

Europrevisión, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la Modalidad Individual

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 17
48009 Bilbao

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A la Asamblea General de Europrevisión, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la Modalidad Individual

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Europrevisión, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la Modalidad Individual (la Entidad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras

La cartera de inversiones financieras de la Entidad a 31 de diciembre de 2017 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 10) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 4 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio de los partícipes en el plan de previsión de la Entidad y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo plan.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Entidad.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras de la Entidad son los siguientes:

- hemos obtenido de la Entidad Depositaria la confirmación de las inversiones y participaciones de la cartera de inversiones financieras de la Entidad.
- hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros en mercados organizados, los precios cotizados y los hemos comparado con los valores contabilizados por la Entidad.
- hemos obtenido los valores liquidativos del plan de previsión social proporcionados por la sociedad gestora que los administran y los hemos comparado con el valor contabilizado por la Entidad.
- hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de la Junta de Gobierno de la Entidad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

La Junta de Gobierno de la Entidad, es responsable de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Para la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Entidad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría, planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Europrevisión, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la Modalidad Individual, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702



Mikel Arana Lechosa
Inscrito en el R.O.A.C nº 01708

20 de abril de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 03/18/01130

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Balances

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5 y 6	6.091.478	9.363.087
Activos financieros mantenidos para negociar		—	—
Derivados		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5	<u>132.749.263</u>	<u>161.110.830</u>
Instrumentos de patrimonio		34.673.057	36.887.425
Valores representativos de deuda		96.510.321	123.067.506
Otros		1.565.885	1.155.899
Activos financieros disponibles para la venta		—	—
Préstamos y partidas a cobrar	5	<u>7.618.968</u>	<u>11.096.693</u>
Depósitos en entidades de crédito		7.146.149	10.624.016
Otros créditos			
Créditos con las Administraciones Públicas		463.745	471.969
Resto de créditos		9.074	708
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		—	—
Derivados de cobertura		—	—
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	8	2.683.364	2.550.456
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Participaciones en entidades del grupo y asociadas		-	-
Activos fiscales		-	-
Otros activos	5	<u>898.803</u>	<u>390.610</u>
Periodificaciones		898.803	390.610
Activos mantenidos para la venta		—	—
TOTAL ACTIVO		<u><u>150.041.876</u></u>	<u><u>184.511.676</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL
Balances

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
PASIVO			
Pasivos financieros mantenidos para negociar		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Débitos y partidas a pagar	9	<u>902.486</u>	<u>886.848</u>
Deudas por operaciones de la actividad de previsión social		661.519	577.869
Otras deudas			
Deudas con las Administraciones públicas		81.858	104.744
Resto de otras deudas		159.109	204.235
Derivados de cobertura		-	-
Provisiones técnicas		<u>149.044.387</u>	<u>183.549.825</u>
Provisión matemática	8	2.683.364	2.550.456
Provisiones técnicas afectas a la previsión social de aportación definida cuando el riesgo de inversión lo asumen los socios	8	146.361.023	180.999.369
Provisiones no técnicas		-	-
Resto de pasivos		-	-
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		-	-
TOTAL PASIVO		<u>149.946.873</u>	<u>184.436.673</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Fondos propios	7	<u>95.003</u>	<u>75.003</u>
Fondo mutual		50.000	50.000
Reserva Margen de Seguridad		45.003	25.003
Resultado del ejercicio		-	-
Ajustes por cambios de valor		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>95.003</u>	<u>75.003</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>150.041.876</u>	<u>184.511.676</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresadas en euros)

	Nota	2017	2016
CUENTA AFECTA A LAS ACTIVIDADES DE LOS PLANES DE PREVISIÓN DE LAS EPSVs.			
Cuotas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	8	<u>6.851.348</u>	<u>9.478.776</u>
Cuotas devengadas		7.221.770	10.764.675
Actividad de previsión social		7.221.770	10.764.675
Variación de la corrección por deterioro de las cuotas pendientes de cobro (+ o -)			-
Cuotas de reaseguro cedido (-)		(370.422)	(1.285.899)
Variación de la provisión para cuotas no consumidas y para riesgos en curso (+ o -)		-	-
Variación de la provisión para cuotas no consumidas, reaseguro cedido (+ o -)		-	-
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias		-	-
Ingresos procedentes de inversiones financieras		-	-
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Del inmovilizado material y de las inversiones Inmobiliarias		-	-
De inversiones financieras		-	-
Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
De inversiones financieras		-	-
Ingresos de inversiones afectas a la previsión social de aportación definida	5 (b)	<u>15.901.088</u>	<u>19.111.894</u>
Otros ingresos técnicos		-	-
Prestaciones del ejercicio, netas de reaseguro		<u>(42.969.231)</u>	<u>(30.646.350)</u>
Prestaciones y gastos pagados	8	<u>(42.969.231)</u>	<u>(30.646.350)</u>
Actividades de la Previsión Social		(43.202.941)	(30.798.739)
Reaseguro cedido (-)		233.710	152.389
Variación de la provisión para prestaciones (+ o -)		-	-
Actividad de la Previsión Social		-	-
Reaseguro cedido (-)		-	-
Gastos imputables a prestaciones		-	-
Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro (+ o -)		<u>34.638.346</u>	<u>20.738.206</u>
Provisiones para actividades de los planes de previsión de las EPSVs	8	132.908	1.100.540
Actividad de la Previsión Social		-	-
Reaseguro cedido (-)		132.908	1.100.540
Provisiones afectas a la previsión social de aportación definida		34.505.438	19.637.666
Otras provisiones técnicas		-	-
Participación en beneficios		-	-
Prestaciones y gastos por participación en beneficios		-	-
Variación de la provisión para participación en beneficios (+ o -)		-	-
Gastos de explotación netos		<u>(2.434.057)</u>	<u>(2.852.497)</u>
Gastos de administración		<u>(2.434.057)</u>	<u>(2.852.497)</u>
Participaciones en el reaseguro cedido		-	-
Otros gastos técnicos		-	-
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Gastos de gestión las inversiones		-	-
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Gastos de inversiones y cuentas financieras		-	-
Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.

	Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
	Deterioro de inversiones financieras	-	-
	Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
	Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
	De las inversiones financieras	-	-
	Gastos de inversiones afectas a la previsión social de aportación definida	5 (b)	(11.987.494) (15.830.029)
	Subtotal (Resultado de la cuenta afecta a las actividades de los planes de previsión de las EPSVs)	-	-
	CUENTA AFECTA AL RESTO DE ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LAS EPSVs		
	Cuotas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	-	-
	Cuotas devengadas		
	Actividad de la Previsión Social	-	-
	Variación de la corrección por deterioro de las cuotas pendientes de cobro (+ o -)	-	-
	Cuotas del reaseguro cedido (-)	-	-
	Variación de la provisión para cuotas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	-	-
	Variación de la provisión para cuotas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	-	-
	Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
	Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	-
	Ingresos procedentes de inversiones financieras	-	-
inversiones	Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las	-	-
	Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
	De inversiones financieras	-	-
	Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
	Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
	De inversiones financieras	-	-
	Otros ingresos técnicos	-	-
	Prestaciones del ejercicio, netas de reaseguro	-	-
	Prestaciones y gastos pagados	-	-
	Actividad de la Previsión Social	-	-
	Reaseguro cedido (-)	-	-
	Gastos imputables a prestaciones	-	-
	Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro	-	-
	Participación en beneficios	-	-
	Prestaciones y gastos por participaciones en beneficios	-	-
	Variación de la provisión para participación en beneficios (+ ó -)	-	-
	Gastos de explotación netos	-	-
	Gastos de administración	-	-
	Participaciones en el reaseguro cedido	-	-
	Otros gastos técnicos (+ ó -)	-	-
	Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	-	-
	Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	-	-
	Variación de prestaciones por convenios de liquidación de prestaciones (+ ó -)	-	-
	OTROS GASTOS TÉCNICOS. RESTO DE ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LAS EPSV		
	Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
	Gastos de gestión de las inversiones	-	-
	Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
	Gastos de inversiones y cuentas financieras	-	-
	Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
	Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
	Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
	Deterioro de inversiones financieras	-	-
	Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
	Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
	De las inversiones financieras	-	-
	Subtotal (Resultado de la Cuenta afecta al Resto de actividades desarrolladas por las EPSV).	-	-

CUENTA NO AFECTA A LAS ACTIVIDADES DE LA PREVISIÓN SOCIAL

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.

Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	-
Ingresos procedentes de las inversiones financieras	-	-
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
De inversiones financieras	-	-
Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
De inversiones financieras	-	-
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
Gastos de gestión de las inversiones	-	-
Gastos de inversiones y cuentas financiera	-	-
Gastos de inversiones materiales	-	-
Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
Deterioro de inversiones financieras	-	-
Perdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
De las inversiones financieras	-	-
Otros Ingresos	-	-
Resto de ingresos	-	-
Otros Gastos	-	-
Resto de gastos	-	-
Subtotal. (Resultado de la Cuenta No Afecta a las Actividades de la Previsión Social)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)

A) Estados de Ingresos y Gastos reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2017 y 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado del ejercicio	-	-
Otros ingresos y gastos reconocidos		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio y conversión		
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Corrección de asimetrías contables	-	-
Activos mantenidos para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo	-	-
Otros ingresos y gastos reconocidos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2017 y 2016

	Patrimonio neto		Excedente Del Ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Total
	Fondo mutual	Reserva Margen de Seguridad			
Saldo inicio del año 2016	39.066	-	-	-	39.066
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	10.934	25.003	-	-	35.937
Saldo final del año 2016	50.000	25.003	-	-	75.003
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-
Operaciones con socios, incremento de patrimonio neto	-	20.000	-	-	20.000
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-
Saldo final del año 2017	50.000	45.003	-	-	95.003

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Estado de Flujos de Efectivo
correspondiente a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)

	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Cobros de cuotas	7.221.770	10.764.675
Otros cobros de explotación	—	—
Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora	7.221.770	10.764.675
Pago prestaciones	(42.969.231)	(30.646.250)
Otros pagos de explotación	(2.434.057)	(2.852.497)
Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora	(45.403.288)	(33.498.847)
Total flujos efectivo netos de actividades de explotación	(38.181.518)	(22.734.172)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Cobros de actividades de inversión		
Instrumentos financieros	101.775.084	202.304.760
Intereses cobrados	2.133.143	1.269.323
Dividendos cobrados	1.297.848	1.282.686
Otros cobros	6.092	11.005
Total cobros de efectivo de las actividades de explotación	105.212.167	204.866.824
Pagos de actividades de inversión		
Instrumentos financieros	(70.322.258)	(180.773.237)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	—	—
Total pagos de efectivo de las actividades de inversión	(70.322.258)	(180.773.237)
Total flujos de efectivo de actividades de inversión	34.889.909	24.093.587
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Otros	—	—
Total cobros de efectivo de las actividades de financiación	20.000	36.937
Total pagos de efectivo de las actividades de financiación	—	—
Total flujos de efectivo de las actividades de financiación	20.000	36.937
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	—	—
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	(3.271.609)	1.396.352
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	9.363.087	7.966.735
Efectivo y equivalentes al final del periodo	6.091.478	9.363.087
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
Caja y bancos	6.091.478	9.363.087
Otros activos financieros	—	—
	6.091.478	9.363.087

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Europrevisión, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la Modalidad Individual (en adelante, la Entidad) se constituyó el 22 de mayo de 1990 con objeto de practicar la previsión social en régimen mutualista entre sus asociados. La Entidad, que no tiene ánimo de lucro, se encuadra en la modalidad individual y tiene limitado su ámbito de actuación a la Comunidad Autónoma del País Vasco, teniendo su domicilio social en Bilbao.

La naturaleza de estas entidades y las condiciones y cuantía de las prestaciones que llevan a cabo se regulan de conformidad con las disposiciones aplicables de la Ley 5/2012, de 23 de febrero, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria (en adelante E.P.S.V.) de la Comunidad Autónoma del País Vasco y por el Decreto 203/2015, de 27 de octubre por el que se aprueba el Reglamento que desarrolla la ley 5/2012, que entró en vigor el 1 de enero de 2016. Asimismo, son de aplicación el Decreto 92/2007, de 29 de mayo, la Orden de 29 de abril de 2009 y el Decreto 86/2010, de 16 de marzo que aprueba la adaptación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras a las especificadas de las EPSV y, en lo que resulta aplicable, el Real Decreto Ley 6/2004, de 29 de octubre por que se aprueba el texto refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

En virtud de la legislación antes mencionada, la Entidad fue inscrita el 24 de mayo de 1990 en el Registro de Entidades de Previsión Social Voluntaria de Euskadi, con el número 114-V. Asimismo, la Entidad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, tomo 32, folio 216, hoja BI-11.

El fondo mutual de la Entidad se mantiene en 50.000 euros al 31 de diciembre de 2017, aportado por los siguientes socios protectores fundadores:

1. Banco Popular Español, S.A.
2. Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

La Entidad no está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

Al 31 de diciembre de 2017 la Entidad se encuentra integrada por los siguientes Planes:

Europrevisión Individual 30 (a)	Aportación definida
Europrevisión Individual 50 (b)	Aportación definida
Europrevisión Individual 100	Aportación definida
Europrevisión Renta (c)	Aportación definida
Europrevisión Capital	Aportación definida
Europrevisión Recompensa Plus 2	Aportación definida
Europrevisión Recompensa Plus 3	Aportación definida
Europrevisión Recompensa Plus 4	Aportación definida
Pastor Previsión	Aportación definida
Europrevisión Consolidado Acciones	Aportación definida
Europrevisión Ahorro I	Aportación definida
Europrevisión Ahorro II	Aportación definida

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha de 4 de enero de 2018, el Departamento de Hacienda y Economía del Gobierno Vasco autorizó el cambio de denominación a (a) Europrevisión Horizonte 2025, (b) Europrevisión Horizonte 2030 y (c) Europrevisión Horizonte Prudente.

Con fecha 13 de abril de 2016 se creó el Plan de Previsión Social Europrevisión Consolidado Acciones. Asimismo, con fecha 13 de septiembre de 2016 se crearon los Planes de Previsión Social Europrevisión Ahorro I y Europrevisión Ahorro II.

Con fecha de marzo y de junio de 2016, tras finalizar sus respectivas garantías, se movilizaron los Planes de Previsión Social Consolidado I y Recompensa Plus al Plan de Previsión Europrevisión Renta.

El 1 de junio de 2016 se modificó la denominación de la Entidad de Previsión Social Voluntaria pasando llamarse Europrevisión, E.P.S.V De la Modalidad Individual como consecuencia de lo dispuesto en el artículo 13 del Decreto 203/2015 de 27 de octubre.

Europrevisión, EPSV, liquida a la Entidad Banco Popular Español, S.A. un importe anual correspondiente a todos los gastos directos e indirectos en que incurra la EPSV como consecuencia de la administración del patrimonio afecto, sin incluir en ellos los gastos de intermediación por compraventa de valores. Estos gastos no pueden superar el porcentaje del patrimonio fijado en el reglamento de cada plan integrado en Europrevisión, EPSV, y se devengarán diariamente.

El Reglamento y Decreto de E.P.S.V. en vigor establece, entre otras, las siguientes normas de obligado cumplimiento:

- (a) Los gastos de administración de las E.P.S.V. serán los consignados en sus estatutos y en el caso de las entidades que operan bajo el sistema de aportación definida, se establecerán en función del patrimonio afecto a cada plan de previsión o de éste y sus rendimientos y no podrá superar, en cómputo anual, los límites siguientes:
- Cuando se calculen únicamente en función del patrimonio afecto al plan, el 1,6% de este.
 - Cuando se utilicen ambas variables, el 1% del patrimonio afecto y el 10% de los rendimientos.

Actualmente, el porcentaje fijado en concepto de gastos de administración en cada plan de previsión integrado en EUROPREVISIÓN, EPSV, es el siguiente:

Europrevisión Renta: 1,5% anual del patrimonio afecto.

Europrevisión 30: 1,6% anual del patrimonio afecto.

Europrevisión 50: 1,6% anual del patrimonio afecto.

Europrevisión 100: 1,6% anual del patrimonio afecto.

Europrevisión Capital: 0,95% anual del patrimonio afecto.

Europrevisión Recompensa Plus 2: 1,60% anual del patrimonio afecto.

Europrevisión Recompensa Plus 3: 1,60% anual del patrimonio afecto.

Europrevisión Recompensa Plus 4: 1,60% anual del patrimonio afecto.

Pastor Previsión: 0,25% anual del patrimonio afecto.

Europrevisión Consolidado Acciones: 0,80% anual del patrimonio afecto.

Europrevisión Ahorro I: 0,55% anual del patrimonio afecto.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

Europrevisión Ahorro II: 1% anual del patrimonio afecto.

