto del año 2020, por cada clase de prestación, depara los siguientes resultados:

CLASE DE PRESTACIÓN	Aumento + Reducción -	%
JUBILACIÓN	174.266,51	14,47
INCAPACIDAD	85.017,42	37,15
FALLECIMIENTO	72.378,53	11,16
DESEMPLEO	-45.837,38	-53,71
MOVILIZACION	294.437,53	22,69

PERSONAS ASOCIADAS Y BENEFICIARIAS

El número de personas asociadas y beneficiarias al 31.12.2021 es el siguiente:

Personas asociadas y beneficiarias del plan de aportación definida

SOCIO PROTECTOR	NUMERO
MERCEDES-BENZ ESPAÑA S.A.U. (VITORIA)	5.249
En Activo	4.294
Otra situación	955
MERCEDES-BENZ RETAIL S.A.	48
En Activo	17
Otra situación	31
T_SYSTEMS ITC IBERIA SAU	13
En Activo	8
Otra situación	5
MERCEDES-BENZ ESPAÑA S.A.U. (MADRID)	3
En Activo	1
Otra situación	2
TOTAL:	5.313

Movimiento de personas asociadas y beneficiarias del plan de prestación definida

PRESTACIÓN	PERCEPTORES DURANTE 2020	CENSO A CIERRE 31/12/2020	PERCEPTORES DURANTE 2021	CENSO A CIERRE 31/12/2021
JUBILACIÓN	172	139	137	118
INVALIDEZ	39	29	28	26
VIUDEDAD	366	339	335	310
ORFANDAD	8	8	8	9
TOTAL:	585	515	508	463

En el Plan de Prestación Definida se han producido 62 bajas, de las cuales 10 han revertido a viudedad.

Movimiento de personas asociadas y beneficiarias del plan de aportación definida

PRESTACIÓN	PERCEPTORES DURANTE 2020	PERCEPTORES DURANTE 2021
JUBILACIÓN	65	52
INVALIDEZ	14	15
FALLECIMIENTO	34	36
MOVILIZACIÓN	21	32
DESEMPLEO	11	8
DESEMPLEO COVID-19	53	--
TOTAL:	198	143

En el Plan de Aportación Definida no ha habido altas de socios y se han revertido 18 prestaciones a favor de familiares. Se han producido 92 bajas incluidos socios y beneficiarios, de las cuales, 32 son movilizaciones de salida

INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DEL PLAN DE APORTACIÓN DEFINIDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

1.- BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO

INMOVILIZADO		0,00
Otro Inmovilizado Material	49,00	
Otro Inmovilizado Inmaterial	7.426,33	
Amort. Acum. Otro Inmovilizado	-7.475,33	
VALORES AFECTOS A APORTACION DEFINIDA		214.191.188,14
<u>ACTIVOS FINANCIEROS CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS</u>	<u>97.256.972,35</u>	
Acciones y otras Participaciones	45.334.293,64	
Valores Representativos de Deuda	36.472.636,12	
Ajuste Valoración Inversiones Financieras	16.197.603,96	
Ajuste Depreciación Inversiones Financieras	-747.561,37	
<u>INVERSIONES MANTENIDAS HASTA VENCIMIENTO</u>	<u>116.934.215,79</u>	
Valores Representativos de Deuda	116.934.215,79	
DEUDORES		207.401,73
Hª Pª Deud. por Retenciones Ejercicio Actual	83.908,58	
Deudores por retrocesión de comisiones	43.493,15	
Ventas, cupones y amortiz. Pendientes de cobro	80.000,00	
CUENTAS FINANCIERAS		6.409.260,28
Bancos e Instituciones de Crédito	6.409.260,28	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)		-91.130,36
Intereses a cobrar no vencidos	-91.130,36	
TOTAL :		220.716.719,79

PASIVO

FONDOS PROPIOS		196.373,53
Margen de Seguridad	196.373,53	
PROVISIONES TÉCNICAS		220.346.297,65
Para Pensiones y Obligaciones	220.346.297,65	
DEUDAS A CORTO PLAZO		43.377,39
HªPª Acreedora por conceptos fiscales	43.377,39	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO)		130.671,22
Comisión de Gestión	27.760,26	
Otros gastos de funcionamiento	102.910,96	
TOTAL:		220.716.719,79

2.- CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2021

GASTOS

Prestaciones actividad EPSV.	3.553.176,56
Comisión de gestión	316.777,41
Otros gastos de funcionamiento	231.842,36
Gastos de retención en origen	0,00
Diferencias negativas de cambio	388.773,53
Pérdidas en ventas	3.068,42
Pérdidas valoración fondos inversión	37.056.056,28
Pérdidas valoración renta fija	3.715.278,25
Pérdidas operaciones derivados	23.432.757,70
Variación de provisiones técnicas	8.025.155,56
Resultado del ejercicio	10.999.162,10
TOTAL:	87.722.048,17

