



www.epsvalejandroechevarria.com

INFORME DEL EJERCICIO 2025

COMPOSICIÓN DE LA JUNTA GOBIERNO

A 31 de diciembre de 2025 la Junta de Gobierno de la Entidad está compuesta por las siguientes personas:

PRESIDENTA

D^a Mercedes LÓPEZ DE URALDE PÉREZ DE ARENAZA

VICEPRESIDENTE

D. Beñat MARTÍNEZ BEITIA

SECRETARIO

D. Adrián MARTÍNEZ DE PANCORBO GONZÁLEZ

TESORERO

D. Sergio ANTA PURAS

AUDITOR INTERNO

D. Jesús PALACIOS BOCOS

VOCALES DE LOS SOCIOS PROTECTORES

D. Miguel Ángel ANGULO ARANDIA (Mercedes-Benz España, S.A.U.)

D. Carlos SANTOLAYA DEL VAL (Mercedes-Benz España, S.A.U.)

VOCALES SOCIALES

D. Fernando CID DURÁN

D. Jesús M^a MARQUÍNEZ HERNÁNDEZ

D. Leandro HOLGADO FREIXO

D^a Arantza FERNÁNDEZ DE RETANA LANDA

D. Aitor APILÁNEZ HERRÁN

D. Nuria DE LA PUENTE SUENA

VOCALES REPRESENTANTES DEL COMITÉ

D^a Aránzazu ATAUN CARLOS DE BERGARA

D. Fernando BOMBÍN CERDÁN

SERVICIOS TÉCNICOS

D^a Sonia URCELAY FERNÁNDEZ DE TROCONIZ



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 2026, así como las Líneas de Gestión para dicho año.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS EN 2025

Factores Económicos Determinantes

El año 2025 ha continuado marcado por un entorno macroeconómico complejo, condicionado por la incertidumbre geopolítica, la evolución de las políticas monetarias y el impacto de las tensiones comerciales. La inflación ha seguido moderándose de forma gradual, permitiendo a los bancos centrales mantener los ciclos de recortes de tipos iniciados en 2024, si bien con un ritmo más prudente ante señales mixtas en el crecimiento global. En EE. UU., las políticas económicas de la administración Trump —especialmente las nuevas rondas de aranceles y la intensificación del proteccionismo— han añadido volatilidad e incertidumbre sobre la senda futura de inflación y tipos, condicionando las expectativas sobre la FED. En Europa, la actividad económica ha mostrado una recuperación moderada apoyada en un entorno de menor inflación y estímulos fiscales selectivos, aunque la fragmentación política en distintos países ha limitado la confianza empresarial. China, por su parte, ha registrado un crecimiento inferior al objetivo oficial, y aunque se han anunciado nuevas medidas de estímulo, estas no han logrado revertir plenamente la debilidad estructural del país. A pesar de la persistencia de los conflictos en Ucrania y Oriente Medio, su impacto directo sobre los activos financieros ha sido reducido.

En los mercados financieros, 2025 se ha caracterizado por un comportamiento muy positivo de los activos de riesgo, impulsados por la depreciación del dólar, la relajación de las condiciones financieras y una mayor rotación hacia mercados no estadounidenses. En este entorno, todos los principales índices bursátiles cierran el ejercicio con subidas significativas (S&P 500 +16,39%, Eurostoxx 50 +18,29%, Ibex 35 +49,27%, Nikkei 225 +26,18%, MSCI Emerging +30,58%).

En renta fija, el entorno de recortes de tipos ha seguido favoreciendo los tramos cortos de la curva, mientras que los rendimientos de largo plazo han mostrado comportamientos divergentes entre economías desarrolladas. En Europa, las tires a 10 años han acompañado la recuperación económica con repuntes generalizados, destacando el Bund alemán, cuya referencia a 10 años avanzó hasta niveles del 2,86%, acumulando +49 pb en 2025. En EE. UU., por el contrario, los tramos largos han registrado recortes, con la TIR del Treasury a 10 años cerrando el ejercicio en 4,17%. Los activos de crédito han tenido un año favorable, con compresión de diferenciales tanto en grado de inversión como en high yield, impulsados por la mejora del apetito por riesgo y unas condiciones financieras más laxas. En emergentes, los diferenciales de deuda soberana en divisa fuerte han caído a mínimos de varios años, apoyados en fundamentales más robustos, la caída del dólar y fuertes entradas de capital.

Finalmente, en el mercado de divisas, el dólar ha experimentado una notable depreciación generalizada (-13,44% frente al euro). El yen japonés ha continuado mostrando debilidad estructural, reforzando la competitividad exterior de Japón y contribuyendo al excepcional desempeño del Nikkei.

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 5.806 personas asociadas y beneficiarias, de los cuales 63 son pasivos y otro de Prestación Definida que mantiene a cierre del año un censo con 304 personas asociadas y beneficiarias de los cuales 66 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 €
2023	5,22%	3,10%	5,22%	238.701,13	6,46%	2,70%	5,37%	5.174,71
2024	4,39%	3,40%	5,19%	256.894,08	4,12%	4,20%	5,32%	5.013,86
2025	4,21%	3,60%	5,16%	278.085,12	1,31%	2,80%	5,19%	4.749,37

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
2023	7,36%
2024	7,53%
2025	5,92%

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 2,75% 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 2.487 miles de euros. Así mismo, la cartera del Plan tiene una TIR media del 2,91 % a valor de mercado.

El ratio de rotación de la cartera en el año 2025 ha sido, para el Plan de Aportación Definida del 21,65 % siendo del -7,11 % 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 2025 se ha modificado el Reglamento del plan de Aportación Definida. Los cambios afectan a los siguientes puntos:

Modificación Plan Aportación Definida

- Se modifica el Artículo 20, para adaptar el porcentaje máximo de gastos de administración y la fijación del nivel máximo de comisiones de gestión por la inversión en entidades de capital riesgo o entidades de inversión colectiva de tipo cerrado según establece el nuevo decreto.
- Se modifica el Artículo 7, que hace referencia a la información que se facilita a los socios.

INGRESOS POR COTIZACIONES

Durante 2025 la recaudación, del Plan de Aportación Definida, obtenida por cuotas asciende a 14.540.300,62 €, de los cuales 3.647.078,63 € han sido aportados por las personas asociadas y 10.893.221,99 € por las empresas MERCEDES-BENZ ESPAÑA S.A.U. y T_SYSTEMS ITC.