(b) La inversión en activos deberá realizarse cumpliendo los siguientes criterios de diversificación, dispersión y congruencia:

- Al menos un 70% del activo de cada plan de provisión se invertirá en los siguientes activos aptos:
 - Valores y derechos de renta fija y variable admitidos a negociación en mercados regulados en el ámbito de la OCDE.
 - Acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva, fondos de inversión mobiliaria que cumplan determinadas condiciones reguladas por la Directiva 85/611/CEE y la Ley 35/2003 de IIC.
 - Depósitos a la vista o a plazo inferior o igual a doce meses.
 - Bienes inmuebles y derechos reales inmobiliarios.
 - Créditos hipotecarios siempre que se trate de primera hipoteca.
 - Instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados.
- Los activos estarán suficientemente diversificados, no pudiendo ser la inversión en activos de una misma empresa que cotice en mercados regulados superior al 5% del activo de la Entidad, ni del 10% cuando se trate de activos emitidos por empresas del mismo grupo. Estos límites también son de aplicación para los instrumentos financieros derivados.
- Las E.P.S.V. no podrán invertir más del 2% de su activo en valores no cotizados emitidos por una misma empresa, ni más del 4% cuando se trate de valores emitidos por empresas del mismo grupo.
- La inversión en valores no cotizados emitidos por los promotores o protectores de los planes de previsión, no podrá superar el 2% de los activos totales del plan.
- La inversión en inmuebles no podrá superar el 20% del total activo del plan, ni un solo inmueble podrá superar el 10% del activo del plan de previsión.
- Las inversiones en valores emitidos por sociedades de capital riesgo no podrán exceder del 20%, en valor nominal, del total de títulos emitidos.
- La inversión en una sola institución de inversión colectiva, fondo de titularización de activos o fondo de inversión mobiliaria podrá llegar hasta el 20% del activo de cada plan.
- Los depósitos a la vista o a plazo en entidades de crédito no podrán superar, en su conjunto, el 30% del valor del conjunto de activos asignados a un plan de previsión, ni el 10% de los mismos por cada entidad de crédito o grupo asociado a la misma.

(c) Los activos aptos se valorarán de acuerdo con los siguientes criterios:

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

- Los valores negociables, sean de renta fija o variable, se valorarán por su valor de realización.
 - Los inmuebles se valorarán por su valor de tasación, deduciendo en su caso el importe de la responsabilidad hipotecaria pendiente.
 - Los créditos se valorarán por su valor actual con el límite del valor de garantía.
- (d) La Junta de Gobierno aprobó la política de inversión de la Entidad a través de una Declaración escrita de Principios de Inversión que es revisada al menos, cada tres años. Dicha Declaración comprende, como mínimo, los métodos de medición de los riesgos inherentes a las inversiones y los procedimientos establecidos para el control de la gestión de dichos riesgos.

La revisión de las Declaraciones de Principios de Inversión de los Planes de Previsión que se integran en esta Entidad ha sido aprobada por la Junta de Gobierno en su sesión del 18 de noviembre de 2016.

(2) Cobertura de Prestaciones

Las prestaciones consisten en el reconocimiento de un derecho económico en favor de los beneficiarios de cada plan de previsión que instrumenta la Entidad, como resultado del acaecimiento de las contingencias cubiertas por los mismos.

Cada plan de previsión se instrumenta exclusivamente mediante un sistema financiero, de acuerdo con el cual se calculan las prestaciones, de forma que pueda establecerse una equivalencia con las aportaciones efectuadas por los socios de número u ordinarios adheridos a cada plan de previsión y los rendimientos generados por los mismos. Por tratarse de planes de previsión de aportación definida, las prestaciones se cuantificarán en el momento de materializarse la contingencia, como resultado del proceso de capitalización desarrollado por cada plan.

Durante el ejercicio 2014, el Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social del Gobierno Vasco, mediante las Resolución 71/2014, aprobó la modificación de los Reglamentos de los Planes de Previsión de la modalidad individual, con objeto de dar cumplimiento a la Resolución del Viceministro de Hacienda y Política Financiera del Gobierno Vasco, de 4 de julio de 2014, por la que se dictan instrucciones para la aplicación de criterios interpretativos con respecto a la anulación de la letra a) del apartado 1 del artículo 23 de la Ley 5/2012, de 23 de febrero, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria, en relación con el derecho de rescate.

La Entidad cubre las contingencias siguientes:

- a) Jubilación o situación asimilable del socio ordinario.
- b) Invalidez laboral del socio ordinario, total y permanente para la profesión habitual o absoluta y permanente para todo trabajo y la gran invalidez.
- c) Muerte del socio ordinario, que puede generar derecho a prestación de viudedad, orfandad, en favor de otros herederos o personas designadas.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

- d) Muerte del beneficiario que no hubiese sido previamente socio ordinario, que puede generar derecho únicamente a prestación de viudedad u orfandad.
- e) Desempleo de larga duración del socio ordinario.
- f) Enfermedad grave para la vida del socio ordinario, de su cónyuge o de sus descendientes o ascendientes en primer grado, o la persona que, en régimen de tutela o acogimiento, convive con el socio o de él depende.

Para la cobertura de alguna de las prestaciones anteriores la Entidad contrata determinadas pólizas de seguro con Allianz Popular Vida, S.A.U. Compañía de Seguros y Reaseguros.

(3) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Entidad. Las cuentas anuales del ejercicio 2017 se han preparado de acuerdo a lo establecido en las disposiciones aplicables a las Entidades de Previsión Social Voluntaria, emitidas por el Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social y el Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco y con las normas establecidas en la adaptación contable del Plan General de Contabilidad para las Entidades de Previsión Social Voluntaria, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Entidad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2017, que han sido formuladas el 16 de abril de 2018, serán aprobadas por la Asamblea General de Socios sin modificación alguna.

(b) Principios contables obligatorios no aplicados

No existe ningún principio contable obligatorio no aplicado en la formulación de estas cuentas anuales.

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Entidad. En este sentido, los principales aspectos que han implicado un mayor grado de juicio y complejidad son las correspondientes a las estimaciones del valor razonable de determinados activos y a las pérdidas por deterioro que algunos de ellos pudieran llegar a sufrir.

No se han identificado aspectos significativos referentes a la existencia de incertidumbres.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2017 las correspondientes al ejercicio anterior. La Entidad ha adaptado los importes del ejercicio precedente para facilitar la comparación con el ejercicio 2017, por lo que las cifras de ambos ejercicios se expresan en euros, todos los importes correspondientes a las cuentas anuales del ejercicio 2016 han sido modificados, por este motivo pueden existir algunas diferencias no significativas por el cambio de criterio de presentación. Las cuentas anuales del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Asamblea General de Socios de fecha 18 de abril de 2017.

(e) Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos patrimoniales que estén registrados en dos o más partidas del balance.

(f) Cambios en criterios contables

No se han producido cambios en criterios contables durante el ejercicio 2017.

(g) Corrección de errores

No se han producido ajustes por corrección de errores durante el ejercicio 2017.

(h) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, redondeadas al euro más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Entidad.

(4) Normas de Registro y Valoración

Estas cuentas anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración y presentación contenidos en la adaptación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras a las Entidades de Previsión Social Voluntaria, según Decreto 86/2010, de 16 de marzo, así como por disposiciones establecidas en el Decreto 92/2007 de 29 de mayo, emitidos ambos por el Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco.

(a) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

La Entidad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentados mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquellos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las correcciones del mercado y que no puedan liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

(ii) Principio de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Entidad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

Los activos o pasivos mantenidos para negociar son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar desde el momento de su reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los intereses y dividendos devengados se incluyen en las partidas por su naturaleza.

(iv) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Estos activos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, que salvo evidencia en contrario, será el precio de transacción. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

Diariamente, se ajusta el valor de estas inversiones a valor razonable (valor de mercado o de cotización) registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los intereses y dividendos devengados se incluyen en las partidas por su naturaleza.

- Valores mobiliarios en euros

Las inversiones en títulos de renta fija cotizada y no cotizada se valoran inicialmente a su precio de adquisición.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

Diariamente, para los títulos de renta fija cotizada, la diferencia, positiva o negativa, entre el valor de cotización del título y el valor de adquisición más los intereses, se contabiliza con cargo a inversiones financieras, diferencias de valoración de mercado con abono a la cuenta de resultados.

Los títulos de renta variable con cotización en Bolsa figuran valorados a su coste de adquisición. Diariamente, se ajusta el valor de las inversiones en títulos de renta variable a su valor de mercado o de cotización, registrándose la diferencia positiva o negativa con cargo o abono a la cuenta de resultados.

- Valores mobiliarios en moneda extranjera

Los valores mobiliarios en moneda extranjera se reflejan, siguiendo los criterios anteriormente descritos, convertidos a euros de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de adquisición. Diariamente se ajusta el valor de estas inversiones de acuerdo a los tipos de cambios oficiales existentes registrándose las diferencias en la cuenta de resultados.

(v) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, cobros fijos o determinables, que se negocian en un mercado activo y que la Dirección de la Entidad tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son iguales a los aplicables a los préstamos y partidas a cobrar.

(vi) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales y depósitos con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no es significativo, se valoran por su valor nominal.

(vii) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos se han transferido y la Entidad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

La Entidad aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos, salvo que pueda identificar claramente los instrumentos vendidos y el coste individualizado de los mismos.

La baja de un activo financiero implica el reconocimiento en resultados por la diferencia entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida incluyéndose cualquier pérdida o ganancia diferida reconocida en provisiones técnicas por diferencias de valoración de mercado.

(viii) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Entidad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(ix) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Entidad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

(x) Valor razonable

El valor razonable de los activos financieros se determina principalmente tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos.