INGRESOS

Cuotas del ejercicio	11.578.332,12
Ingresos de inversiones financieras	1.798.283,44
Diferencias positivas de cambio	459.643,87
Beneficios en ventas	25.969,69
Beneficios valoración fondos inversión	46.236.131,59
Beneficios valoración renta fija	4.172.100,25
Beneficios operaciones derivados	22.919.230,76
Ingresos por retrocesión comisiones	490.295,03
Ingresos extraordinarios	400,00
Ingresos exceso gastos diversos ejerc. anteriores	41.661,42
TOTAL:	87.722.048,17

3.- INVENTARIO DE ACCIONES Y OTRAS PARTICIPACIONES

VALOR	NOMINAL VALOR	NUMERO TÍTULOS	COSTE TITULO	P. MERCADO TITULO	VALOR TOTAL MERCADO	VALORACIÓN
FONDOS DE INVERSION						
PT. KB DIVIDENDO	2.812.159,24	2.812.159,25	9,08	12,36	34.752.135,27	9.216.135,27
PT. KB BOLSA NUEVA ECONOM	819.159,89	819.159,89	5,61	9,01	7.378.246,01	2.785.246,01
PT. KB BOLSA EUROZONA	353.454,70	353.454,71	5,09	7,78	2.751.579,88	951.579,88
PT. KB BOLSA EEUU	221.210,37	221.210,37	8,14	13,41	2.967.392,64	1.167.392,64
PT. KB BOLSA JAPON	480.993,03	480.993,03	3,74	5,19	2.495.636,65	695.636,65
PT. KB BOLSA EMERGENTES	155.164,55	155.164,55	10,63	13,65	2.117.994,91	467.994,91
PT. ALTAMAR INFRASTR. INCOME II FCR D	379.678,69	379.678,70	0,98	0,98	371.705,44	135,00
PT. KUTXABANK RF	826.184,13	826.184,14	6,10	6,24	5.157.592,44	115.592,44
PT. KUTXABANK BOLSA TENDENCIAS	296.680,00	296.679,91	6,74	7,67	2.274.576,96	274.576,96
PT. ALTAMAR CAP. PARTNERS SEC. IV,	400.000,00	400.000,00	1,00	1,29	515.200,00	113.476,80
PT. ARCANO EARTH FUND II FCR B3	140.000,00	140.000,00	1,00	0,95	133.406,00	-6.594,00
PT. GALDANA VENTURES III, FCR CL 3	200.000,00	200.000,00	1,00	0,99	197.000,00	-3.000,00
TOTAL FONDOS INVERSION	7.084.684,60				61.112.466,20	15.778.172,56
TOTAL	7.084.684,60				61.112.466,20	15.778.172,56

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. ESTADO ESPAÑA 5,85% 220131	1.508.000,00	1.508,00	1.470.324,11	1.588.317,38	6,94	0,07
BO. ESTADO ESPAÑA 4,4% 231031	6.060.000,00	6.060,00	5.868.572,00	6.063.498,45	4,82	1,78
BO. ESTADO ESPAÑA 0,45% 221031	1.339.000,00	1.339,00	1.345.494,15	1.341.246,14	0,34	0,82
BO. FADE FTA 1,45% 220617	1.200.000,00	12,00	1.239.168,00	1.220.580,90	-0,58	0,45
BO. SPAIN I/L BOND 0,70% 331130	3.600.000,00	3.600,00	3.970.670,58	3.945.194,77	0,49	11,47
BO. FADE FTA 0,01% 250917	1.000.000,00	10,00	1.000.675,00	1.008.844,04	-0,23	3,70
BO. ESTADO ESPAÑA 1% 501031	800.000,00	800,00	828.376,00	828.915,08	0,86	25,23
BO. ESTADO ESPAÑA 0,85% 370730	267.000,00	267,00	265.510,14	266.528,17	0,89	14,60
BO. ESTADO ESPAÑA 1% 420730	546.000,00	546,00	542.532,90	544.201,02	1,03	18,64
TOTAL:	16.320.000,00		16.531.322,88	16.807.325,95	2,57	5,74
DEUDA OTRAS ADMINIST.PUBLICAS						
BO. GOBIERNO VASCO 4,6% 250107	6.000.000,00	6.000,00	5.878.797,25	6.232.804,05	4,84	2,75
BO. UNIV. POLITEC. VALENCIA 6,6% 221215	601.012,10	100,00	606.919,23	603.544,14	6,52	0,95