El resumen comparativo con el ejercicio anterior es el siguiente:

	AÑO 2024	AÑO 2025
CUOTAS SOCIOS PROTECTORES	10.419.272,13	10.893.221,99
CUOTAS ASOCIADOS	3.498.754,32	3.643.716,76
MOVILIZACIONES ENTRADA	13.462,13	3.361,87

GASTOS POR PRESTACIONES

Durante el año 2025 la Entidad ha satisfecho las prestaciones que a continuación se relacionan, con el siguiente desglose:

PRESTACIONES Y MOVILIZACIONES	APORTACIÓN DEFINIDA	PRESTACIÓN DEFINIDA	TOTAL
JUBILACIÓN	1.585.727,43	59.583,34	1.645.310,77
INCAPACIDAD	282.858,31	22.571,53	305.429,84
FALLECIMIENTO (Viudedad, Orfandad, Familiares)	568.093,98	245.064,16	813.158,14
DESEMPLEO	21.028,33		21.028,33
ENFERMEDAD GRAVE	0,00		0,00
MOVILIZACIONES DE SALIDA	1.897.818,09		1.897.818,09
TOTAL:	4.355.526,14	327.219,03	4.682.745,17

El análisis pormenorizado de la variación anterior, respecto del año 2024, por cada clase de prestación, depara los siguientes resultados:

CLASE DE PRESTACIÓN	Aumento + Reducción -	%
JUBILACIÓN	288.517,43	21,26
INCAPACIDAD	-270.298,91	-46,95
FALLECIMIENTO	14.571,26	1,82
DESEMPLEO	-166,90	-0,79
ENFERMEDAD GRAVE	0,00	0,00
MOVILIZACION	-2.034.579,75	-51,74

PERSONAS ASOCIADAS Y BENEFICIARIAS

El número de personas asociadas y beneficiarias al 31.12.2025 es el siguiente:

Personas asociadas y beneficiarias del plan de aportación definida

SOCIO PROTECTOR	NUMERO
MERCEDES-BENZ ESPAÑA S.A.U. (VITORIA+ RETAIL)	5.792
En Activo	4.792
Otra situación	962
MERCEDES-BENZ RETAIL S.A. (extinguido)	38
En Activo	0
Otra situación	38
T_SYSTEMS ITC IBERIA SAU	11
En Activo	5
Otra situación	6
MERCEDES-BENZ ESPAÑA S.A.U. (MADRID)	3
En Activo	1
Otra situación	2
TOTAL:	5.806

Movimiento de personas asociadas y beneficiarias del plan de prestación definida

PRESTACIÓN	PERCEPTORES DURANTE 2024	CENSO A CIERRE 31/12/2024	PERCEPTORES DURANTE 2025	CENSO A CIERRE 31/12/2025
JUBILACIÓN	83	67	67	50
INVALIDEZ	19	18	18	16
VIUDEDAD	277	256	262	233
ORFANDAD	6	6	6	5
TOTAL:	385	347	353	304

En el Plan de Prestación Definida se han producido 49 bajas, de las cuales 6 han revertido a viudedad.

Movimiento de personas asociadas y beneficiarias del plan de aportación definida

PRESTACIÓN	PERCEPTORES DURANTE 2024	PERCEPTORES DURANTE 2025
JUBILACIÓN	60	70
INVALIDEZ	27	25
FALLECIMIENTO	47	41
MOVILIZACIÓN	58	30
DESEMPLEO	5	3
ENFERMEDAD GRAVE	0	0
TOTAL:	197	169

En el Plan de Aportación se han producido 160 altas de socios y se han revertido 24 prestaciones a favor de familiares. Se han producido 83 bajas incluidos socios y beneficiarios, de las cuales, 30 son movilizaciones de salida.

INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DEL PLAN DE APORTACIÓN DEFINIDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

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		258.025.140,05
<u>ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR</u>	<u>83.726,04</u>	
Opciones compradas	83.726,04	
<u>ACTIVOS FINANCIEROS CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS</u>	<u>98.997.416,10</u>	
Acciones y otras Participaciones	58.643.255,66	
Valores Representativos de Deuda	24.194.919,69	
Ajuste Valoración Inversiones Financieras	16.216.828,47	
Ajuste Depreciación Inversiones Financieras	-57.587,72	
<u>INVERSIONES MANTENIDAS HASTA VENCIMIENTO</u>	<u>158.943.997,91</u>	
Valores Representativos de Deuda	158.943.997,91	
DEUDORES		843.804,97
Hª Pª deudora por Retenciones Ejercicio Actual	792.706,62	
Hª Pª deudora por Retenciones Ejercicio Actual	1.846,65	
Deudores por retrocesión de comisiones	49.251,70	
CUENTAS FINANCIERAS		17.063.692,59
Bancos e Instituciones de Crédito	17.063.692,59	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)		2.774.342,06
Intereses a cobrar no vencidos	2.773.655,39	
Intereses a cobrar no vencidos (Margen de Seguridad)	686,67	
TOTAL :		278.706.979,67

PASIVO

FONDOS PROPIOS		419.468,36
Margen de Seguridad	419.468,36	
PROVISIONES TECNICAS		278.085.116,74
Provisiones Técnicas para pensiones	278.085.116,74	
DEUDAS A CORTO PLAZO		79.848,09
Hª Pª Acreedora por conceptos fiscales	77.314,77	
Resultado pendiente de aplicar	2.533,32	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO)		122.546,48
Comisión de Gestión	35.123,40	
Otros gastos de funcionamiento	87.423,08	
TOTAL:		278.706.979,67

2.- CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2025

GASTOS

Prestaciones actividad EPSV	4.355.526,14
Comisión de gestión	398.488,56
Otros gastos de funcionamiento	581.240,75
Diferencias negativas de cambio	284.521,55
Pérdidas en ventas	50.459,17
Pérdidas valoración fondos inversión	44.854.271,31
Pérdidas valoración renta fija	1.294.711,99
Pérdidas operaciones derivados	3.510.819,42
Variación de provisiones técnicas	10.184.774,48
Resultado del ejercicio	11.015.812,21
TOTAL:	76.530.625,58

INGRESOS

Cuotas del ejercicio	14.540.300,62
Ingresos de inversiones financieras	4.275.239,76
Diferencias positivas de cambio	217.359,01
Beneficios en ventas	1.007.575,16
Beneficios valoración fondos inversión	51.107.059,56
Beneficios valoración renta fija	1.357.658,75
Beneficios operaciones derivados	2.937.641,12
Ingresos por retrocesión comisiones	549.615,56
Gasto estatutario no realizado	465.939,45
Ingresos extraordinarios	762,97
Ingresos exceso gastos diversos ejercicio actual	71.473,62
TOTAL:	76.530.625,58

3.- INVENTARIO DE ACCIONES Y OTRAS PARTICIPACIONES

VALOR	NOMINAL	NUMERO	COSTE	P. MERCADO	VALOR TOTAL	VALORACIÓN
	VALOR	TÍTULOS	TITULO	TITULO	MERCADO	
FONDOS DE INVERSION						
PT. KB DIVIDENDO CLASE CARTERA	307.600,97	307.600,98	9,48	16,18	4.977.166,23	2.062.324,74
PT. KB BOLSA NUEVA ECONOM CLASE CARTERA	643.229,01	643.229,00	6,57	10,13	6.513.338,15	2.286.020,15
PT. KB BOLSA EUROZONA CLASE CARTERA	1.232.244,30	1.232.244,31	8,08	9,31	11.467.398,63	1.513.860,03
PT. KB BOLSA EEUU CLASE CARTERA	845.003,33	845.003,34	12,83	16,92	14.298.481,54	3.454.110,31
PT. KB BOLSA JAPON CLASE CARTERA	633.726,04	633.726,03	4,06	7,78	4.927.915,09	2.354.240,84
PT. KB BOLSA EMERGENTES CLASE CARTERA	554.609,81	554.609,82	11,85	14,95	8.293.386,81	1.721.386,81
PT. KB BOLSA SMALL & MID CAP CLASE CART	810.258,81	810.258,82	8,17	9,73	7.887.487,94	1.267.482,72
PT. ALTAMAR INFRASTR. INCOME II FCR D	773.350,43	773.350,45	1,04	1,26	973.648,21	171.942,82
PT. KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS	1.235.465,62	1.235.465,62	6,06	6,41	7.921.684,49	429.684,49
PT. KUTXABANK BOLSA TENDENCIAS CART.,FI	402.292,60	402.292,57	6,63	7,42	2.983.841,79	315.263,91
PT. ALTAMAR CAP. PARTNERS SEC. IV, FCR D	553.680,08	553.679,61	1,18	1,73	955.097,32	300.611,82
PT. ARCANO EARTH FUND II FCR B3	680.000,00	680.000,00	0,97	1,09	743.278,76	83.678,76
PT. GALDANA VENTURES III, FCR CL 3	901.891,00	901.891,32	0,70	0,71	637.637,17	7.637,17
PT. ALTAN V INMOBILIARIO GLOB.IICICIL	502,00	502,27	897,52	874,23	439.100,43	-11.698,18
PT. SC CLIMATE IMPACT FUND III FCRE	184.167,00	184.167,00	1,16	1,34	247.443,10	34.478,91
PT. STELLUM GROWTH I, SCR SA	153.000,00	153.000,00	1,00	0,88	134.035,80	-18.964,20
PT. IB DEUDA IMPACTO ESPAÑA CLASS-B	3.136.900,00	3.136.900,00	0,10	0,10	313.087,72	-102,18
PT. ACURIO VENTURES FUND III C, FCR	33.600.000,00	33.600.000,00	0,01	0,01	352.363,20	10.287,94
PT. ALTAMAR CAP. PART.SECON.V FCR C	540.676,14	540.676,21	1,03	1,27	685.036,76	125.926,62
TOTAL FONDOS INVERSION	47.188.597,14				74.751.429,14	16.108.173,48
TOTAL	47.188.597,14				74.751.429,14	16.108.173,48