En concreto se utiliza el precio de cotización al cierre de la sesión a la que hace referencia la fecha de valoración.

En el caso de los activos financieros de renta fija poco líquidos, el valor de mercado se calcula en base a estimaciones lo más objetivas posibles (curva de tipos, otros activos de referencia, etc.).

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

(xi) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método de tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(c) Provisiones técnicas

Las provisiones técnicas de cada plan se calculan mediante un sistema de capitalización financiero individual y están integradas por las aportaciones efectuadas por o a beneficio de los socios partícipes adheridos a cada plan, incluidos los traspasos y rescates parciales, y por los resultados netos de las inversiones afectas a cada plan.

La participación del reaseguro en las provisiones técnicas incluye el importe de las provisiones matemáticas en poder de otras Entidades Aseguradoras por los contratos efectuados con los planes de previsión, a fin de cubrir determinadas obligaciones. Figuran registradas en el activo del balance, en la cuenta “Participación del reaseguro en las provisiones técnicas” y en las provisiones técnicas del pasivo del balance, no incluyéndose en el cálculo del valor unitario de la participación en el Plan.

(d) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo y no de su cobro o pago.

Los intereses devengados de los títulos de renta fija con rendimiento explícito se periodifican diariamente según un criterio de devengo lineal registrándose en el epígrafe de inversiones financieras, en la misma partida en la que se incluya el activo que los genera, hasta la fecha de cobro que equivale a la fecha final de devengo de los cupones, con abono a la cuenta de ingresos financieros de valores negociables y créditos del activo.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Impuesto sobre Sociedades

De acuerdo con la legislación vigente las Entidades de Previsión Social Voluntaria están sujetas al Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen cero teniendo, en consecuencia, derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre los rendimientos de capital mobiliario, con la excepción de las correspondientes a los rendimientos implícitos en activos financieros con retención única en el origen. No obstante, se deben cumplir las obligaciones formales exigibles en el Impuesto sobre Sociedades a los sujetos pasivos sometidos al régimen general.

(f) Medioambiente

La Entidad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

(g) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(h) Otros asuntos

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Entidad no ha recibido subvenciones, donaciones o legados. Asimismo, no se han realizado combinaciones de negocios, no se han contratado inmovilizados en régimen de arrendamiento financiero ni existen negocios conjuntos.

(i) Política y gestión de riesgo

Las actividades de la Entidad están expuestas a diversos riesgos: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo administrativo/operativo y riesgo regulatorio y legal. El programa de gestión del riesgo global de la Entidad se centra tanto en la incertidumbre de los mercados financieros, tratando de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera, como sobre la operativa diaria del negocio, tratando de minimizar las pérdidas que puedan derivar de un mal funcionamiento de la organización.

La gestión del riesgo se realiza desde la Sociedad contratada para la administración de la entidad de previsión social, que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en función de los parámetros fijados y aprobados por la Junta de Gobierno, sobre la base de los cuales se desarrollan las políticas de inversión estratégica de las entidades gestionadas.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

Los riesgos pueden encuadrarse, en líneas generales, bajo las cinco categorías primarias siguientes:

- Riesgo de Mercado. Probabilidad de incurrir en pérdidas, absolutas o relativas, ante movimientos adversos en los precios de los activos y pasivos financieros gestionado mediante análisis específicos de desviaciones, una correcta diversificación de activos y una adecuada distribución de duraciones de la cartera de renta fija.
- Riesgo de Crédito. Probabilidad de incurrir en pérdidas debido al incumplimiento contractual de la contraparte a consecuencia de cambios en la capacidad o intención de la misma en llevar a cabo sus obligaciones. Incluye el riesgo de pérdida por cambios en la calidad crediticia del emisor o la contraparte gestionado mediante el control de las diferentes calificaciones crediticias (Rating) de la cartera de valores y fijación de límites de concentración a nivel de rating, emisor y sector.
- Riesgo de Liquidez. Probabilidad de incurrir en pérdidas al no poder deshacer una posición a tiempo sin impactar en el precio de mercado. También comprende la probabilidad de incurrir en pérdidas al no poder deshacer posiciones para atender a las necesidades de liquidez. Es gestionado mediante una adecuada diversificación de activos en función de las necesidades de liquidez establecidas para la Entidad.
- Riesgo Administrativo/Operativo. Probabilidad de incurrir en pérdidas debido a un mal funcionamiento dentro de la organización. Errores en el ciclo (captura, verificación, confirmación, liquidación y conciliación) gestionado a través de diferentes controles periódicos sobre los procedimientos establecidos.
- Riesgo de Normativa/Legal. Probabilidad de incurrir en pérdidas debido a que las transacciones no sean válidas o no puedan ser ejecutadas al existir problemas legales. (Por documentación insuficiente, legislación deficiente, personas de la contraparte con insuficiente poder legal, etc.) gestionado a través de la Asesoría Jurídica de la Sociedad contratada para la administración de la Entidad de Previsión Social, que verifica el cumplimiento de todas las obligaciones legales.

5) Instrumentos Financieros

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

Los activos financieros clasificados por categorías y clases al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presentan en el Anexo I adjunto.

Un detalle de las inversiones en cartera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta en el Anexo II adjunto. Este detalle se corresponde con el saldo de activos financieros, sin considerar los intereses explícitos de renta fija devengados y no vencidos por 898.803 euros (390.610 euros en 2016), el saldo del epígrafe de Préstamos y partidas a cobrar por 7.618.968 euros (11.096.693 euros en 2016) y el saldo de Depósitos y Bancos e instituciones de crédito, que se detallan en las notas 5.f) y 6, respectivamente.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Pérdidas y Ganancias netas por categorías de activos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros al 31 de diciembre, es como sigue:

	2017		
	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Préstamos y partidas a cobrar y tesorería	Total
Ingresos de valores representativos de deudas	2.105.429	-	2.105.429
Ingresos de participación en instrumentos de patrimonio	1.297.848	-	1.297.848
Ingresos de depósitos	-	27.714	27.714
Ingresos de cuentas corrientes	-	6.092	6.092
Beneficios en valoración de instrumentos financieros a valor razonable	-	-	-
Beneficios en la realización de inversiones	12.464.005	-	12.464.005
	<u>15.867.282</u>	<u>33.806</u>	<u>15.901.088</u>
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(32.569)	-	(32.569)
Pérdidas en valoración de instrumentos financieros a valor razonable	(255.406)	-	(255.406)
Pérdidas en la realización de inversiones	(11.699.519)	-	(11.699.519)
	<u>(11.987.494)</u>	<u>-</u>	<u>(11.987.494)</u>
Ganancias netas en pérdidas y ganancias	<u>3.879.789</u>	<u>33.806</u>	<u>3.913.595</u>
	2016		
	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Préstamos y partidas a cobrar y tesorería	Total
Ingresos de valores representativos de deudas	1.171.043	-	1.171.043
Ingresos de participación en instrumentos de patrimonio	1.282.686	-	1.282.686
Ingresos de depósitos	-	98.279	98.279
Ingresos de cuentas corrientes	-	11.055	11.055
Beneficios en valoración de instrumentos financieros a valor razonable	1.123.417	-	1.123.417
Beneficios en la realización de inversiones	15.344.333	81.081	15.425.414
	<u>18.921.479</u>	<u>190.415</u>	<u>19.111.894</u>
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(45.265)	-	(45.265)
Pérdidas en valoración de instrumentos financieros a valor razonable	(122.007)	-	(122.007)
Pérdidas en la realización de inversiones	(15.662.757)	-	(15.662.757)
	<u>(15.830.029)</u>	<u>-</u>	<u>(15.830.029)</u>
Ganancias netas en pérdidas y ganancias	<u>3.091.450</u>	<u>190.415</u>	<u>3.281.865</u>

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 existían posiciones abiertas sobre operaciones de futuros financieros, con el desglose que se muestra a continuación. Los resultados obtenidos en este tipo de operaciones se recogen en el saldo de los epígrafes “Beneficio en la realización de inversiones” o “Perdidas en la realización de inversiones”.

