

## COMPOSICIÓN DE LA JUNTA GOBIERNO GOBERNU BATZARRAREN OSAERA

La Junta de Gobierno de la Entidad está compuesta por las siguientes personas: Honako hauek osatzen dute Erakundearen Gobernu Batzarra

### PRESIDENTE / LEHENDAKARIA

D. José Manuel CACHO FORONDA

### VICEPRESIDENTE / LEHENDAKARIORDEA

D<sup>a</sup> Mercedes LÓPEZ DE URALDE PÉREZ DE ARENAZA

### SECRETARIO / IDAZKARIA

D. José Luis LAGUARDIA HERNÁNDEZ

### TESORERO / DIRUZAINA

Sergio ANTA PURAS

### AUDITOR INTERNO / BARNEKO AUDITOREA

D. Aitor ANGULO ORTIZ DE MARTIODA

### VOCALES DE LOS SOCIOS PROTECTORES / BAZKIDE BABESLEEN BATZORDEKIDEAK

D. Miguel Ángel ANGULO ARANDIA

D. Carlos SANTOLAYA DEL VAL

### VOCALES SOCIALES / BATZORDEKIDE SOZIALAK

D. Pablo MARTÍNEZ GOIKOLEA

D. Beñat MARTINEZ BEITIA

D. Felipe GARCÍA GARCÍA

D<sup>a</sup> Arantza FERNÁNDEZ DE RETANA LANDA

D. Aitor APILÁNEZ HERRÁN

D. Adrian MARTÍNEZ DE PANCORBO GONZÁLEZ

### VOCALES REPRESENTANTES DEL COMITÉ / BATZORDEKO KIDE ORDEZKARIAK

D<sup>a</sup> Aránzazu ATAUN CARLOS DE BERGARA

D. Fernando BOMBÍN CERDÁN

### SERVICIOS TÉCNICOS / ZERBITZU TEKNIKOAK

D<sup>a</sup> Nuria DE LA PUENTE SUENA

D<sup>a</sup> Sonia URCELAY FERNÁNDEZ DE TROCONIZ

### Datos Generales EPSV Alejandro Echevarría 31.12.2023 Alejandro Echevarría BGA Eren Datu Orokorrak 2023.12.31

	AE Aportación	AE Prestación
Rentabilidad	5,22%	6,46%
Patrimonio	238.701.127,34 €	5.174.706,21 €
Número de socios	5.634	386
Edad Media	49,84 años	89,41 años

## LÍNEAS DE GESTIÓN PARA 2024

Aunque el escenario central es el de que el mundo se encamina hacia un aterrizaje suave de la economía, con una mayor homogeneidad, persisten riesgos latentes que podrían desbaratar estas previsiones. Entre otros, cabría destacar la posibilidad de que surjan nuevas víctimas del actual contexto de tipos de interés, en la medida en que vayan materializándose necesidades de refinanciación. Ello podría afectar a las empresas más endeudadas de sectores cuestionados, pero también incluso a aquellos estados soberanos que, lejos de hacer los deberes en la bonanza económica, mantienen tasas de apalancamiento en máximos. Ello podría sumarse también a posibles repuntes de la inflación que cuestionaran la senda de los tipos de interés, en un año en el que persisten elevados riesgos geopolíticos, con conflictos bélicos abiertos, y potenciales focos de inestabilidad ligados a los procesos electorales, además de a las dudas sobre la capacidad de China para gestionar la explosión de su burbuja inmobiliaria. En este contexto, el foco actual de gestión está en construir una cartera solvente y diversificada de renta fija acorde a los horizontes de las personas asociadas, aprovechando unos niveles de los tipos de interés que superan con creces la inflación previsible, mientras que en renta variable toca mantener una posición prudente y esperar pacientemente mejores oportunidades de incrementar la exposición.

## 2024RAKO KUDEAKETA-ILDOAK

Nahiz eta erdiko agertokia den mundua ekonomiaren lurreratze leun baterantz doala, homogeneotasun handiagoarekin, aurreikuspen horiek zapuztu ditzaketen ezkutuko arriskuek irauten dute. Besteak beste, azpimarratzekoa da egungo interes-tasen testuinguruaren biktima berriak sortzeko aukera, birfinantzaketa-beharrak gauzatzen diren heinean. Horrek zalantzan dauden sektoreetako enpresa zorpetuenei eragin diezaieke, baina baita oparotasun ekonomikoan etxeko lanak egin beharrean palanka-efektuko tasak maximoetan mantentzen dituzten estatu subiranoei ere. Horrekin batera, inflazioak gora egin dezake, interes-tasen bidea zalantzan jarriz. Izan ere, urte horretan arrisku geopolitiko handiak daude oraindik, gatazka belikoak irekita daude eta hauteskunde-prozesuei lotutako ezegonkortasun-foku potentzialak daude. Horrez gain, zalantzak daude Txinak higiezin burbuilaren leherketa kudeatzeko duen gaitasunari buruz. Testuinguru horretan, kudeaketaren egungo fokua da errenta finkoko zorro kaudimenduna eta dibertsifikatua eraikitzea, elkartekideen mugen arabera, interes-tasek aurreikus daitekeen inflazioa aise gaingitzen duten mailak aprobetxatuz; aldiz, errenta aldakorrean, posizio zuhurrari eustea eta pazientziak esposizioa handitzeko aukera hobeak espero izatea dagokio.