4.- INVENTARIO DERIVADOS DE RENTA VARIABLE

VALOR	NOMINAL	NUMERO	COSTE TITULO	P. MERCADO	VALOR TOTAL	VALORACIÓN
	VALOR	TÍTULOS		TITULO	MERCADO	
DERIVADOS RENTA VARIABLE "COMPRA PUT"						
PUT.C.EURO STOXX50 5200 260619	60,00	60,00	3.363,06	80,80	48.480,00	-153.303,60
PUT.C.MNS&P 500 260618 SUB.FUT.ESM6 6150	6,91	8,00	17.014,72	103,50	35.246,04	-100.871,74
TOTAL DERIVADOS	66,91				83.726,04	-254.175,34
TOTAL	66,91				83.726,04	-254.175,34

5.- 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 6% 290131	500.000,00	500,00	565.162,50	581.551,75	2,33	2,77
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	620.000,00	620,00	716.459,60	721.594,04	3,62	10,83
BO. ESTADO ESPAÑA 5,9% 260730	500.000,00	500,00	543.905,00	520.160,04	3,20	0,56
BO. SPAIN I/L BOND 1% 301130	5.062.000,00	5.062,00	6.008.725,40	6.134.673,71	2,22	4,80
BO. SPAIN I/L BOND 0,65% 271130	7.500.000,00	7.500,00	8.965.845,08	9.247.544,06	2,69	1,89
BO. SPAIN I/L BOND 0,70% 331130	8.525.000,00	8.525,00	9.607.974,38	9.821.426,67	1,90	7,70
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	1.300.000,00	1.300,00	1.187.608,50	1.213.113,43	2,48	3,78
BO. ESTADO ESPAÑA 1% 501031	800.000,00	800,00	828.376,00	825.487,84	0,86	22,13
BO. ESTADO ESPAÑA 0,1% 310430	700.000,00	700,00	572.579,00	600.668,12	3,04	5,30
BO. ESTADO ESPAÑA 0,85% 370730	267.000,00	267,00	265.510,14	266.877,53	0,89	11,03
BO. ESTADO ESPAÑA 1% 420730	546.000,00	546,00	542.532,90	545.496,13	1,03	15,29
BO. ESTADO ESPAÑA 0,7% 320430	3.650.000,00	3.650,00	3.109.224,50	3.303.744,29	2,42	6,17
BO. ESTADO ESPAÑA 3,45% 430730	1.925.000,00	1.925,00	1.698.953,50	1.744.272,30	4,35	12,97
BO. ESTADO ESPAÑA 3,9% 390730	4.120.000,00	4.120,00	4.055.387,40	4.129.659,53	4,04	10,59
BO. SPAIN I/L BOND 2,05% 391130	1.780.000,00	1.780,00	1.951.211,88	1.950.361,53	1,96	12,23
BO. SPAIN I/L BOND 1,15% 361130	6.760.000,00	6.760,00	6.758.569,15	6.776.353,82	1,50	10,29
BO. ESTADO ESPAÑA 3,10% 310730	6.464.000,00	6.464,00	6.561.971,76	6.640.910,16	2,82	5,14
BO. ESTADO ESPAÑA 3,15% 350430	1.300.000,00	1.300,00	1.296.750,00	1.324.329,82	3,18	8,05
BO. ESTADO ESPAÑA 3,50% 410131	770.000,00	770,00	768.644,80	790.992,57	3,52	11,63
TOTAL:	53.089.000,00		56.005.391,49	57.139.217,34	2,47	7,07
DEUDA OTRAS ADMINIST.PUBLICAS						
BO. COMUNIDAD DE ARAGON 5,15% 370131	1.250.000,00	1.250,00	1.468.125,00	1.509.841,64	3,39	8,56
BO. JUNTA DE ANDALUCIA 1,875% 281031	1.000.000,00	1.000,00	1.020.490,00	1.012.335,00	1,55	2,77
BO. COMUNIDAD DE MADRID 0,42% 310430	523.000,00	523,00	523.000,00	524.479,43	0,42	5,26
BO. JUNTA DE ANDALUCIA 1,375% 290430	523.000,00	523,00	569.735,28	547.150,04	0,26	3,24
BO. JUNTA DE CASTILLA Y LEON 2,3% 390228	400.000,00	400,00	490.304,00	475.452,31	0,93	11,46
BO. COMUNIDAD DE MADRID 2,916% 370518	400.000,00	400,00	522.968,00	495.681,96	0,87	9,87
BO. GOBIERNO VASCO 0,45% 320430	680.000,00	680,00	675.049,60	679.186,63	0,52	6,23
BO. JUNTA DE CASTILLAYLEON 0,425% 300430	336.000,00	336,00	333.873,12	335.913,99	0,50	4,28
BO. COMUNID.CANARIAS 0,25% 280730	1.000.000,00	1.000,00	1.002.700,00	1.002.049,26	0,21	2,56
BO. JUNTA DE ANDALUCIA 0,70% 330730	480.000,00	480,00	478.344,00	480.364,21	0,73	7,38
BO. COMUNIDAD DE MADRID 1,773% 280430	1.000.000,00	1.000,00	926.600,00	976.319,57	3,40	2,26
BO. COMUNIDAD DE MADRID 0,16% 280730	480.000,00	480,00	480.000,00	480.306,15	0,16	2,56
BO. XUNTA DE GALICIA 0,268% 280730	2.294.000,00	2.294,00	2.176.564,00	2.247.223,28	1,12	2,56
BO. XUNTA DE GALICIA 1,45% 290430	500.000,00	500,00	513.945,00	511.530,58	1,04	3,23
BO. GOBIERNO VASCO 1,466% 261230	1.200.000,00	1.200,00	1.151.040,00	1.191.096,39	2,26	0,98
BO. GOBIERNO VASCO 1,875% 330730	383.000,00	383,00	380.407,09	384.241,52	1,94	7,07
BO. GOBIERNO VASCO 1,125% 290430	1.224.000,00	1.224,00	1.092.297,60	1.162.317,39	2,99	3,25