Ejercicio 2017	Tipo Operación	Nominal (euros)	Número de Contratos	Fecha ejercicio
FUTURO EURO STOXX 50E	Venta	3.106.770	87	mar-18
FUTURO EURO-BOBL	Venta	3.400.000	34	mar-18
FUTURO EURO-BTP	Venta	1.900.000	19	mar-18
FUTURO EURO/DOLAR FX CURR	Venta	628.401	5	mar-18
FUTURO EURO-BUND	Venta	5.500.000	55	mar-18
FUTURO EURO-OAT	Venta	2.500.000	25	mar-18

Ejercicio 2016	Tipo Operación	Nominal (euros)	Número de Contratos	Fecha ejercicio
FUTURO EURO STOXX 50E	Venta	3.454.470	107	mar-17
FUTURO EURO-BOBL	Venta	6.000.000	60	mar-17
FUTURO SHORT EURO-BTP	Venta	300.000	3	mar-17
FUTURO EURO-BTP	Venta	2.000.000	20	mar-17
FUTURO EURO-BUND	Venta	4.200.000	42	mar-17
FUTURO EURO-OAT	Venta	2.700.000	27	mar-17
FUTURO SIEMENS AG SSF	Compra	181.280	16	mar-17
FUTURO EURO/DOLAR FX CURR	Compra	1.012.642	8	mar-17
FUTURO EURO-BTP	Compra	300.000	3	mar-17

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

Dentro del epígrafe “otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, otros” del balance, se recogen las posiciones abiertas sobre operaciones de opciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

El detalle de las posiciones es el siguiente:

Ejercicio 2017	Tipo Operación	Nominal comprometido (euros)	Número de Contratos	Ultimo Vencimiento
CALL BBVA	Opción Call	2.684.675	2.684.675	30/04/2024
CALL BBVA	Opción Call	3.375.890	3.375.890	30/04/2026
Ejercicio 2016	Tipo Operación	Nominal comprometido (euros)	Número de Contratos	Ultimo Vencimiento
CALL BBVA	Opción Call	2.684.675	2.684.675	30/04/2016

Tanto a 31 de diciembre de 2017 como de 2016 existían posiciones abiertas sobre operaciones de permutas financieras (swaps) que sirven como cobertura para los instrumentos financieros de renta fija que garantizan la rentabilidad estipulada en los Planes de Previsión de tipo garantizado. Las detallamos en el siguiente cuadro:

Ejercicio 2017		Divisa	Último Vencimiento	Euros	
Plan de Previsión	Nominal Comprometido			Subyacente Comprometido	
Permutas Financieras	EPSV RECOMPENSA PLUS 2	EUR	20/05/2019	1.339.000	ICO 4,375% 20/05/2019
Permutas Financieras	EPSV RECOMPENSA PLUS 3	EUR	20/05/2019	3.503.000	ICO 4,375% 20/05/2019
Permutas Financieras	EPSV RECOMPENSA PLUS 4	EUR	30/04/2020	568.000	ICO 4,75% 30/04/2020

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

El detalle de las inversiones financieras al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Instrumentos de patrimonio		
Acciones	26.760.735	29.208.689
Diferencias de valoración de mercado	5.673.546	5.479.805
	<u>32.434.281</u>	<u>34.688.494</u>
Participaciones en IIC	1.538.968	1.538.968
Diferencias de valoración de mercado	<u>699.808</u>	<u>659.963</u>
	<u>2.238.776</u>	<u>2.198.931</u>
Total Instrumentos de patrimonio	<u>34.673.057</u>	<u>36.887.425</u>
Valores representativos de deuda		
Deuda Pública	56.026.141	69.683.978
Diferencias de valoración de mercado	733.564	1.167.101
	<u>56.759.705</u>	<u>70.851.079</u>
Renta fija privada	39.090.436	51.500.311
Diferencias de valoración de mercado	660.180	716.116
	<u>39.750.616</u>	<u>52.216.427</u>
Total valores representativos de deuda	<u>96.510.321</u>	<u>123.067.506</u>
Otros		
Derivados	1.565.885	1.155.899
Total Otros	<u>1.565.885</u>	<u>1.155.899</u>
Total	<u>132.749.263</u>	<u>161.110.830</u>

Los intereses devengados y no cobrados de los valores representativos de deuda se encuentran en el epígrafe “otros activos” del balance. Siendo 690.736 y 279.810 euros de deuda pública y 208.067 y 110.800 euros de renta fija privada para 2017 y 2016 respectivamente.

(e) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

La Entidad no ha clasificado activos en esta categoría.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

(f) Préstamos y partidas a cobrar

La Entidad mantiene a 31 de diciembre de 2017 depósitos en entidades de crédito clasificados en esta categoría por 7.146.149 euros, incluyendo intereses devengados y no cobrados por 11.149 euros (10.624.016 euros a 31 de diciembre de 2016, que incluían 45.016 euros de intereses). El vencimiento de todos los depósitos es menor al año desde la adquisición.

Asimismo, se clasifican en esta categoría los créditos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, que corresponden al saldo pendiente en concepto de retenciones practicadas a la Entidad sobre los rendimientos del capital mobiliario percibidos (véase nota 10).

(g) Reclasificaciones

No se han producido reclasificaciones entre categorías de activos financieros de carácter significativo durante los ejercicios 2017 y 2016.

(h) Correcciones valorativas por deterioro originadas por el riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se han producido correcciones valorativas por deterioro por riesgo de crédito.

(i) Impago e incumplimiento de condiciones contractuales

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido impagos ni incumplimientos de condiciones contractuales.

(j) Clasificación por vencimientos

La clasificación por vencimientos de la cartera al 31 de diciembre, utilizando el valor de mercado, es como sigue:

	Euros						Total
	2017						
	2018	2019	2020	2021	2022	Años posteriores	
Valores representativos de deuda	2.267.616	7.230.254	14.149.943	9.009.111	22.459.090	41.394.307	96.510.321
Depósitos	7.146.149	-	-	-	-	-	7.146.149

	Euros						Total
	2016						
	2017	2018	2019	2020	2021	Años posteriores	
Valores representativos de deuda	9.649.286	8.504.676	14.940.787	35.259.531	14.975.532	39.737.694	123.067.506
Depósitos	10.624.016	-	-	-	-	-	10.624.016

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

(k) Otro tipo de información

Con el objetivo de conseguir la rentabilidad garantizada para el plan de Previsión Recompensa Plus 4, la Entidad diseñó un plan de inversión que consistió en contratar la compra con liquidación a futuro de un bono de deuda pública y mantener el resto del patrimonio de la entidad en inversiones a corto plazo para poder satisfacer los flujos y cubrir las necesidades de liquidez. El nominal sobre el que se contrató ascendió a 574 miles de euros. Asimismo la Entidad contrató, igualmente a plazo, un swap por dicho nominal con vencimiento en el ejercicio 2020 para cambiar los flujos periódicos del bono anterior por un único pago a vencimiento.

El bono contratado es un ICO con vencimiento en 2020 y un cupón de 4,75% anual.

(l) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre, es como sigue:

	Euros				Total
	Dólar EE.UU	Libra	Franco suizo	Corona sueca	
	2017				
Instrumentos de patrimonio Acciones	384.704	519.394	532.347	137.802	1.547.247
Total activos financieros	<u>384.704</u>	<u>519.394</u>	<u>532.347</u>	<u>137.802</u>	<u>1.547.247</u>
	Euros				
	2016				
Instrumentos de patrimonio Acciones	689.531	474.168	553.625	128.987	1.846.311
Total activos financieros	<u>689.531</u>	<u>474.168</u>	<u>553.625</u>	<u>128.987</u>	<u>1.846.311</u>

Los importes denominados en moneda extranjera corresponden a los valores de mercado de los correspondientes activos financieros.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Bancos e instituciones de crédito en euros	4.938.410	6.782.936
Bancos e instituciones de crédito en divisa	526.578	1.996.416
Cuenta corriente con intermediarios por inversiones y derivados	626.490	583.735
Activos financieros líquidos	-	-
	6.091.478	9.363.087

El importe de las posiciones en bancos e instituciones de crédito en divisa se encontraba en su totalidad en dólares.

(7) Patrimonio Neto

Fondo Mutual y Margen de Seguridad

Correspondía en su totalidad a 31 de diciembre de 2017 y 2016 al fondo mutual, manteniéndose a 50.000 euros. A 31 de diciembre de 2017, el Fondo Mutual de la Entidad pertenece en 30.000 euros al Plan Pastor Previsión (30.000 euros en 2016) y 20.000 euros al Plan Individual 30 (20.000 euros en 2016).

A fecha 14 de noviembre de 2017 los socios promotores de la EPSV Europrevisión, Banco Popular Español, S.A. y Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., aportaron de forma conjunta a la Reserva del Margen de Seguridad la cantidad total de 20.000 euros por partes iguales, para cumplir con lo establecido en el Decreto 203/2015, de 27 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 5/2012, de 23 de febrero, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria con entrada en vigor el 1 de enero de 2016, donde se establece un Fondo Mutual mínimo de cincuenta mil euros. A fecha de 31 de diciembre 2017 y 2016 con concepto de Reserva del Margen de Seguridad existían 45.003 euros y 25.003 euros respectivamente.

El Fondo Mutual deberá materializarse en los activos aptos y deberá estar totalmente desembolsado.

El resultado del ejercicio de cada plan de previsión se distribuye entre sus socios de número u ordinarios adheridos, en función de la situación al comienzo de cada ejercicio, de las aportaciones realizadas al mismo y de los rescates o traslados parciales llevados a cabo, valorados en la fecha en que se producen.