BO. COMUNIDAD DE MADRID 3,875% 220901	1.710.000,00	1.710,00	1.940.508,00	1.771.470,46	0,41	0,66
BO. COM.FORAL DE NAVARRA 3,587% 220214	1.710.000,00	1.710,00	1.904.940,00	1.770.911,20	0,21	0,11
BO. XUNTA DE GALICIA 0% 231212	900.000,00	900,00	892.426,50	906.718,50	-0,38	1,94
BO. COMUNIDAD DE MADRID 1,826% 250430	340.000,00	340,00	368.444,40	367.333,19	-0,21	3,22
BO. COMUNIDAD DE MADRID 0,42% 310430	523.000,00	523,00	523.000,00	524.478,06	0,42	9,14
BO. JUNTA DE ANDALUCIA 1,375% 290430	523.000,00	523,00	569.735,28	570.149,18	0,26	6,97
BO. JUNTA DE CASTILLA Y LEON 2,3% 390228	400.000,00	400,00	490.304,00	494.458,62	0,93	14,45
BO. COMUNIDAD DE MADRID 2,916% 370518	400.000,00	400,00	522.968,00	524.763,19	0,87	12,82
BO. GOBIERNO VASCO 0,45% 320430	680.000,00	680,00	675.049,60	677.536,80	0,52	10,08
BO. JUNTA DE CASTILLAYLEON 0,425% 300430	336.000,00	336,00	333.873,12	334.800,74	0,50	8,18
BO. COMUNID.CANARIAS 0,25% 280730	1.000.000,00	1.000,00	1.002.700,00	1.003.720,80	0,21	6,52
BO. JUNTA DE ANDALUCIA 0,70% 330730	480.000,00	480,00	478.344,00	479.956,65	0,73	11,12
BO. COMUNIDAD DE MADRID 0,16% 280730	480.000,00	480,00	480.000,00	480.068,04	0,14	6,55
BO. XUNTA DE GALICIA 0,268% 280730	594.000,00	594,00	594.000,00	594.126,15	0,27	6,52
TOTAL:	16.677.012,10		17.262.009,38	17.336.839,77	2,16	4,22
INSTITUCIONES FINANCIERAS						
BO. BANCO SANTANDER Var 230328	1.100.000,00	11,00	1.109.471,00	1.103.308,53	-0,08	0,23
BO. CRITERIA CAIXA SAU 1,50% 230510	2.700.000,00	27,00	2.799.510,00	2.762.335,32	0,51	1,33
BO. KUTXABANK SA 0,5% 240925	1.600.000,00	16,00	1.608.816,00	1.609.751,00	0,33	2,71
BO. ABANCA CORP BANCA F/V 0,50% 270908	400.000,00	4,00	399.588,00	400.310,16	0,58	4,63
BO. KUTXABANK SA 0,5% F/V 271014	200.000,00	2,00	199.342,00	199.598,75	0,60	4,73
BO. BANCA MARCH SA Var 251117	600.000,00	6,00	600.000,00	600.073,80	0,10	0,87
BO. UNICAJA BANCO SA 1% F/V 261201	600.000,00	6,00	599.646,00	600.173,66	1,04	3,85
TOTAL	7.200.000,00		7.316.373,00	7.275.551,22	0,40	1,91
EMPRESAS NO FINANCIERAS						
BO. EROSKI Var 280201	1.112.512,50	80.910,00	1.112.462,47	510.774,24	18,82	0,08
BO. VISTA ALEGRE ATL 4,5% 241021	200.000,00	2,00	200.000,00	195.911,00	6,24	2,60
BO. RENFE 10,55% 241219	450.759,09	3,00	675.647,31	593.531,41	-0,01	2,72
BO. ADIF ALTA VELOCIDAD 0,55% 311031	300.000,00	3,00	298.860,00	299.268,85	0,59	9,58
TOTAL:	2.063.271,59		2.286.969,78	1.599.485,50	6,88	3,14
EMPRESAS NO FINANCIERAS CUPON "0"						
PA. COBRA INST SERV 221006	400.000,00	4,00	399.199,57	399.456,31	0,18	0,75
PA. EUSKALTEL 220429	200.000,00	200,00	199.886,59	199.836,48	0,26	0,32
PA. ORMAZABAL ELECTRIC SL 220509	100.000,00	1,00	99.866,07	99.917,08	0,24	0,34
PA. CEMENTOS MOLINS 220622	400.000,00	4,00	399.920,85	399.988,44	0,01	0,46
PA. GLOBAL DOMINION 220128	100.000,00	1,00	99.994,55	99.998,47	0,02	0,07
PA. ORMAZABAL ELECTRIC SL 220606	100.000,00	1,00	99.876,71	99.895,70	0,25	0,42
TOTAL:	1.300.000,00		1.298.744,34	1.299.092,48	0,14	0,49