### Presupuesto de Gastos de Funcionamiento 2024 2024ko Funtzionamendu-gastuen aurrekontua

	Gestión y depósito	Auditoría	Estudio Actuarial	Gastos Diversos
AE APORTACION	0,1500%	0,0045%	0,0000%	0,0116%
AE PRESTACION	0,1500%	0,0048%	0,0533%	0,0243%

### Previsión Rentabilidad 2024 / 2024eko Errentagarritasunaren aurreikuspena

AE APORTACION	3,40%
AE PRESTACION	4,20%

Las rentabilidades pasadas no garantizan ni determinan rentabilidades futuras. Iraganeko errentagarritasunek ez dute etorkizuneko errentagarritasunik bermatzen, ezta zehazten ere.



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

[www.epsvalejandrochevarria.com](http://www.epsvalejandrochevarria.com)

VITORIA-GASTEIZ

## INFORME DEL EJERCICIO 2023 EKITALDEKO TXOSTENA

La Memoria completa, el informe de Auditoría y otras informaciones están a disposición de las personas asociadas y beneficiarias en los Servicios Técnicos de esta Entidad y en la web de la EPSV ([www.alejandroechevarria.com](http://www.alejandroechevarria.com)).

Memoria osoa, Auditoretzaren txostena eta beste informazio batzuk erakunde bazkide eta onuradunen eskura daude erakunde honetako Zerbitzu Teknikoetan eta BGA Eren webgunean ([www.epsvalejandrochevarria.com](http://www.epsvalejandrochevarria.com)).

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

Las Arenas, 1 – 01015 Vitoria-Gasteiz  
[epsv@epsvalejandrochevarria.com](mailto:epsv@epsvalejandrochevarria.com)  
[www.epsvalejandrochevarria.com](http://www.epsvalejandrochevarria.com)

## EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS EN 2023

La inesperada resiliencia de la economía norteamericana, impulsada por la fortaleza del empleo y el consumo, ha permitido esquivar las previsiones de recesión a nivel global, pese a que en China o Europa se ha vivido una importante ralentización. A la vez la inflación se modera significativamente, con tasas ya muy cercanas a los objetivos de estabilidad de los bancos centrales, permitiendo a los mercados prever que ya hemos visto los tipos de interés más altos de este ciclo. Así, pese a algunos sustos a nivel financiero y geopolítico, los mercados han completado un ejercicio muy volátil pero netamente muy positivo. La bolsa global no recupera todo lo perdido en 2022, pero varios índices se acercan mucho a sus máximos, aunque destaca la disparidad récord a favor de los gigantes tecnológicos, con los apodados siete magníficos de EE.UU. subiendo en promedio más de un 100%, mientras las empresas pequeñas o las más tradicionales o defensivas se quedan muy atrás a nivel global. En los mercados de renta fija, en 2023 hemos visto los tipos de interés máximos de la última década, pero en la parte final del año se recuperaba gran parte de lo perdido en el 2022, si bien quedándose muy atrás respecto al rally vivido en la renta variable.

## FINANTZA-MERKATUEN BILAKAERA 2023AN

Par Amerikako ekonomiaren ustekabe-ko erresilientziak, enpleguaren eta kontsumoaren sendotasunak bultzatuta, atzeraldiaren aurreikuspenak saihestea ahalbidetu du maila globalean, nahiz eta Txinan edo Europan moteltze garrantzitsua bizi izan den. Aldi berean, inflazioa nabarmen apaldu da, banku zentralen egonkortasun-helburuetatik oso hurbil dauden tasekin, eta merkatuei aukera ematen die ziklo honetako interes-tasarik altuenak ikusi ditugula aurreikusteko. Horrela, finantza- eta geopolitika-mailan susto batzuk izan diren arren, merkatuek oso ekitaldi aldakorra baina oso positiboa osatu dute. Bursak globalak ez du berreskuratu 2022an galdutako guztia, baina indize batzuk oso hurbil daude maximoetara, nahiz eta erraldoi teknologikoen aldeko desberdintasuna nabarmentzen den, AEBko zazpi erraldoi ezizenekin, batez beste % 100 baino gehiago igota, enpresa txikiak edo tradizionalenak edo defentsakoak oso atzean geratzen diren maila globalean. Errenta finkoko merkatuetan, 2023an, azken hamarkadako interes-tasa maximoak ikusi ditugu, baina urtearen amaieran, 2022an galdutakoaren zati handi bat berreskuratzen ari zen, errenta aldakorrean bitzitako rallya baino askoz atzerago geratuz.