Al 31 de diciembre de 2017 la Entidad cumple con el requisito legal de constitución del Margen de Seguridad.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Memoria de Cuentas Anuales

En fecha 7 de junio de 2017 la Comisión Rectora del FROB (Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria) acordó adoptar las medidas necesarias para ejecutar la decisión de la Junta única de Resolución, en su Sesión Ejecutiva Ampliada de fecha 7 de junio de 2017, por la que se adoptó el dispositivo de resolución sobre la entidad Banco Popular Español, S.A. en cumplimiento del artículo 29 del Reglamento (UE) n° 806/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de julio de 2014. Entre ellas, se acordó como parte de las citadas medidas, la transmisión de las acciones de Banco Popular Español, S.A. emitidas como consecuencia de la conversión de los instrumentos de capital de nivel 2 a la entidad Banco Santander, S.A. en virtud del artículo 26 de la Ley 11/2015, de 18 de junio, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión.

En la actualidad, Banco Santander S.A. es el accionista único del Banco Popular Español, S.A.

(8) Provisiones Técnicas

El saldo de provisiones técnicas equivale, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, al importe del fondo de capitalización constituido para los partícipes que aún no han adquirido la condición de beneficiarios, considerando los resultados del ejercicio atribuibles a los mismos.

El movimiento de estas provisiones durante el ejercicio es el siguiente:

	Euros	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al 1 de enero	183.549.825	203.187.491
Aportaciones en el ejercicio	7.221.770	10.764.675
Resultado del ejercicio	1.479.537	429.368
Salidas de recursos en el ejercicio	(43.202.941)	(30.798.739)
Prestaciones de aseguradoras	233.710	152.389
Primas a aseguradoras	(370.422)	(1.285.899)
Provisión matemática en aseguradoras	132.908	1.100.540
Saldos al 31 de diciembre	<u>149.044.387</u>	<u>183.549.825</u>

Las aportaciones, trasposos y pagos de prestaciones de cada uno de los planes se muestran a continuación:

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL
Memoria de Cuentas Anuales

Euros

2017															
	Europrev. Renta	Europre 30	Europre 50	Europre 100	Europre Capital	Europre Consol. 1	Europre Recomp. Plus	Europre Recomp. Plus 2	Europre Recomp. Plus 3	Europre Recomp. Plus 4	Pastor Previsión	Europre Consolidado Acciones	Europre Ahorro I	Europre Ahorro II	Total Entidad
Aportaciones	1.086.671	2.003.968	317.999	306.990	216.062	-	-	-	-	-	659.825	-	-	23.600	4.615.115
Trasposos de entrada	895.275	1.189.542	104.943	216.251	44.333	-	-	-	-	-	16.217	-	-	140.094	2.606.655
Primas a aseguradores	(182.628)	(62.896)	-	-	(124.898)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(370.422)
Prestaciones aseguradores	80.565	105.142	-	-	48.003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	233.710
Trasposos de salida	(15.259.556)	(10.586.671)	(1.453.195)	(2.242.422)	(2.853.731)	-	-	-	-	-	(1.743.126)	-	-	-	(34.138.701)
Pagos de prestaciones	(2.108.190)	(1.614.659)	(60.651)	(43.442)	(489.486)	-	-	(21.462)	(55.605)	-	(132.693)	-	(9.729)	-	(4.535.917)
Rescates	(1.440.141)	(1.622.444)	(312.779)	(240.392)	(314.542)	-	-	-	-	-	(598.025)	-	-	-	(4.528.323)
	(16.928.004)	(10.588.018)	(1.403.683)	(2.003.015)	(3.474.259)	-	-	(21.462)	(55.605)	-	(1.797.802)	-	(9.729)	163.694	(36.117.883)

Euros

2016															
	Europrev. Renta	Europre 30	Europre 50	Europre 100	Europre Capital	Europre Consol. 1	Europre Recomp. Plus	Europre Recomp. Plus 2	Europre Recomp. Plus 3	Europre Recomp. Plus 4	Pastor Previsión	Europre Consolidado Acciones	Europre Ahorro I	Europre Ahorro II	Total Entidad
Aportaciones	1.561.135	2.282.416	280.573	374.197	413.899	-	-	-	-	-	698.331	22.108	23.134	-	5.655.793
Trasposos de entrada	2.464.862	1.549.629	101.677	75.325	420.643	-	-	-	-	-	209.425	198.655	88.666	-	5.108.882
Primas a aseguradores	(575.207)	(262.210)	-	-	(448.482)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.285.899)
Prestaciones aseguradores	48.956	80.981	-	-	22.452	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152.389
Trasposos de salida	(9.540.481)	(3.998.930)	(483.820)	(726.808)	(4.008.829)	-	(208.042)	-	-	-	(1.023.010)	-	-	-	(19.989.920)
Pagos de prestaciones	(1.783.833)	(1.388.163)	(64.377)	(72.018)	(678.920)	-	(138.024)	-	(5.831)	-	(159.062)	-	-	-	(4.290.228)
Rescates	(2.386.058)	(2.507.776)	(266.948)	(208.484)	(567.814)	-	(1.099)	-	-	-	(580.412)	-	-	-	(6.518.591)
	(10.210.626)	(4.244.053)	(432.895)	(557.788)	(4.847.051)	-	(347.165)	-	(5.831)	-	(854.728)	220.763	111.800	-	(21.167.574)

**EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL
Memoria de Cuentas Anuales**

Un detalle de los derechos consolidados de los partícipes (socios de número, más pasivos con derecho a prestación) adheridos a cada plan al cierre del ejercicio, una vez considerado el excedente del ejercicio y las provisiones en aseguradoras externas, se muestra a continuación:

	Europrev. Renta	Europe 30	Europe 50	Europe 100	Europe Capital	Europe Recomp. Plus	Europe Recomp. Plus 2	Europe Recomp. Plus 3	Europe Recomp. Plus 4	Pastor Previsión	Europe Consolidado Acciones	Europe Ahorro I	Europe Ahorro II	Total Entidad
Saldo de provisiones técnicas	35.123.735	55.921.422	6.632.872	8.964.758	5.375.249	-	2.038.752	5.338.420	785.843	13.460.194	2.778.772	5.135.493	3.325.976	144.881.486
Excedente del ejercicio 2016	(315.985)	614.742	168.440	635.082	(55.287)	-	(29.408)	(75.639)	(8.495)	248.085	122.781	108.719	66.502	1.479.537
Provisión matemática	1.265.691	572.181	-	-	845.492	-	-	-	-	-	-	-	-	2.683.364
	36.073.441	57.108.345	6.801.312	9.599.840	6.165.454	-	2.009.344	5.262.781	777.348	13.708.279	2.901.553	5.244.212	3.392.478	149.044.387
	Europrev. Renta	Europe 30	Europe 50	Europe 100	Europe Capital	Europe Recomp. Plus	Europe Recomp. Plus 2	Europe Recomp. Plus 3	Europe Recomp. Plus 4	Pastor Previsión	Europe Consolidado Acciones	Europe Ahorro I	Europe Ahorro II	Total Entidad
Saldo de provisiones técnicas	60.222.284	61.205.867	6.939.659	10.262.176	10.833.862	13.695	2.065.687	5.408.227	779.618	15.058.788	2.666.341	5.113.797	-	180.570.001
Excedente del ejercicio 2015	(85.930)	(31.616)	(6.067)	177.064	(23.561)	(13.695)	(5.472)	(14.200)	6.225	282.763	112.432	31.425	-	429.368
Provisión matemática	1.179.880	605.581	-	-	764.995	-	-	-	-	-	-	-	-	2.550.456
	61.316.234	61.779.832	6.933.592	10.439.240	11.575.296	-	2.060.215	5.394.027	785.843	15.341.551	2.778.773	5.145.222	-	183.549.825

**EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL
Memoria de Cuentas Anuales**

El número y valor de las participaciones de cada plan de previsión, una vez computado el excedente del ejercicio, así como el número de partícipes adheridos a los mismos, son los siguientes:

Denominación	2017			2016		
	Número de participaciones	Valor Unitario	Número de Partícipes	Número de participaciones	Valor unitario	Número de partícipes
Europrevisión Renta	1.623.916,57	21,434445	3.793	2.787.527,09	21,573370	4.421
Europrevisión 30	2.221.960,19	25,444274	6.877	2.427.051,82	25,205168	7.480
Europrevisión 50	229.003,00	29,699666	968	239.243,84	28,981276	1.038
Europrevisión 100	290.312,67	33,067243	759	336.652,52	31,008946	851
Europrevisión Capital	236.151,32	22,527768	592	477.365,99	22,645729	824
Europrevisión Recompensa Plus 2	77.267,98	26,004879	100	78.086,50	26,383758	100
Europrevisión Recompensa Plus 3	191.646,06	27,460939	400	193.658,91	27,853231	403
Europrevisión Recompensa Plus 4	27.471,09	28,296953	46	27.471,09	28,606179	46
Pastor Previsión	1.054.525,34	12,999478	1.651	1.199.988,68	12,784746	1.862
Europrevisión Consolidado Acciones	119.053,97	24,371745	97	119.053,97	23,430445	97
Europrevisión Ahorro I	232.126,89	22,592005	162	232.560,67	22,124214	163
Europrevisión Ahorro II	554.329,18	6,119969	172	-	-	-

(*) Para el cálculo de la unidad de cuenta se excluye del saldo de la cuenta de posición el importe de la provisión matemática por 2.683.364 euros y 2.550.456 euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente. Estos importes se encuentran asegurados con Allianz Popular Vida, S.A.U. de Seguros y Reaseguros.