B. Y OBLIG. EXTRANJEROS

BO. FORTUM OYJ 2,25% 220906	200.000,00	200,00	208.281,00	204.962,47	-0,34	0,67
BO. UNICREDIT SPA 6,95% 221031	800.000,00	800,00	956.400,00	829.529,49	3,84	0,82
BO. ENEL FINANCE INTL NV 5,25% 230929	1.154.000,00	1.154,00	1.187.079,67	1.175.922,63	4,92	1,68
BO. ESTADO FRANCIA 3% 220425	3.850.000,00	3.850.000,00	3.881.839,19	3.930.313,21	2,97	0,30
BO. DAIMLER INTL FIN. 2,375% 220912	2.000.000,00	2.000,00	1.981.177,19	2.012.847,19	2,51	0,69
BO. TELEFONICA EMIS. SAU 3,987% 230123	1.500.000,00	15,00	1.706.950,00	1.615.091,67	0,28	1,02
BO. BANCO SANTANDER 2,5% 250318	700.000,00	7,00	670.081,00	702.966,95	3,02	3,06
BO. MERLIN PROP. 2,375% CPN STEP 220523	1.300.000,00	13,00	1.366.950,00	1.326.135,35	0,94	0,38
BO. AMERICAN INTERN. GROUP 1,5% 230608	1.400.000,00	1.400,00	1.466.262,00	1.437.394,90	0,23	1,41
BO. TESORO ITALIA I/L 1,25% 320915	706.000,00	706,00	788.971,41	785.466,75	1,06	10,02
BO. BANCO SANTANDER 1,375% 220209	2.000.000,00	20,00	2.062.900,00	2.027.084,73	0,21	0,10
BO. BNP PARIBAS Var 220922	1.400.000,00	1.400,00	1.419.740,00	1.403.404,72	-0,06	0,21
BO. BANCO BILBAO VIZCAYA Var 220412	1.700.000,00	17,00	1.708.330,00	1.700.869,17	-0,09	0,02
BO. SANTANDER UK GROUP HLDGS Var 230518	2.000.000,00	2.000,00	2.018.460,00	2.005.342,67	0,05	0,12
BO. BANCO SANTANDER Var 230105	1.700.000,00	17,00	1.692.248,00	1.699.837,25	0,58	0,00
BO. CAIXABANK 1,125% 230112	1.800.000,00	18,00	1.782.900,00	1.814.984,15	1,39	1,01
BO. TESORO ITALIA I/L 0,10% 220515	6.300.000,00	6.300,00	6.601.928,65	7.020.101,50	-4,11	0,36
BO. BBVA Var 230309	2.400.000,00	24,00	2.358.184,00	2.388.082,64	0,46	0,18
BO. AMERICAN TOWER CORP 1,95% 260522	600.000,00	600,00	650.058,00	650.678,78	0,28	4,20
BO. ING GROEP NV 0,75% 220309	1.500.000,00	15,00	1.514.730,00	1.509.918,36	0,50	0,18
BO. AIB GROUP PLC 2,25% 250703	500.000,00	500,00	542.945,00	541.925,18	0,17	3,37
BO. SANTANDER CONS. BANK AG 0,75% 221017	1.900.000,00	19,00	1.942.560,00	1.913.863,12	0,03	0,78
BO. BPCE SA Var 230323	1.000.000,00	10,00	992.900,00	998.099,95	0,16	0,21