BO. ICO 3,05% 271031	500.000,00	500,00	499.485,00	502.346,62	3,09	1,79
BO. GOBIERNO VASCO 3,5% 330430	2.060.000,00	2.060,00	2.043.581,80	2.096.192,59	3,60	6,43
BO. COMUNIDAD DE MADRID 3,596% 330430	1.500.000,00	1.500,00	1.499.940,00	1.536.272,40	3,60	6,41
BO. JUNTA DE ANDALUCIA 3,95% 330430	943.000,00	943,00	941.660,94	967.019,10	3,97	6,33
BO. ICO 3,25% 281031	1.593.000,00	1.593,00	1.590.419,34	1.600.161,90	3,30	2,73
BO. JUNTA DE CASTILLA LEON 3,5% 330430	3.970.000,00	3.970,00	3.872.128,50	3.985.325,32	3,82	6,42
BO. COMUNIDAD DE MADRID 5,25% 440226	374.000,00	374,00	391.256,36	406.763,41	4,89	11,76
BO. ICO 3,80% 290531	740.000,00	740,00	738.438,60	755.364,91	3,86	3,19
BO. GOBIERNO VASCO 3,4% 340430	600.000,00	600,00	599.058,00	612.933,96	3,42	7,22
BO. COMUNIDAD DE MADRID 3,462% 340430	444.000,00	444,00	443.951,16	454.287,36	3,47	7,20
BO. JUNTA DE ANDALUCIA 3,40% 340430	1.420.000,00	1.420,00	1.418.821,40	1.451.398,74	3,41	7,22
BO. ICO 3,05% 310430	292.000,00	292,00	291.287,52	297.428,07	3,09	4,89
BO. XUNTA DE GALICIA 3,296% 310430	536.000,00	536,00	535.983,92	547.807,69	3,30	4,86
BO. COMUNIDAD DE MADRID 3,173% 290730	480.000,00	480,00	478.927,20	496.648,50	2,55	3,39
BO. JUNTA DE ANDALUCIA 3,20% 300430	438.000,00	438,00	437.886,12	447.283,99	3,21	4,02
BO. COMUNIDAD DE MADRID 3,137% 350430	1.300.000,00	1.300,00	1.299.844,00	1.335.618,40	3,14	8,01
BO. JUNTA DE ANDALUCIA 3,30% 350430	1.157.000,00	1.157,00	1.154.257,91	1.184.968,42	3,33	7,96
BO. JUNTA DE CASTILLA LEON 2,9% 320430	210.000,00	210,00	208.895,40	212.834,55	2,99	5,76
BO. ICO 2,80% 320430	1.820.000,00	1.820,00	1.812.483,40	1.843.461,51	2,87	5,78
BO. XUNTA DE GALICIA 2,87% 320430	1.100.000,00	1.100,00	1.096.458,00	1.113.679,56	2,93	5,78
TOTAL:	35.150.000,00		35.160.207,26	35.863.286,35	2,72	5,37
INSTITUCIONES FINANCIERAS						
BO. BANKINTER SA 0,875% 260708	1.000.000,00	10,00	1.024.350,00	1.006.674,55	0,41	0,50
BO. ABANCA CORP BANCA F/V 0,50% 270908	400.000,00	4,00	399.588,00	407.386,25	0,96	0,67
BO. KUTXABANK SA 0,5% F/V 271014	200.000,00	2,00	199.342,00	203.216,95	0,98	0,77
CE. CAJA RURAL DE NAVARRA 3% 270426	500.000,00	5,00	499.235,00	509.977,85	3,07	1,27
BO. KUTXABANK SA 4,75% F/V 270615	500.000,00	5,00	498.705,00	510.105,79	4,46	0,44
BO. IBERCAJA BANCO F/V 4,375% 280730	200.000,00	2,00	201.859,00	208.891,75	3,09	1,52
CE. SANTANDER SA 3,125% 290528	100.000,00	1,00	99.500,00	101.502,81	3,24	3,22
BO. UNICAJA BANCO SA 3,5% F/V 290912	1.000.000,00	10,00	1.020.100,00	1.029.468,87	2,85	2,59
BO. BANCA MARCH SA 3,373% 281128	600.000,00	6,00	600.000,00	601.842,41	3,38	2,80
CE. BANCO SANTANDER SA 2,50% 300513	800.000,00	8,00	794.776,00	805.075,12	2,74	4,11
CE. SANTANDER SA 2,375% 290714	800.000,00	8,00	796.036,00	802.429,37	2,62	3,39
CE. SANTANDER SA 2,375% 270908	800.000,00	8,00	802.736,00	807.234,30	2,29	1,65
TOTAL	6.900.000,00		6.936.227,00	6.993.806,02	2,42	2,03
EMPRESAS FINANCIERAS CUPON "0"						
PA. KUTXABANK EMPRESTITOS 260504	1.100.000,00	1.100,00	1.088.168,16	1.092.390,57	2,15	0,33
TOTAL:	1.100.000,00		1.088.168,16	1.092.390,57	2,15	0,33

EMPRESAS NO FINANCIERAS

BO. ADIF ALTA VELOCIDAD 0,55% 311031	300.000,00	3,00	298.860,00	299.611,81	0,59	5,74
BO. ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50% 280730	1.900.000,00	19,00	1.894.452,00	1.925.072,07	3,58	2,47
BO. AENA SME SA 4,25% 301013	200.000,00	2,00	199.240,00	201.298,52	4,32	4,38
TOTAL:	2.400.000,00		2.392.552,00	2.425.982,40	3,27	3,03

EMPRESAS NO FINANCIERAS CUPON "0"

PA. VIDRALA 260112	200.000,00	2,00	197.621,54	199.873,96	3,34	0,02
PA. CIE AUTOMOTIVE 260914	500.000,00	5,00	486.107,69	490.542,17	2,80	0,69
PA. GLOBAL DOMINION 260612	200.000,00	2,00	195.755,65	197.680,44	2,73	0,43
TOTAL:	900.000,00		879.484,88	888.096,57	2,91	0,48