(9) Pasivos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable al 31 de diciembre, es como sigue:

	Euros					
	2017			2016		
	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Otras cuentas a pagar	<u>902.486</u>	—	<u>902.486</u>	<u>886.848</u>	—	<u>886.848</u>
Total pasivos financieros	<u>902.486</u>	—	<u>902.486</u>	<u>886.848</u>	—	<u>886.848</u>

(b) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se han producido pérdidas y ganancias significativas derivadas de los pasivos financieros.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL
Memoria de Cuentas Anuales

(10) Situación Fiscal

La Entidad tributa a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en base a la normativa fiscal reguladora de las E.P.S.V., a un tipo de gravamen cero, teniendo derecho a la devolución de las retenciones practicadas sobre los ingresos financieros (véase nota 5(f)).

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción. Al 31 de diciembre de 2017 la Entidad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación para los cuatro últimos ejercicios. Los Administradores de la Entidad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos de importancia.

(11) Información sobre Aspectos Medioambientales

La Entidad, en los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016, no ha realizado inversiones ni ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Entidad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

La Entidad no ha recibido durante el ejercicio subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

(12) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Entidad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 han ascendido a 4.211 euros (3.838 euros en 2016), con independencia del momento de su facturación. No se han facturado otros servicios en los ejercicios 2017 y 2016 por la mencionada Entidad o por otras sociedades vinculadas a ella.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL
Memoria de Cuentas Anuales

(13) Transacciones y Saldos con Partes Vinculadas

A continuación se detallan los saldos y transacciones realizadas por la Entidad con sus socios protectores:

(a) Saldos con partes vinculadas

Su detalle al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Instrumentos de patrimonio		
Allianz	1.402.355	1.294.308
Santander	1.199.978	-
Valores representativos de deuda		
Allianz	1.856.417	456.952
Banco Popular	-	399.640
Santander	1.813.128	-
Depósitos en entidades de crédito – Popular	7.096.147	9.521.000
Provisión matemática con aseguradoras – Allianz Popular Vida (AP Vida)	2.683.364	2.550.456

(b) Transacciones con partes vinculadas

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Primas a aseguradoras – AP Vida	(370.422)	(1.285.899)
Prestaciones de aseguradoras – AP Vida	233.709	152.389
Intereses cuenta corriente - Popular	-	42.150
Gastos de administración - Popular	(1.702.093)	(2.070.965)

(14) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Entidad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, la Entidad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Entidad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como los pagos realizados a dichos proveedores durante ambos ejercicios, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL
Memoria de Cuentas Anuales

(15) Mecanismos de control interno

Dentro de las funciones de la Entidad contratada para la Administración está la de identificar los riesgos, evaluarlos con los instrumentos establecidos y limitarlos en función de los parámetros fijados y aprobados por la Junta de Gobierno o por el Comité de Riesgos. El proceso sería el siguiente:

Determinación de los riesgos (detallados en la nota 4.i):

- Riesgo de mercado.
- Riesgo de crédito.
- Riesgo administrativo/operativo.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo normativo/legal.

Evaluación de los mismos (medidas de riesgo)

Límites de los riesgos:

- Estratégicos:
 - Política inversora.
 - Fijación de límites internos por el Comité de Riesgos.
- Operativos:
 - Manual de riesgos operativos.
 - Normas sobre utilización de derivados.
 - Asignación y desglose de órdenes.
 - Auditoria de la Entidad.
 - Comité de Riesgos.
 - Comité de Inversiones.
 - Medios técnicos.

Además de toda la información interna generada para el funcionamiento del Sistema de Control de Riesgos, periódicamente se elabora un informe de control interno que se remite a la Junta de Gobierno, así como a la dirección de la Entidad contratada para la administración.

El Comité de Riesgos se reúne trimestralmente para: analizar los riesgos, definir los límites específicos de riesgo en cada uno de los planes de previsión en el ámbito de los riesgos de mercado y de contraparte, realizar todo tipo de consideraciones acerca de la rentabilidad-riesgo que pueden ofrecer, analizar la capacidad de incorporación de nuevos instrumentos con respecto a su valoración alternativa y su desglose automático (cálculo de medidas de riesgo).

El Comité de inversiones se reúne quincenalmente para: Analizar las perspectivas de los mercados y decidir las tácticas de inversión para cada uno de los planes de previsión.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL
Memoria de Cuentas Anuales

Cada Plan de Previsión tiene definida una política general de inversiones, que constituye su referente principal y que se mantendrá de forma estructural a lo largo del tiempo, de tal forma que determinados parámetros se mantengan dentro de ciertos rangos predefinidos. Según el proceso de análisis y evaluación de la situación de la economía y de las perspectivas de los mercados, se decidirán las líneas concretas de actuación para cada uno de los Planes, y de las decisiones particulares de inversión. En particular, se definirá, dentro del margen de actuación que dejan los límites operativos y las Políticas de Inversión, de los porcentajes entre activos de renta variable y renta fija de cada plan.

(16) Otra información

La Entidad no cuenta con personal propio, por lo que no existe ningún trabajador en plantilla con algún tipo de discapacidad en ninguno de los ejercicios.

Ninguno de los administradores de la Sociedad cuenta con una póliza de responsabilidad civil.

(17) Hechos Posteriores

No se han producido hechos posteriores al cierre de estas cuentas anuales que puedan tener un efecto significativo sobre las mismas.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Clasificación de los Activos Financieros por Categorías

31 de diciembre de 2017

Activos financieros	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Total
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable					
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	34.673.057	-	-	-	-	-	34.673.057
Inversiones financieras en capital	-	-	-	-	32.434.281	-	-	-	-	-	32.434.281
Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	2.238.776	-	-	-	-	-	2.238.776
Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	96.510.321	-	-	-	-	-	96.510.321
Valores de renta fija	-	-	-	-	96.510.321	-	-	-	-	-	96.510.321
Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	1.565.885	-	-	-	-	-	1.565.885
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y anticipos sobre cuotas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	7.146.149	-	-	7.146.149
Créditos por operaciones de la actividad de la previsión social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas pendientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para cuotas pendientes de cobro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Socios por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos	-	-	-	-	-	-	-	472.819	-	-	472.819
Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	463.745	-	-	463.745
Resto de créditos	-	-	-	-	-	-	-	9.074	-	-	9.074
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tesorería	6.091.478	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	6.091.478	=	=	=	132.749.263	=	=	7.618.968	=	=	146.459.709

Este anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales de 2017, junto con la cual debe ser leído.

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Clasificación de los Activos Financieros por Categorías

31 de diciembre de 2016

	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias				Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Total
	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable					
Activos financieros											
Instrumentos de patrimonio	---	--	---	---	36.887.425	---	---	---	---	---	36.887.425
Inversiones financieras en capital	-	-	-	-	34.688.494	-	-	-	-	-	34.688.494
Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	2.198.931	-	-	-	-	-	2.198.931
Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	=	--	---	---	123.067.506	---	---	---	---	---	123.067.506
Valores de renta fija	-	-	-	-	123.067.506	-	-	-	-	-	123.067.506
Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	---	--	---	---	1.155.899	---	---	---	---	---	1.155.899
Instrumentos híbridos	---	--	---	---	---	---	---	---	---	---	=
Préstamos	---	--	---	---	---	---	---	---	---	---	=
Préstamos y anticipos sobre cuotas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	---	--	---	---	---	---	---	10.624.016	---	---	10.624.016
Créditos por operaciones de la actividad de la previsión social	---	--	---	---	---	---	---	---	---	---	=
Socios	---	--	---	---	---	---	---	---	---	---	=
Cuotas pendientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para cuotas pendientes de cobro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro	---	--	---	---	---	---	---	---	---	---	=
Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Socios por desembolsos exigidos	---	--	---	---	---	---	---	---	---	---	=
Otros créditos	---	--	---	---	---	---	---	472.677	---	---	472.677
Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	472.677	-	-	472.677
Resto de créditos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	---	--	---	---	---	---	---	---	---	---	=
Tesorería	9.363.087	-	-	-	---	---	---	---	---	---	9.363.087
Total	<u>9.363.087</u>	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>161.110.830</u>	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>11.096.693</u>	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>181.570.610</u>

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA DE
LA MODALIDAD INDIVIDUAL

Detalle de Títulos en Cartera

31 de diciembre de 2017

(Expresados en euros)