BO. CREDIT AGRICOLE LONDON Var 230306	1.600.000,00	16,00	1.592.832,00	1.598.135,38	0,14	0,17
BO. AMADEUS IT GROUP SA Var 220318	600.000,00	6,00	600.000,00	600.001,81	0,00	0,20
BO. SOCIETE GENERALE 0,25% 220118	1.500.000,00	15,00	1.494.345,00	1.503.493,71	0,45	0,04
BO. CAIXABANK 1,75% 231024	1.300.000,00	13,00	1.373.289,00	1.336.399,64	0,38	1,79
BO. TAKEDA PHARMACEUT. Var 221121	1.100.000,00	1.100,00	1.100.000,00	1.100.657,79	0,55	0,13
BO. AT&T INC Var 230905	1.000.000,00	1.000,00	1.012.400,00	1.004.354,62	0,04	0,16
BO. CAIXABANK 2,375% 240201	1.900.000,00	19,00	2.036.800,00	2.009.458,03	0,64	2,01
BO. BANCO SABADELL SA 0,875% 230305	1.000.000,00	10,00	989.651,00	1.004.111,34	1,15	1,16
BO. PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD 1% 230208	500.000,00	5,00	503.640,00	505.532,59	0,81	1,09
BO. CEPSA FINANCE 1% 250216	1.100.000,00	11,00	1.132.345,50	1.129.391,70	0,42	3,06
BO. CAIXABANK 0,75% 230418	400.000,00	4,00	405.280,00	403.901,06	0,41	1,28
BO. BANCO BILBAO VIZCAYA 1% 260621	1.000.000,00	10,00	1.043.030,00	1.042.645,49	0,16	4,37
BO. IE2 HOLDCO STEP UP 2,375% 231127	800.000,00	8,00	868.880,00	831.872,46	0,39	1,87
BO. NORTEGAS EN.D. STEP UP 0,918% 220928	400.000,00	400,00	410.276,00	403.318,69	0,12	0,73
BO. INTL CONS. AIRLIN. 0,50% 230704	1.800.000,00	18,00	1.788.291,00	1.799.122,58	0,70	1,49
BO. SANT. CONSUMER FIN. 1,125% 231009	1.000.000,00	10,00	1.039.000,00	1.018.863,70	0,20	1,75
BO. GENERAL MOTORS FINL CO 0,20% 220902	1.640.000,00	1.640,00	1.638.184,80	1.640.678,23	0,24	0,66
BO. CARREFOUR BANQUE Var 230912	1.000.000,00	10,00	1.000.000,00	1.000.037,85	0,07	0,19
BO. GOLDMAN SACHS GROUP IN 3,250% 230201	950.000,00	950,00	1.051.365,00	1.010.764,25	0,09	1,05
BO. FCC AQUALIA SA 1,413% 220608	1.400.000,00	1.400,00	1.448.300,00	1.418.874,10	0,15	0,42
BO. BMW FINANCE NV 0% 230324	800.000,00	800,00	798.104,00	799.333,32	0,07	1,22
BO. US TREASURY 2,25% 241031	3.781.882,15	43.000,00	4.059.781,16	3.935.617,41	0,93	2,74
BO. ABERTIS INFRASTRUCT. 1,5% 240627	600.000,00	6,00	624.180,00	617.517,42	0,63	2,44