## INFORME DE GESTIÓN E INFORMACIÓN A PERSONAS ASOCIADAS Y BENEFICIARIAS

En lo que respecta a la E.P.S.V. de Empleo ALEJANDRO ECHEVARRIA, la Entidad está formada a cierre de año por dos colectivos: uno de Aportación Definida con 5.634 personas asociadas y beneficiarias y otro de Prestación Definida con 386.

El ratio de rotación de la cartera en el año 2023 ha sido para el Plan de Aportación del 25,29% y para el Plan de Prestación del 2,21%.

El porcentaje que suponen los gastos de intermediación por la compra-venta de valores mobiliarios repercutidos por terceros sobre la cartera de cada Plan es del 0,0000%.

Durante el año 2023 la Entidad ha satisfecho 3.532.002,02€ en concepto de prestaciones, correspondiendo 3.131.303,93€ al Plan de Aportación y 400.698,09€ al Plan de Prestación.

Para la determinación de las provisiones técnicas del Plan de Prestación, se ha considerado como tasa de rentabilidad (tipo de actualización de las prestaciones), el 3,64% anual efectivo. Las provisiones técnicas exceden las resultantes del estudio actuarial, incluyendo el margen de solvencia mínimo del 4% exigible, en una cuantía de 2.326 miles de euros. La cartera tiene una TIR media del 3,90% a valor de mercado.

Las inversiones desglosadas por cada Plan, se encuentran en el Informe del ejercicio 2023, que se ha puesto a disposición de todas las personas asociadas. Así mismo, se indica que la Entidad no mantiene inversiones en valores emitidos por los promotores, no negociados en mercados financieros regulados.

## KUDEAKETA ETA INFORMAZIO TXOSTENA ELKARTEKIDEEI ETA ONURADUNEI

ALEJANDRO ECHEVARRIA Enpleguko BGAEari dagokionez, urte amaieran bi kolektibok osatzen dute erakundea: ekarpen definituko bat 5.634 bazkide eta onuradunekin, eta prestazio definituko beste bat 386rekin.

2023an zorroaren txandakatze-ratioa % 25,29koa izan da Ekarpen Planarentzat eta % 2,21ekoa Prestazio Planarentzat.

Hirugarrenek plan bakoitzaren zorroan jasanarazitako balore higigarriak salerosteagatiko bitartekaritza-gastuak % 0,0000 dira.

2023an, Erakundeak 3.532.002,02 € ordaindu ditu prestazioengatik: 3.131.303,93 € Ekarpen Planari dagozkio eta 400.698,09 € Prestazio Planari.