B. Y OBLIG. EXTRANJEROS

BO. AMERICAN TOWER CORP 1,95% 260522	600.000,00	600,00	650.058,00	611.029,71	0,29	0,38
BO. BAYER AG 0,75% 270106	400.000,00	4,00	408.644,00	404.643,63	0,34	1,00
BO. VEOLIA ENVIRONNEMENTSA 0,% 260609	700.000,00	7,00	695.534,00	699.627,33	0,13	0,42
BO. FERROVIE DELLO STATO 1,125% 260709	600.000,00	600,00	633.540,00	606.540,01	0,07	0,51
BO. BAYER CAPITAL CORP BV 1,50% 260626	1.000.000,00	10,00	1.063.800,00	1.013.896,80	0,23	0,47
BO. FORTUM OYJ 1,625% 260227	600.000,00	600,00	642.540,00	609.594,01	0,18	0,15
BO. AT&T INC 1,80% 260905	600.000,00	600,00	650.034,00	609.831,81	0,25	0,67
BO. ALSTRIA OFFICE REIT-AG 1,5% 260623	800.000,00	8,00	843.712,00	810.338,33	0,44	0,46
BO. COFINIMMO 1,70% 261026	700.000,00	7,00	740.390,00	708.235,56	0,64	0,81
BO. BECTON DICK. AND CO 1,90% 261215	600.000,00	600,00	653.640,00	609.699,86	0,30	0,94
BO. DS SMITH PLC STEP UP 0,875% 260912	500.000,00	500,00	511.040,00	502.778,37	0,46	0,68
BO. SELP FINANCE SARL 1,5% 261220	600.000,00	600,00	636.036,00	606.547,69	0,42	0,96
BO. EEW ENERGY FROM 0,361% 260630	100.000,00	1,00	100.154,50	99.206,47	2,43	0,48
BO. FRESENIUS FIN IRELAND 0,5% 281001	650.000,00	650,00	651.165,80	651.277,44	0,48	2,72
BO. WERFENLIFE SA 0,5 % 261028	200.000,00	2,00	198.900,00	199.995,03	0,62	0,81
BO. HIGHLAND HOLDINGS 0,318% 261215	300.000,00	300,00	300.000,00	300.044,17	0,32	0,94
BO. CTP NV 0,875% 260120	800.000,00	800,00	797.904,00	806.606,48	1,19	0,04
BO. SKANDINAVISKA ENSKILDA 0,75% 270809	800.000,00	800,00	796.408,00	801.316,59	0,84	1,58
BO. AGENCE FRANCAISE DEVEL 1,125% 370302	400.000,00	4,00	395.416,00	400.267,01	1,21	10,45
BO. VONOVIA SE 1,375% 260128	200.000,00	2,00	198.908,00	202.523,65	1,79	0,06
BO. BPCE SA 0,375% 260202	1.100.000,00	11,00	1.033.340,00	1.102.136,21	2,38	0,08
BO. NESTLE FIN. INT. 0% 260614	1.070.000,00	1.070,00	1.016.266,74	1.063.949,27	1,30	0,44
BO. UNEDIC 0,1% 261125	1.000.000,00	5,00	957.040,00	991.405,47	1,09	0,89
BO. SUEZ 1,875% 270524	400.000,00	4,00	398.416,00	404.093,86	1,97	1,36
BO. UNILEVER CAPITAL CORP 3,3% 290606	550.000,00	550,00	549.939,50	560.292,54	3,31	3,23
BO. IBERDROLA FINAN SAU 3,625% 330713	1.300.000,00	13,00	1.296.035,00	1.318.919,10	3,67	6,61
BO. ENAGAS FINANCIACIONES 3,625% 340124	400.000,00	4,00	399.604,00	413.258,47	3,64	6,89
BO. ACCIONA FINANCA FILIAL 4,25% 301220	1.000.000,00	10,00	960.460,29	999.442,26	4,30	4,57
BO. TOYOTA MOTOR FINAN. BV Var 270209	700.000,00	700,00	704.014,50	705.563,76	2,39	0,10

BO. EUROPEAN UNION 0% 290704	700.000,00	700,00	605.251,50	633.940,04	2,88	3,50
BO. FCC SERVIC. MEDIO AMB. 3,715% 311008	500.000,00	500,00	500.000,00	504.256,54	3,72	5,25
BO. VINCI 1,75% 300926	500.000,00	5,00	464.830,00	473.477,41	3,08	4,55
BO. CARLSBERG BREWERIES A/S 3% 290828	900.000,00	900,00	905.805,00	912.596,55	2,90	3,48
BO. AKZO NOBEL NV 4% 350331	700.000,00	700,00	698.698,00	719.838,05	4,03	7,67
BO. AT&T 3,15% 300601	1.300.000,00	1.300,00	1.300.416,00	1.327.220,04	3,09	4,11
BO. SCHNEIDER ELECTRIC SE Var 270902	500.000,00	5,00	500.282,50	501.410,00	2,32	0,15
BO. SCHNEIDER ELECTRIC SE 2,625% 290902	700.000,00	7,00	699.895,00	705.937,88	2,64	3,51
BO. TOYOTA MOTOR FINAN. BV 2,75% 300128	444.000,00	444,00	443.116,44	445.301,18	2,81	3,88
BO. HEINEKEN NV 2,99% 310714	800.000,00	800,00	799.792,00	802.902,33	3,00	5,15
BO. ALPHABET INC 2,375% 281106	800.000,00	800,00	798.936,00	799.463,07	2,54	2,77
PA. BBVA 260107	1.300.000,00	1.300.000,00	1.286.233,09	1.299.582,88	6,03	0,01
PA. ACCIONA FINANCIAC FILIAL SAU 260720	800.000,00	8,00	780.515,27	789.111,65	2,58	0,54
BO. BANCO BILBAO VIZCAYA 1% 260621	1.000.000,00	10,00	1.043.030,00	1.009.240,79	0,16	0,46
BO. NYKREDIT REALKREDIT AS 0,25% 260113	1.600.000,00	1.600,00	1.597.888,00	1.603.854,99	0,41	0,02
BO. UNICREDIT SPA 0,325% 260119	1.300.000,00	1.300,00	1.294.520,50	1.303.041,64	2,39	0,04
BO. COMMERZBANK AG 1,125% 260622	1.100.000,00	11,00	1.142.350,00	1.100.724,49	2,31	0,46
BO. BANCO SANTANDER Var 260129	1.200.000,00	12,00	1.200.168,00	1.206.352,53	2,71	0,07
BO. BANCO SANTANDER SA 0,5% F/V 270324	500.000,00	5,00	460.750,00	502.434,76	2,43	0,21
BO. SANTANDER CONSUMER FIN 0% 260223	1.000.000,00	10,00	993.690,00	999.809,48	0,14	0,13
BO. MACQUARIE GROUP LTD 0,95% 310521	900.000,00	900,00	895.824,00	902.962,63	1,00	5,24
BO. NATWESTMARKETS PLC 0,125% 260618	1.000.000,00	1.000,00	996.070,00	1.000.311,11	0,21	0,45
BO. AAREAL BANK AG 0,05% 260902	900.000,00	9,00	899.100,00	900.028,43	0,07	0,66
BO. NIBC BANK NV 0,25% 260909	600.000,00	6,00	599.556,00	600.407,57	0,27	0,68
BO. CAIXABANK SA 0,625% F/V 280121	1.300.000,00	13,00	1.296.945,00	1.326.774,37	0,91	1,04
BO. SEGRO CAPITAL SARL 1,25% 260323	300.000,00	300,00	298.827,00	302.847,33	1,42	0,21
BO. EUROPEAN INVEST.BANK 1,25% 261113	2.000.000,00	2.000,00	1.909.160,00	1.981.905,42	2,55	0,85
BO. KFW 2,75% 330214	750.000,00	750,00	743.685,00	763.442,14	2,85	6,40
CE. AXA HOME LOAN SFH 0,05% 270705	1.500.000,00	15,00	1.305.195,00	1.427.290,59	3,45	1,50
BO. CAIXABANK SA 4,375% 331129	500.000,00	5,00	495.565,00	498.301,26	4,49	6,82
BO. BANCO BILBAO VIZCAYA 3,875% 340115	1.200.000,00	12,00	1.191.516,00	1.237.670,10	3,97	6,79
CE. NATIONWIDE BUILD.SOC. 2,25% 290625	700.000,00	700,00	679.423,50	700.271,13	2,60	3,34
CE. ARKEA PUBLIC SECTOR SC 3,111% 290228	800.000,00	8,00	805.212,00	832.021,19	2,65	2,97
BO. ROYAL BANK OF CANADA F/V 310122	900.000,00	900,00	895.023,00	923.673,46	3,31	3,74
BO. ENEL FINAN INTL NV 3% 310224 STEP UP	700.000,00	700,00	694.603,00	713.153,31	3,15	4,72
BO. NORDEA BANK ABP 2,75% 300502	700.000,00	700,00	697.693,50	707.873,99	2,93	4,06
BO. BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125% 300715	900.000,00	9,00	899.055,00	912.120,67	3,15	4,23
BO. CANADIAN IMPERIAL BANK Var 270723	900.000,00	900,00	900.661,50	905.385,00	2,58	0,05
BO. BANCO BILBAO VIZCAYA 3,75% 350826	600.000,00	6,00	599.754,00	607.552,97	3,76	8,16
BO. NORDEA BANK ABP Var 281023	700.000,00	700,00	700.266,00	703.616,67	2,47	0,05
BO. TESORO ITALIA I/L 1,25% 320915	5.686.000,00	5.686,00	6.954.419,00	7.011.627,81	1,94	6,41
BO. ESTADO FRANCIA OAT I/L 0,10% 260301	1.200.000,00	1.200.000,00	1.367.299,00	1.459.599,57	4,96	0,15
BO. TESORO ITALIA I/L 2,55% 410915	800.000,00	800,00	1.361.503,37	1.298.956,36	1,44	13,18
BO. TESORO ITALIA I/L 2,35% 350915	600.000,00	600,00	1.021.967,23	991.024,55	1,59	8,71
BO. ESTADO LUXEMBURGO 0% 320914	1.300.000,00	1.300,00	1.198.541,50	1.234.456,46	0,78	6,70
BO. ESTADO FRANCIA 0% 320525	1.150.000,00	1.150.000,00	1.024.370,50	1.068.858,72	1,15	6,39
BO. ESTADO ALEMAN 0% 320215	700.000,00	70.000.000,00	640.024,00	661.860,93	0,92	6,12
BO. ESTADO LUXEMBURGO 0% 310324	700.000,00	700,00	613.718,00	647.929,60	1,49	5,22
BO. ESTADO BELGA 3% 330622	500.000,00	50.000.000,00	498.995,00	507.091,65	3,03	6,69