BO. CAIXABANK 0,625% 241001	800.000,00	8,00	797.760,00	810.996,27	0,18	2,72
BO. CAIXABANK SA 0,375% 250203	1.400.000,00	14,00	1.399.083,00	1.413.483,34	0,17	3,06
BO. POSCO 0,5% 240117	300.000,00	300,00	301.348,50	303.108,25	0,23	2,02
BO. VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1% 230216	1.900.000,00	1.900,00	1.947.177,00	1.942.559,48	-0,21	1,11
BO. UNICREDIT SPA 0,5% 250409	900.000,00	900,00	891.315,00	897.662,71	0,70	3,23
BO. GE CAPITAL EURO FUND. 2,625% 230315	600.000,00	600,00	642.000,00	629.363,80	0,29	1,17
BO. BANKINTER SA 0,875% 260708	1.000.000,00	10,00	1.024.350,00	1.025.411,26	0,40	4,42
BO. HYPO NOE LB NOE WIEN 0,375% 240625	300.000,00	3,00	301.339,50	302.624,12	0,10	2,46
BO. HOLCIM FINANCE LUX 2,375% 250409	900.000,00	900,00	968.348,00	976.840,46	0,28	3,13
BO. BAYER AG 0,75% 270106	400.000,00	4,00	408.644,00	411.235,62	0,33	4,90
BO. CAPGEMINI SE 2,5% 230107	1.300.000,00	13,00	1.378.773,50	1.361.129,56	0,19	1,46
BO. SODEXO SA 0,5% 240117	300.000,00	300,00	301.786,50	305.175,25	-0,11	2,02
BO. VATTENFALL AB 0,05% 251015	1.000.000,00	1.000,00	990.515,00	999.206,85	0,07	3,78
BO. COMMERZBANK AG 0,75% F/V 260324	500.000,00	5,00	507.135,00	509.345,90	0,57	3,17
BO. REPSOL INTL FINANCE 0,125% 241005	800.000,00	8,00	798.024,00	798.875,71	0,19	2,75
BO. SCANIA CV AB 0,50% 231006	300.000,00	300,00	299.394,00	299.999,57	0,57	1,75
BO. SOCIETE GENERALE 1,125% 250123	500.000,00	5,00	516.055,00	520.445,96	0,13	2,99
BO. NYKREDIT REALKREDIT AS 0,25% 260113	1.600.000,00	1.600,00	1.597.888,00	1.602.205,68	0,28	4,00
BO. CTP BV 0,625% 231127	200.000,00	200,00	200.850,00	202.361,86	0,04	1,89
BO. UNICREDIT SPA 0,325% 260119	1.300.000,00	1.300,00	1.294.520,50	1.294.572,14	0,51	4,01
BO. COMMERZBANK AG 1,125% 260622	1.100.000,00	11,00	1.142.350,00	1.132.965,49	0,58	4,36
BO. BANCO SANTANDER Var 260129	1.200.000,00	12,00	1.200.168,00	1.211.934,53	-0,11	0,07
BO. ACCIONA FINAN. FILIAL 1,08% 230208	400.000,00	4,00	400.000,00	403.868,06	1,09	1,09
BO. TESORO ITALIA I/L 2,55% 410915	800.000,00	800,00	1.361.503,37	1.349.266,99	0,35	16,30
BO. SUEZ 0,% 260609	700.000,00	7,00	695.534,00	696.225,36	0,12	4,43
BO. VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,25% 251215	1.100.000,00	1.100,00	1.147.333,00	1.139.993,42	0,34	3,88
BO. FERROVIE DELLO STATO 1,125% 260709	600.000,00	600,00	633.540,00	631.888,82	0,07	4,41
BO. BAYER CAPITAL CORP BV 1,50% 260626	1.000.000,00	10,00	1.063.800,00	1.064.515,17	0,23	4,34
BO. FORTUM OYJ 1,625% 260227	600.000,00	600,00	642.540,00	644.523,33	0,16	4,00
BO. AT&T INC 1,80% 260905	600.000,00	600,00	650.034,00	646.934,14	0,24	4,50
BO. ALSTRIA OFFICE REIT-AG 1,5% 260623	800.000,00	8,00	843.712,00	844.034,69	0,43	4,33
BO. COFINIMMO 1,70% 261026	700.000,00	7,00	740.390,00	737.450,34	0,64	4,65
BO. SANTANDER CONSUMER FIN 0% 260223	1.000.000,00	10,00	993.690,00	994.575,36	0,13	4,14
BO. ALSTRIA OFFICE REIT-AG 0,5% 250926	900.000,00	9,00	909.081,00	908.908,62	0,27	3,70
BO. BECTON DICK. AND CO 1,90% 261215	600.000,00	600,00	653.640,00	647.886,56	0,29	4,77
BO. DS SMITH PLC STEP UP 0,875% 260912	500.000,00	500,00	511.040,00	511.018,23	0,46	4,61
BO. SELP FINANCE SARL 1,5% 261220	600.000,00	600,00	636.036,00	632.134,47	0,42	4,82
BO. MACQUARIE GROUP LTD 0,95% 310521	900.000,00	900,00	895.824,00	901.327,05	1,00	8,97
BO. CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 260119	900.000,00	900,00	963.900,00	971.885,11	0,33	3,87
BO. NATWESTMARKETS PLC 0,125% 260618	1.000.000,00	1.000,00	996.070,00	997.165,87	0,20	4,44
BO. EEW ENERGY FROM 0,361% 260630	100.000,00	1,00	100.154,50	100.160,97	0,37	4,45
BO. AAREAL BANK AG 0,05% 260902	900.000,00	9,00	899.100,00	899.308,12	0,07	4,66
PA. CIE AUTOMOTIVE 220310	300.000,00	300,00	299.992,59	300.016,17	-0,03	0,18
BO. NIBC BANK NV 0,25% 260909	600.000,00	6,00	599.556,00	600.051,41	0,27	4,66
BO. FRESENIUS FIN IRELAND 0,5% 281001	650.000,00	650,00	651.165,80	651.939,84	0,47	6,64
PA. EUSKALTEL 220131	100.000,00	100,00	99.979,53	99.985,47	0,20	0,07
BO. COMMERZBANK AG 0,1% 250911	900.000,00	900,00	900.036,00	900.307,55	0,10	3,68
BO. KFW 2% 221004	1.319.261,21	1.500,00	1.311.786,97	1.341.554,53	0,41	0,74
BO. ARVAL SERVICE LEASE SA 0% 251001	1.400.000,00	14,00	1.393.742,00	1.394.037,80	0,11	3,74