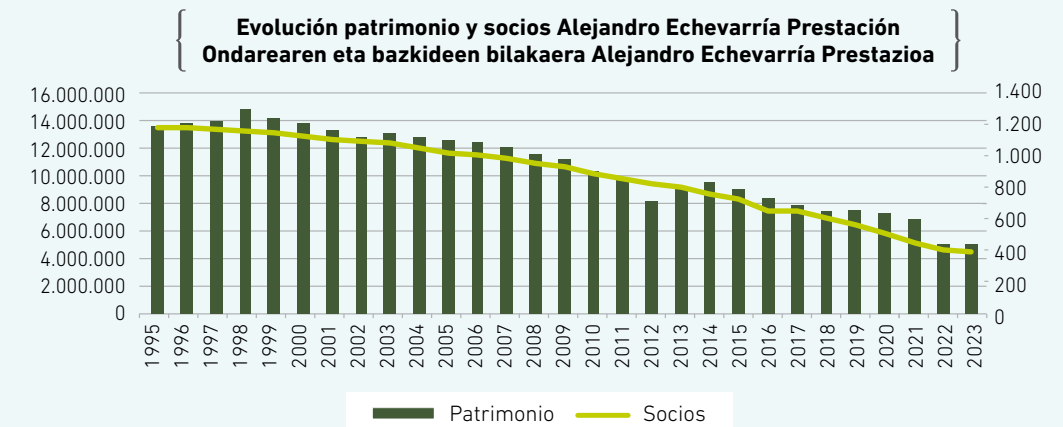
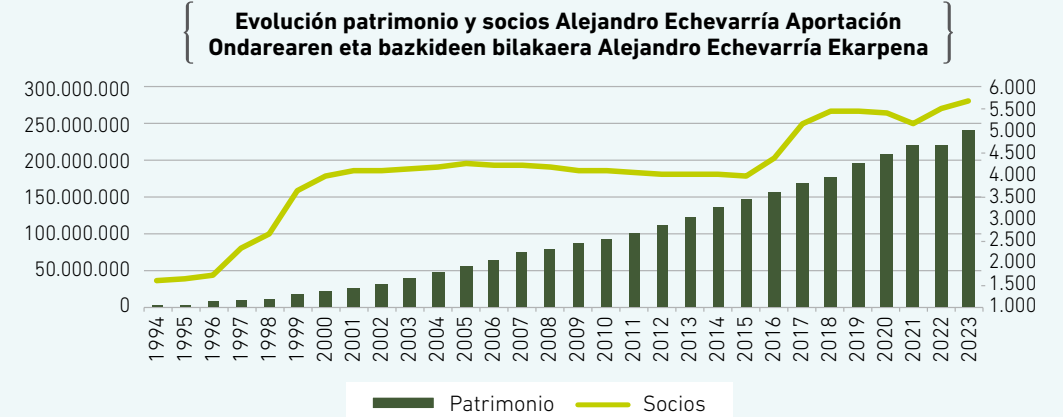
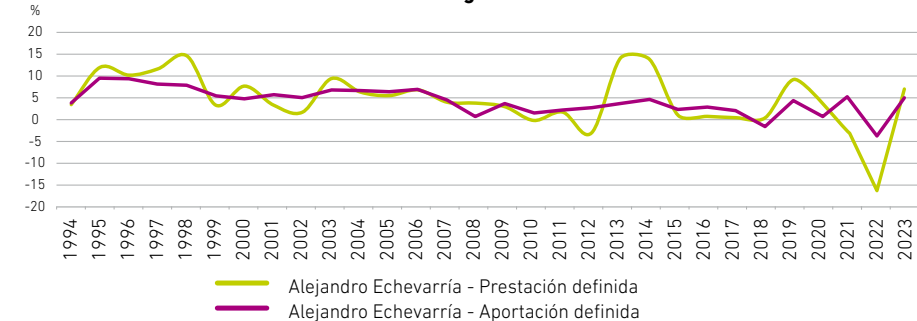
Prestazio Planaren hornidura teknikoak zehazteko, urteko benetako % 3,64 errentagarritasun-tasatatzat hartu da (prestazioen eguneratze-tasa). Hornidura teknikoek azterketa aktuarialaren ondoriozkoak gaintzen dituzte, eska daitekeen % 4ko gutxieneko kaudimen-marjina barne, 2.326 mila euroko zenbatekoan. Zorroak merkatuko balioaren % 3,90eko batez besteko TIRa du.

Plan bakoitzaren arabera banakatutako inbertsioak 2023ko ekitaldiko txostenean daude, eta elkartekide guztien eskura jarri dira. Halaber, adierazten da Erakundeak ez duela inbertsiorik mantentzen sustatzaileek jaulkitako baloreetan, finantza-merkatu arautuetan negoziatu gabekoetan.

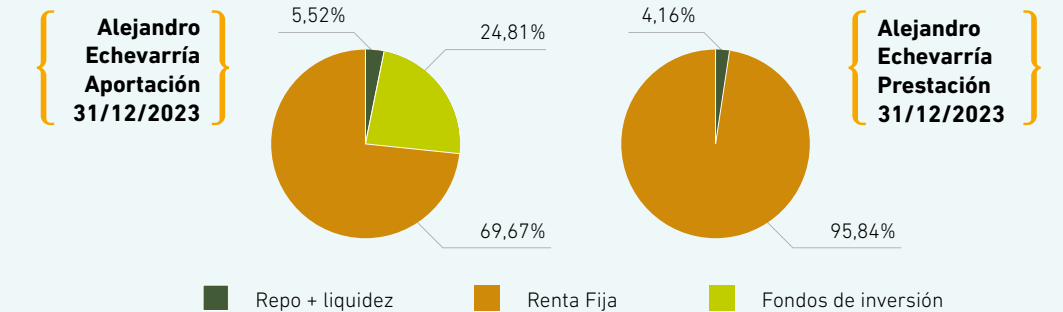
### Rentabilidad media anual Planes de Pensiones según INVERCO Pentsio-Planen urteko batez besteko errentagarritasuna, INVERCOren arabera

Año	Rentabilidad media anual
2019	8,74%
2020	1,53%
2021	8,09%
2022	-8,78%
2023	7,36%

### Evolución Rentabilidad / Errentagarritasunaren Bilakaera



### Distribución de Carteras / Zorroen Banaketa



### Total Aportaciones y Prestaciones / Ekarpnpek eta prestazioak guztira

	AE APORTACION	AE PRESTACION
CUOTAS ASOCIADOS	3.415.941,44 €	---
CUOTAS SOCIOS PROTECTORES	9.749.875,88 €	---
PRESTACIONES	3.131.303,94 €	400.698,09 €