BO. EUROPEAN UNION 1,625% 291204	700.000,00	700.000,00	644.910,00	667.713,66	2,93	3,82
BO. EUROPEAN UNION 3,375% 381004	2.300.000,00	2.300.000,00	2.294.943,50	2.315.046,72	3,39	10,48
BO. ESTADO BELGA 3,45% 430622	1.100.000,00	110.000.000,00	1.099.890,00	1.119.801,74	3,45	13,17
BO. REGION WALLONNE SA 3,75% 390422	500.000,00	5,00	498.875,00	511.954,04	3,77	10,44
BO. ESTADO BELGICA 2,85% 341022	500.000,00	50.000.000,00	493.140,00	496.909,60	3,00	7,86
BO. ESTADO FINLANDIA 0,125% 360415	1.000.000,00	1.000,00	706.460,00	742.504,08	3,10	10,20
BO. ESTADO FRANCIA 3% 341125	3.000.000,00	3.000.000,00	3.041.780,00	3.046.381,47	2,84	7,92
BO. EUROPEAN UNION 1,25% 430204	252.000,00	252.000,00	183.302,28	189.188,06	3,26	14,93
BO. ESTADO BELGICA 3,45% 420622	800.000,00	80.000.000,00	795.280,00	809.814,33	3,50	12,59
BO. ESTADO FRANCIA 2,5% 270924	800.000,00	800.000,00	806.352,00	809.016,66	2,24	1,69
BO. ESTADO FRANCIA 3,5% 351125	850.000,00	850.000,00	843.217,00	846.368,07	3,60	8,49
LT. EUROPEAN UNION BILL 260306	700.000,00	700.000,00	685.657,30	697.482,65	2,22	0,16
TOTAL:	79.302.000,00		80.676.886,81	81.534.753,26	2,22	3,91
TOTAL:	178.841.000,00		183.138.917,60	185.937.532,51	2,42	5,04

INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA DEL PLAN DE PRESTACIÓN DEFINIDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

1.- BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO

INVERSIONES INMATERIALES		0,00
Programas Informáticos (Software)	5.752,10	
Amortización Acumulada Inmovilizado Inmaterial	-5.752,10	
INMOVILIZADO FINANCIERO		4.675.390,44
Títulos Renta Fija Nacional	4.654.107,70	
Valías Renta Fija Nacional	-251.330,31	
Títulos Renta Fija Extranjera	264.929,68	
Valías Renta Fija Extranjera	7.683,37	
DEUDORES		1.395,37
Hª Pª Deudora por Retenciones Ejercicio Actual	1.395,37	
CUENTAS FINANCIERAS		182.181,88
Bancos e Instituciones Crédito	182.181,88	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)		-97.965,35
Intereses a Cobrar no Vencidos	-97.965,35	
TOTAL:		4.761.002,34

PASIVO

FONDOS PROPIOS		2.574.240,24
Margen de Seguridad	2.574.240,24	
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS		2.175.130,76
Para Pensiones y Obligaciones Causadas	2.175.130,76	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO)		11.631,34
Comisión de Gestión	606,99	
Otros gastos de funcionamiento	11.024,35	
TOTAL:		4.761.002,34

2.- CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2025

GASTOS

Prestaciones EPSV	327.219,03
Comisión de gestión	7.318,38
Otros gastos de funcionamiento	3.947,07
Perdidas en ventas	0,00
Pérdidas valoración renta fija	1.115.686,01
Variación provisiones técnicas	-367.392,81
Dotación a resultado	102.907,17
TOTAL:	1.189.684,85

INGRESOS

Ingresos de inversiones financieras	112.747,77
Beneficios en ventas	0,00
Beneficios valoración renta fija	1.076.937,08
TOTAL:	1.189.684,85

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

VALOR	NOMINAL	TÍTULOS	C.ADQUIS.	V.EFECTIVO	TIR	DURACIÓN
B. Y OBLIG. SEC.PÚBLICO						
BO. ESTADO ESPAÑA 4,90% 400730	900.000,00	900	1.257.966,00	1.043.120,90	3,66	10,82
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	490.000,00	490	505.807,40	496.214,41	2,15	0,32
BO. ESTADO ESPAÑA 1,30% 261031	611.000,00	611	658.318,90	608.527,42	2,09	0,82
BO. ESTADO ESPAÑA 2,7% 481031	500.000,00	500	486.490,00	410.440,65	3,93	16,55
BO. ESTADO ESPAÑA 2,35% 330730	500.000,00	500	508.640,00	483.137,23	3,00	6,94
BO. ESTADO ESPAÑA 0,60% 291031	300.000,00	300	274.668,00	279.949,25	2,48	3,78
BO. ESTADO ESPAÑA 2,80% 260531	300.000,00	300	302.347,50	305.768,45	2,17	0,40
BO. ESTADO ESPAÑA 3,25% 340430	400.000,00	400	398.636,00	412.107,64	3,14	7,27
BO. ESTADO ESPAÑA 3,45% 341031	60.000,00	60	60.591,90	61.567,52	3,18	7,73
TOTAL:	4.061.000,00		4.453.465,70	4.100.833,47	2,94	6,52
FONDOS PÚBLICOS "DEUDA DEL ESTADO EXTRANJERA"						
BO. ESTADO BELGICA 2,85% 341022	200.000,00	20.000.000	197.766,00	195.126,77	3,66	7,85
TOTAL:	200.000,00		197.766,00	195.126,77	3,66	7,85
DEUDA OTRAS ADMINST. PUBLICAS						
BO. JUNTA DE ANDALUCIA 1,875% 281031	200.000,00	200	200.642,00	197.179,99	3,66	2,77
TOTAL:	200.000,00		200.642,00	197.179,99	3,66	2,77
B. Y OBLIG. EXTRANJERO						
BO. TELEFONICA EUROPE BV 5,875% 330214	70.000,00	70	67.163,68	83.957,15	3,66	5,84
TOTAL:	70.000,00		67.163,68	83.957,15	3,66	5,84
TOTAL:	4.531.000,00		4.919.037,38	4.577.097,38	3,02	6,40

OPERACIONES VINCULADAS

La EPSV recoge en su manual de buen gobierno el procedimiento sobre operaciones vinculadas.