EPSV
de Empleo
ALEJANDRO
ECHEVARRÍA

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

BO. WERFENLIFE SA 0,5 % 261028	200.000,00	2,00	198.900,00	199.116,12	0,61	4,77
BO. HIGHLAND HOLDINGS 0,318% 261215	300.000,00	300,00	300.000,00	300.130,50	0,32	4,92
BO. BANQUE FED CRED MUTUEL 0,01% 250307	700.000,00	7,00	698.684,00	698.716,50	0,07	3,17
PA. EUSKALTEL 220328	100.000,00	100,00	99.993,70	99.947,51	0,23	0,23
TOTAL:	105.451.143,36		108.711.432,53	108.669.283,89	0,29	2,14
TOTAL:	149.011.427,05		153.406.851,91	152.987.578,81	0,83	2,75

INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA DEL PLAN DE PRESTACIÓN DEFINIDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

1.- BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO

INVERSIONES INMATERIALES		0,00
Programas Informáticos (Software)	5.752,10	
Amortización Acumulada Inmovilizado Inmaterial	-5.752,10	
INMOVILIZADO FINANCIERO		6.412.038,09
Títulos Renta Fija Nacional	5.291.568,19	
Valías Renta Fija Nacional	551.051,14	
Títulos Renta Fija Extranjera	475.077,04	
Valías Renta Fija Extranjera	94.341,72	
CUENTAS FINANCIERAS		430.031,39
Bancos e Instituciones Crédito	430.031,39	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)		-86.113,82
Intereses a Cobrar no Vencidos	-86.113,82	
TOTAL:		6.755.955,66

PASIVO

FONDOS PROPIOS		2.208.351,20
Margen de Seguridad	2.208.351,20	
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS		4.536.459,81
Para Pensiones y Obligaciones Causadas	4.536.459,81	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO)		11.144,65
Comisión de Gestión	873,45	
Otros gastos de funcionamiento	10.271,20	
TOTAL:		6.755.955,66

2.- CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2021

GASTOS

Prestaciones EPSV	492.233,74
Comisión de gestión	10.581,48
Otros gastos de funcionamiento	5.706,75
Perdidas en ventas	1.670,93
Pérdidas valoración renta fija	2.087.650,08
Variación provisiones técnicas	-1.491.512,14
Dotación a resultado	823.884,71
TOTAL:	1.930.215,55

INGRESOS

Ingresos de inversiones financieras	128.966,02
Beneficios valoración renta fija	1.801.249,53
TOTAL:	1.930.215,55

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

VALOR	NOMINAL	TÍTULOS	C.ADQUIS.	V.EFECTIVO	TIR	DURACIÓN
B. Y OBLIG. SEC.PÚBLICO						
BONOS ESTADO 4,90% 30/07/2040	900.000,00	900	1.257.966,00	1.514.414,90	0,98	13,89
RENFE 9,90% 19/12/2024	300.506,05	2	300.506,05	388.333,76	0,13	2,73
BONOS ESTADO 5,40% 31/01/2023	177.000,00	177	203.603,10	197.304,85	-0,59	1,03
BONOS ESTADO 4,40% 31/10/2023	500.000,00	500	594.825,00	549.719,49	-0,59	1,78
BONOS ESTADO 1,95% 30/04/2026	490.000,00	490	505.807,40	541.252,76	-0,16	4,14
BONOS ESTADO 1,30% 31/10/2026	611.000,00	611	658.318,90	655.308,63	-0,15	4,70
BONOS ESTADO 2,70% 31/10/2048	500.000,00	500	486.490,00	658.583,15	1,31	20,43
BONOS ESTADO 2,35% 30/07/2033	500.000,00	500	508.640,00	598.834,73	0,66	10,31
TOTAL:	3.978.506,05		4.516.156,45	5.103.752,27	0,43	9,45
DEUDA OTRAS ADMINST. PUBLICAS						
JUNTAANDALUCIA 1,875% 31/10/2028	200.000,00	200	200.642,00	221.531,99	0,98	6,47
XUNTA DE GALICIA 0,125% 18/12/2024	300.000,00	300	299.796,00	303.371,38	0,98	2,95
TOTAL:	500.000,00		500.438,00	524.903,37	0,98	4,44
EMPRESAS NO FINANCIERAS						
BONO EROSKI Var 280201	275.000,00	20.000	274.973,74	126.257,38	0,98	0,08
TOTAL:	275.000,00		274.973,74	126.257,38	0,98	0,08
B. Y OBLIG. EXTRANJERO						
TELEFONICA EUROP 5,875% 14/02/2033	130.000,00	130	124.732,54	203.404,22	0,98	8,72
BO. TESORO ITALIA 4,50% 01/03/2024	330.000,00	330	350.344,50	367.607,03	0,98	2,06
TOTAL:	460.000,00		475.077,04	571.011,25	0,98	4,43
TOTAL:	5.213.506,05		5.766.645,23	6.325.924,27	0,53	8,39

PRESUPUESTO DE OTROS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO PARA EL EJERCICIO DE 2022

	APORTACIÓN DEFINIDA		PRESTACIÓN DEFINIDA	
MATERIALES		7.994,19		651,18
Memorias y Encuadernaciones	3.790,70		139,57	
Correos y Servinform	4.203,49		511,61	
OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		29.361,99		3.231,08
Servicios de Auditoría	11.205,53		343,00	
Gastos de Estudio Actuarial	0,00		2.484,66	
Registros Oficiales y diversos	112,69		4,15	
Seguro Responsabilidad Civil	13.043,77		399,27	
Mantenimiento web	5.000,00		0,00	
SUMA TOTAL:		37.356,18		3.882,26

El presente presupuesto de otros gastos de funcionamiento para el ejercicio de 2022 asciende a un total de cuarenta y un mil doscientos treinta y ocho euros con cuarenta y cuatro 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 2021 y 2022 los que señalan a continuación:

	Aportación Def.	Prestación Def.
Presupuesto 2021	0,1760%	0,2303%
Real 2021	0,1663%	0,1993%
Presupuesto 2022	0,1665%	0,2093%
Según Reglamento	0,4000%	0,2309%
Sobrante año 2021 en €	197.328,16 €	2.233,29 €

LÍNEAS DE GESTIÓN PARA 2022

1. Coyuntura económica global

Encaramos un 2022 en el que la actividad económica debería seguir soportada en niveles no tan altos como los de 2021, pero aún relativamente elevados, apoyada por la inercia de los estímulos monetarios y fiscales, la bolsa de ahorro privado acumulada durante la pandemia y la todavía pendiente normalización de distintas actividades sobre todo en el área de servicios. En la siguiente tabla mostramos las expectativas del FMI actualizadas en enero de 2022:

	2021	2022	2023
Crecimiento mundial	5,90%	4,40%	3,80%
Economías avanzadas	5,00%	3,90%	2,60%
EE.UU.	5,60%	4,00%	2,60%
Eurozona	5,20%	3,90%	2,50%
Alemania	2,70%	3,80%	2,50%
Francia	6,70%	3,50%	1,80%
Italia	6,20%	3,80%	2,20%
España	4,90%	5,80%	3,80%
Reino Unido	7,20%	4,70%	2,30%
Japón	1,60%	3,30%	1,80%
Economías emergentes	6,50%	4,80%	4,70%
Rusia	4,50%	2,80%	2,10%
China	8,10%	4,80%	5,20%
India	9,00%	9,00%	7,10%
Brasil	4,70%	0,30%	1,60%
México	5,30%	2,80%	2,70%

En todo caso, factores tendenciales como el alto endeudamiento o la demografía hacen esperar crecimientos potenciales a la baja en el largo plazo, razón por la cual también la inflación debería tender a contenerse en la medida en que las tensiones geopolíticas o los problemas en las cadenas de suministro vayan resolviéndose. En el corto plazo hay variables que podrían alterar el curso de las previsiones, destacando los siguientes aspectos para el presente año:

- **EE.UU.:** las perspectivas inflacionistas son especialmente complejas en la principal economía del mundo, donde el apoyo fiscal ha sido particularmente relevante y la autoridad monetaria sigue introduciendo estímulos con los precios creciendo por encima del 7% interanual. Ello conlleva un mayor riesgo para la estabilidad financiera y la confianza de unos consumidores cuyo apoyo a la administración Biden está flaqueando, pudiendo suponer dificultades para sacar adelante gran parte de la agenda reformista del partido demócrata.
- **Europa:** aunque la amenaza de la inflación en la zona euro pesa algo menos que al otro lado del Atlántico, el crecimiento de precios también ha llegado y podría derivar en una respuesta monetaria que vuelva a poner sobre la mesa la fragilidad de la cohesión política del bloque, en un contexto de elecciones importantes en Francia y de un posible conflicto bélico grave con Rusia que podría lastrar las previsiones de recuperación y menguar el crecimiento económico.
- **Emergentes:** tras un año difícil para sus economías y mercados, lastrados por las señales de endurecimiento monetario en EE.UU. y por el menor tono de China, donde los ajustes en la búsqueda de un crecimiento más sostenible han aflorado ciertas inestabilidades, afrontan el presente ejercicio con mejores perspectivas, en el caso del gigante asiático apoyadas en nuevos estímulos fiscales y monetarios a la contra del movimiento de los países desarrollados.

2. Evolución de mercados

En 2022 los mercados afrontan el desafío de las políticas de vuelta a la normalidad y de búsqueda de un mundo más sostenible, en un contexto hostil para el ahorro, con tipos de interés reales negativos de partida, y en el que la renta variable está llamada a concentrar los flujos de inversión de quienes aspiren a conservar el poder adquisitivo de su capital, aunque sin duda ello expondrá a los inversores a los inevitables episodios de volatilidad, especialmente si se van materializando riesgos geopolíticos como la posible invasión de Ucrania por parte de Rusia.

En este contexto parece especialmente razonable enfocarse en un horizonte de largo plazo y no dejarse llevar por las inevitables fluctuaciones de corto plazo que sin duda llegarán, sin poder contar con el tradicional efecto amortiguador de la renta fija.

3. Previsión de rentabilidad

Para el Plan de Aportación Definida la previsión de rentabilidad para el año 2022 se sitúa en torno al 2,10% sobre la hipótesis de una evolución de los mercados acorde a las previsiones económicas indicadas para 2022 y una estructura de inversiones similar a la mantenida durante el año anterior.

Para el Plan de Prestación Definida, la previsión de rentabilidad se sitúa en el 0,23%, bajo la hipótesis de que los diferenciales de riesgo de crédito se mantengan en los mismos niveles que al cierre del ejercicio 2021.

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 2021, 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).