Dicho procedimiento tiene como objetivo asegurar que las operaciones se realizan en las mejores condiciones y en exclusivo interés de los planes.

Existe un seguimiento y análisis de las operaciones desde las diferentes áreas involucradas en la supervisión y autorización. Las operaciones que alcanzan un volumen superior al 10% del patrimonio de la EPSV son aprobadas en todo caso por la Junta de Gobierno.

Las operaciones relacionadas con valores, efectivo y otros instrumentos financieros que son objeto de gestión discrecional e individualizada con externalización y que no alcanzan un volumen de negocio superior al 10% del patrimonio siguen el procedimiento interno de la Sociedad externalizada siempre con documentación a disposición de la Entidad.

E.P.S.V.	Ap.6.d)	Ap.6.e)	Ap.6.f)	Ap.6.g)	Ap.6.h)
PRESTACION DEFINIDA	0,00	0,00	0,00	5.090,16	2.545,08
APORTACION DEFINIDA	296.515,42	5.020.203,50	2.374.210,25	108,21	51.803.236,56
Total	296.515,42	5.020.203,50	2.374.210,25	108,21	51.803.236,56

Ap. 6 d) La depositaria ha actuado como comprador o vendedor en la operación

Ap. 6 e) La emisora del instrumento de la operación pertenece al mismo grupo de la cartera, de la gestora o de la depositaria

Ap. 6 f) La contrapartida de la operación pertenece al mismo grupo de la cartera, de la gestora o de la depositaria

Ap. 6 g) Si alguna entidad del grupo de la gestora ha percibido ingresos que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo tratado

Ap. 6 h) Otras Operaciones Vinculadas

PRESUPUESTO DE OTROS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO PARA EL EJERCICIO DE 2026

	APORTACIÓN DEFINIDA		PRESTACIÓN DEFINIDA	
MATERIALES		7.339,86		269,93
Memorias y Encuadernaciones	3.941,87		67,32	
Correos y envío Fe de Vida	3.397,99		202,61	
OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		31.159,68		3.395,27
Servicios de Auditoría	12.479,82		213,14	
Gastos de Estudio Actuarial	0,00		2.948,49	
Registros Oficiales y diversos	132,12		2,26	
Seguro Responsabilidad Civil	13.547,74		231,38	
Mantenimiento web	5000,00		0,00	
Mondragón Lingua				
		38.499,54		3.665,20
SUMA TOTAL:		38.499,54		3.665,20

El presupuesto de otros gastos de funcionamiento para el ejercicio de 2026 asciende a un total de cuarenta y dos mil ciento sesenta y cuatro euros con setenta y cuatro céntimos (42.164,74€).

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 2025 y 2026 los que señalan a continuación:

	Aportación Def.	Prestación Def.
Presupuesto 2025	0,1652%	0,2365%
Real 2025	0,1627%	0,2348%
Presupuesto 2026	0,1634%	0,2288%
Según Reglamento	0,4000%	0,2309%
Sobrante año 2025 en €	81.673,87 €	-188,82 €

DECLARACIÓN DE INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE

La gestión de la cartera de Entidad de Previsión Social Voluntaria de Empleo, Alejandro Echevarría tiene como objetivo la optimización del binomio de rentabilidad - riesgo, en congruencia con las necesidades y características de sus socios y socias.

En el marco del cumplimiento de este objetivo, se asume que las entidades, públicas o privadas, que desarrollan prácticas sostenibles en materia social, medioambiental y de gobierno corporativo, tienen, en el largo plazo, más posibilidades de perdurar, progresar y maximizar rendimientos. Así, se considera que la inclusión de criterios de inversión socialmente responsable en el proceso de construcción de la cartera puede contribuir al mejor cumplimiento a largo plazo de los objetivos de la E.P.S.V. En todo caso, se considera que la incorporación de criterios éticos comúnmente aceptados no tiene por qué afectar el correcto cumplimiento de estos objetivos.

Los criterios de inversión responsable de la E.P.S.V. se fundamentan básicamente en normas, convenios y tratados internacionales generalmente aceptados, fundamentalmente en el marco de la Organización de Naciones Unidas. En este contexto, la E.P.S.V. aspira a que las entidades en las que invierta cumplan y promuevan en su ámbito de actuación los siguientes principios:

- Respeto de los Derechos Humanos y Laborales: Apoyo y respeto a la protección de los derechos humanos fundamentales reconocidos universalmente, evitando la implicación directa o indirecta en su violación. Respeto a la libertad de asociación, reconocimiento efectivo del derecho de negociación colectiva, apoyo a la eliminación de toda forma de trabajo forzoso, la erradicación del trabajo infantil y apoyo a la abolición de las prácticas de discriminación en el empleo.

- Cuidado del Medioambiente y Biodiversidad: Mantenimiento de un enfoque preventivo que favorezca el medioambiente, fomento de las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental y favorecimiento del desarrollo y la difusión de las tecnologías respetuosas con el medioambiente.

- Políticas de Buen Gobierno y Lucha contra la Corrupción: Promocionar una organización corporativa que respete los derechos de los accionistas, incluidos los de los minoritarios. Promoción de órganos de gestión que estén en condiciones de ejecutar la estrategia y las políticas de empresa, con los controles y equilibrios adecuados, supervisión independiente, implicación de las partes interesadas relevantes, sistemas retributivos alineados con los objetivos a largo plazo y cumplimiento con las leyes y códigos nacionales. Evitar la implicación, directa o indirecta, en prácticas de corrupción en todas sus formas, incluidas la extorsión y el soborno.

- Buenas prácticas en materia fiscal: Promover la aplicación de políticas fiscales responsables dentro de las empresas.

Para la evaluación del cumplimiento de estos principios, la E.P.S.V. analizará o solicitará asesoramiento, en su caso, sobre las denuncias que reciba en ese sentido por cualquier medio formal, y especialmente las que provengan de los miembros de sus órganos de gobierno, de sus gestores y de sus asociados en general, en relación con dichos Principios. Además, tendrá en cuenta las exclusiones derivadas de proveedores de información sobre inversión socialmente responsable y/o acordadas por los grandes fondos de referencia en el mundo de aplicación de Políticas ISR, con especial atención a aquellos que publican las razones de dicha exclusión y que cuentan con una larga tradición en esta materia, y siempre teniendo en cuenta la similitud o alineamiento de los criterios de la E.P.S.V. con los de dichos fondos de referencia. Periódicamente se realizará un análisis del cumplimiento de la cartera de inversiones en relación con los criterios enunciados.

En cuanto a la gestión de los posibles incumplimientos de la cartera de inversiones con los principios enunciados, se atenderá a los siguientes criterios:

- Ámbito de aplicación: la política enunciada será de aplicación a la cartera de inversión directa, tanto en acciones como en renta fija pública o privada. En la inversión a través de Instituciones de Inversión Colectiva, la E.P.S.V. incluirá de forma cualitativa en su proceso de análisis de inversión la información sobre política de inversión socialmente responsable por parte de la entidad gestora en cada caso. La política no se aplicará a la inversión a través de instrumentos de gestión pasiva como ETFs o productos derivados sobre índices comúnmente empleados en los mercados financieros.

- Detección de incumplimientos en cartera: cuando se identifique un posible incumplimiento en la cartera de inversiones, el Comité de Inversiones informará del mismo en la primera reunión de la Junta de Gobierno de la E.P.S.V. Ésta determinará de forma definitiva sobre el mismo, y decidirá a la vista de la implicación de la empresa si mantiene la posición o si procede a excluirla de la cartera, determinando en este último caso si cabe la venta de la posición en un plazo de tiempo razonable o si, por razones de cumplimiento normativo, se debe mantener hasta obtener un pronunciamiento del regulador de la entidad.

- Detección de incumplimientos ex-ante: para la ejecución de una inversión en una nueva entidad no presente en cartera, se requerirá de una evaluación previa, requiriéndose la no aparición en la lista de exclusión asumida por la E.P.S.V. y elaborada teniendo en cuenta criterios de proveedores de información sobre inversión socialmente responsable, tales como los grandes fondos de referencia en el mundo de aplicación de Políticas ISR, con especial atención a aquellos que publican las razones de dicha exclusión y que cuentan con una larga tradición en esta materia, y siempre teniendo en cuenta la similitud o alineamiento de los criterios de la E.P.S.V. con los de dichos fondos de referencia. La Junta de Gobierno de la E.P.S.V. podrá determinar excepciones específicas a esta regla, en el marco de la adopción de algún tipo de medida de implicación.

La E.P.S.V., en el proceso gradual de avance en materia de inversión socialmente responsable podrá adoptar paulatinamente otras posibles medidas de integración o implicación.

Por otro lado, en el proceso de inversión se tienen en cuenta los riesgos de sostenibilidad a la hora de tomar decisiones de inversión. Para ello, la EPSV toma como referencia la información publicada por los emisores de los activos en los que invierte, así como la evaluación de los riesgos ESG por parte de compañías de calificación o por parte de la EPSV de acuerdo a su propia metodología.

La EPSV integra el riesgo de sostenibilidad en sus decisiones mediante diversas líneas de actuación como son: criterios de exclusión, criterios valorativos, basadas en temáticas, evaluación de impactos adversos y el ejercicio de una propiedad activa.

El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor de la cartera de inversiones de la EPSV.

La EPSV tiene incorporado en sus procedimientos, incluidos los procesos de diligencia debida, el análisis de las principales incidencias adversas, materiales o posiblemente materiales, de sus decisiones sobre los factores de sostenibilidad.

LÍNEAS DE GESTIÓN PARA 2026

1. Coyuntura económica global

Tras un 2025 marcado por la ralentización del crecimiento en muchas economías desarrolladas, en 2026 esperamos una estabilización del crecimiento mundial. No obstante, se mantendrá una dinámica divergente entre economías avanzadas y emergentes: mientras que las primeras continuarían con un avance modesto, las economías emergentes y en desarrollo seguirán aportando el principal impulso al crecimiento global. Así, prevemos en 2026 un crecimiento moderado en EEUU, estable en la zona euro y Japón y una ralentización del mismo en Reino Unido. Por otro lado, China continuará su proceso de desaceleración progresiva. En conjunto, el escenario para 2026 sigue condicionado por un entorno de incertidumbre global, en el que las posibles tensiones comerciales y los ajustes de política económica a nivel internacional podrían seguir afectando el ritmo de expansión mundial.

	2025	2026	2027
Crecimiento mundial	3,3%	3,3%	3,2%
Economías avanzadas	1,7%	1,8%	1,7%
EEUU	2,1%	2,4%	2,0%
Eurozona	1,4%	1,3%	1,4%
Alemania	0,2%	1,1%	1,5%
Francia	0,8%	1,0%	1,2%
Italia	0,5%	0,7%	0,7%
España	2,9%	2,3%	1,9%
Reino Unido	1,1%	0,7%	0,6%
Japón	1,4%	1,3%	1,5%
Economías Emergentes	4,4%	4,2%	4,1%
Rusia	0,6%	0,8%	1,0%
China	5,0%	4,5%	4,0%
India	7,3%	6,4%	6,4%
Brasil	2,5%	1,6%	2,3%
México	0,6%	1,5%	2,1%

2. Evolución de mercados

El escenario general para los mercados en 2026 continúa siendo incierto, condicionado por el fuerte comportamiento de los activos de riesgo en los últimos ejercicios y por la persistente volatilidad asociada a la agenda económica y comercial de EE. UU. A nivel global, el entorno de mercado puede ser frágil, con riesgos elevados vinculados a la desaceleración del ciclo económico, la política monetaria desigual entre regiones y una creciente polarización entre sectores. En este contexto, el potencial de revalorización de los activos de riesgo se presenta moderado para 2026.

En relación con las curvas de tipos de interés, el año estará marcado por el fin o la desaceleración clara de los ciclos de recortes, manteniéndose las políticas monetarias en zonas más neutrales tras los ajustes realizados. Respecto a los diferenciales soberanos y de crédito, podríamos ver una estabilización en torno a niveles actuales, aunque no puede descartarse cierta ampliación si aumentan las tensiones geopolíticas, la volatilidad política o persisten los riesgos inflacionarios.

En renta variable, 2026 podría venir acompañado de episodios de volatilidad significativa. El mercado afronta un equilibrio delicado tras dos años de fuertes subidas, con riesgos derivados de la concentración del rendimiento en sectores tecnológicos y la dependencia de narrativas ligadas a la IA. Las valoraciones, tras el excelente desempeño anterior, se sitúan en niveles exigentes en varias áreas y podrían tensionarse si la macroeconomía sorprende a la baja. Además, las expectativas de beneficios siguen siendo elevadas, lo que abre la puerta a sorpresas negativas, sobre todo en

sectores cíclicos sensibles al crecimiento global y a la confianza empresarial. El comportamiento del consumo y la capacidad de las empresas para trasladar precios serán factores clave para validar dichas expectativas.

El escenario de 2026 presenta por tanto múltiples incertidumbres: desde la posible persistencia de presiones inflacionarias hasta la evolución de la política comercial estadounidense, pasando por la divergencia entre las trayectorias de política monetaria de las principales economías. A pesar de ello, esperamos ver crecimientos económicos moderados y un entorno de inflación más controlado, lo que permitiría mantener políticas monetarias relativamente acomodaticias, aunque sin grandes estímulos adicionales. Un escenario de inflación más persistente podría limitar la capacidad de los bancos centrales para seguir flexibilizando y tendría un impacto muy negativo sobre las valoraciones de los activos de riesgo. A fecha de elaboración del presente informe, la escalada del conflicto bélico abierto por EEUU e Israel en Irán, añade un grado adicional de incertidumbre en el escenario macroeconómico global (incremento precios energéticos como palanca transmisora) y, en consecuencia, en la evolución de los mercados financieros.

3. Previsión de rentabilidad

El plan de aportación definida buscará obtener una rentabilidad a largo plazo que supere al IPC de Euskadi en un 1,50% anual. En todo caso, la rentabilidad de la Entidad vendrá condicionada por la distribución de activos y la evolución de los mercados en los que invierta el plan.

El plan de prestación definida, por su parte, buscará obtener una rentabilidad superior al IPC de Euskadi. En todo caso, la rentabilidad de la Entidad vendrá condicionada por la distribución de activos y la evolución de los mercados en los que invierta cada plan.

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 2025, 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).