LISTADO DE VALORACION DE CARTERA

Cartera.....: ELA EUROPREVISION RECOMPENSA PLUS4

Fecha solicitada...: 31.12.2017 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cuota	% S/rot	TIR	plusvalía	% S/Cos
05. ORGANISMOS FUNDADOS	101,14000	574.475,20	93,17	111,54790	633.592,07	91,37		59.116,87	10,29
COO 4,75% 30/04/2020		574.475,20	93,17		633.592,07	91,37		59.116,87	10,29
TOTAL CARTERA		574.475,20	93,17		633.592,07	91,37		59.116,87	10,29

Cartera.....: ELA EUROPREVISION RECOMPENSA PLUS4

Fecha solicitada....: 31.12.2017

	Importe de Coste	\$/Tot	Importe Efectivo	\$/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	574.475,20	93,17	633.592,07	91,37	59.116,87
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	17.117,98	2,78	17.117,98	2,47	
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	25.000,00	4,05	25.001,59	3,61	1,59
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA			17.718,59	2,56	17.718,59
TOTAL GENERAL	616.593,18	100,00	693.430,23	100,00	76.837,05

Cartera.....: EIB PASTOR PREVISION

Fecha solicitada....: 31.12.2017 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cupón	% S/Tot	YTR	Plusvalía	% S/Cos
QUIMICAS										
BASF SE	1.304	83.15518	108.434,35	0,83	91.74000 P	119.628,96	0,88		11.194,61	10,32
Total Sector.			108.434,35	0,83		119.628,96	0,88		11.194,61	10,32
BANCOS										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	5.302	8.09800	42.935,59	0,33	7.11200 P	37.707,82	0,28		5.227,77	12,18
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	22.566	4.76282	107.477,73	0,82	5.47900 P	123.639,11	0,91		16.161,38	15,04
SOCIETE GENERALE	1.664	37.96420	63.172,43	0,48	43.05000 P	71.635,20	0,53		8.462,77	13,40
ING GROEP NV	5.956	11.05893	65.866,99	0,51	15.38500 P	91.275,70	0,67		25.408,71	38,58
BNP PARIBAS	2.036	56.74931	115.541,59	0,89	62.25000 P	126.741,00	0,93		11.199,41	9,69
INTESA SAN PAOLO	20.109	2.48495	49.969,86	0,38	2.77000 P	55.701,93	0,41		5.732,07	11,47
Total Sector.			444.964,19	3,41		506.700,76	3,72		61.736,57	13,87
UTILIDADES										
IBERDROLA	10.014	4.62295	46.294,21	0,36	6.46000 P	64.690,44	0,48		18.396,23	39,74
ENEL SPA	16.231	4.40308	71.466,39	0,55	5.13000 P	83.265,03	0,61		11.798,64	16,51
Total Sector.			117.760,60	0,90		147.955,47	1,09		30.194,87	25,64
TELECOMUNICACIONES										
TELEFONICA	7.180	9.99568	71.768,95	0,55	8.12500 P	58.337,50	0,43		13.431,45	18,71
ORANGE	2.865	12.37978	35.468,08	0,27	14.47500 P	41.470,88	0,30		6.002,80	16,92
NOKIA OYJ	9.103	5.26121	47.892,79	0,37	3.89400 P	35.447,08	0,26		12.445,71	25,99
TELECOM ITALIA SPA	23.835	0.71042	16.932,86	0,13	0.72050 P	17.175,12	0,13		240,26	1,42
DEUTSCHE TELEKOM	6.862	15.46472	106.118,93	0,81	14.79500 P	101.523,29	0,75		4.595,64	4,33
Total Sector.			278.181,61	2,13		253.951,87	1,87		24.229,74	8,71
CONSUMO										
UNILEVER NV-CVA	2.040	37.98740	77.494,29	0,59	46.95500 P	95.788,20	0,70		18.293,91	23,61
DANONE	425	54.43452	23.134,67	0,18	69.95000 P	29.728,75	0,22		6.594,08	28,50
KONINKLIJCK AHOLD DELHAIZE NV	4.999	16.92659	84.616,04	0,65	18.33500 P	91.656,67	0,67		7.040,63	8,32
LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	216	140.39866	30.326,11	0,23	245.40000 P	53.006,40	0,39		22.680,29	74,79
INDITEX	2.026	26.08088	52.839,87	0,41	29.04500 P	58.845,17	0,43		6.005,30	11,37
AMHEUSER-BUSCH INBEV NV	916	78.17128	71.604,89	0,55	93.13000 P	85.307,08	0,63		13.702,19	19,14
Total Sector.			340.015,87	2,61		414.332,27	3,04		74.316,40	21,86
CONSTRUCCION										
VINCI S.A.	1.358	54.29607	73.734,06	0,57	85.15000 P	115.633,70	0,85		41.899,64	56,83
LAFARGEOLCIN LTD-REG	749	52.75143	35.937,03	0,28	54.95000 P	35.185,59	0,26		751,44	2,09
Total Sector.			109.671,09	0,84		150.819,29	1,11		41.148,20	37,52
ASEGURADORAS										
ALLIANZ SE-REG	724	130.56794	94.531,19	0,73	191.50000 P	138.646,00	1,02		44.114,81	46,67
AXA-URP	3.994	20.29981	81.077,43	0,62	24.73500 P	98.791,59	0,73		17.714,16	21,85
MOENCHNER RUECKVER AG-REG	215	166.28200	35.750,63	0,27	180.75000 P	38.861,25	0,29		3.110,62	8,70
Total Sector.			211.359,25	1,62		276.298,84	2,03		64.939,59	30,72
TECNOLOGIAS										
SIEMENS AG	1.198	93.27345	111.741,59	0,86	116.15000 P	139.147,70	1,02		27.406,11	24,53
PHILIPS ELECTRONICS	1.440	22.45395	32.333,69	0,25	45.417,60 P	45.417,60	0,33		13.083,91	40,47
SAP AG NV PRF	1.595	65.26824	104.102,84	0,80	93.45000 P	149.052,75	1,09		44.949,91	43,18
ASML HOLDING NV	805	71.71429	57.730,00	0,44	145.15000 P	116.845,75	0,86		59.115,75	102,40
Total Sector.			305.908,12	2,35		450.463,80	3,31		144.555,68	47,25

Cartera.....: 31B PASTOR PREFERISION

Fecha solicitada...: 31.12.2017

Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo en copón	% S/Tot	Plusvalía	% S/Cos
FARMACIA Y SALUD									
BAYER AG	1.326	106,50756	141.229,02	1,08	104,00000 P	137.904,00	1,01	3.325,02	2,35-
SANOFI-SYNTHELABO SA	2.137	84,13052	179.786,92	1,38	71,85000 P	153.543,45	1,13	26.243,47	14,60-
Total Sector			321.015,94	2,46		291.447,45	2,14	29.568,49	9,21-
ENERGIA									
ENEL SPA	7.430	16,03747	119.158,37	0,91	13,80000 P	102.534,00	0,75	16.624,37	13,95-
TOTAL SA-SE	4.587	45,49004	208.662,83	1,60	46,04500 P	211.208,42	1,55	2.545,59	1,22
Total Sector			327.821,20	2,52		313.742,42	2,30	14.078,78	4,29-
INDUSTRIALES									
SCHNEIDER ELECTRIC SA	536	60,38584	32.366,81	0,25	70,86000 P	37.980,96	0,28	5.614,15	17,35
Total Sector			32.366,81	0,25		37.980,96	0,28	5.614,15	17,35
MATERIALES BASICOS									
RSILOR INTERNACIONAL	615	108,64405	66.816,09	0,51	114,95000 P	70.694,25	0,52	3.878,16	5,80
Total Sector			66.816,09	0,51		70.694,25	0,52	3.878,16	5,80
COMERCIO CICLICO HERMES Y SERVI									
DEUTSCHE POST AG	2.030	25,64942	52.068,33	0,40	39,75000 P	80.692,50	0,59	28.624,17	54,97
ADIDAS AG	262	183,75511	48.143,84	0,37	167,15000 P	43.793,30	0,32	4.350,54	9,04-
Total Sector			100.212,17	0,77		124.485,80	0,91	24.273,63	24,22
ORGANISMOS PUBLICOS CC.AA.									
BASQUE GOVERNMENT 4,15% 28/10/19	20.000.000	103,14549	206.290,98	1,58	107,90658 T	215.813,15	1,59	9.522,17	4,62
BASQUE GOVERNMENT 4,9% 26/03/2020	75	106,12136	79.591,02	0,61	111,13851 T	83.353,88	0,61	3.762,86	4,73
COMUNIDAD DE MADRID 0,727% 15/05/2021	90	100,17400	90.156,60	0,69	101,91077 T	91.719,69	0,67	1.563,09	1,73
COMUNIDAD NAVARRA 4% 23/11/21	35	98,55626	34.494,69	0,26	113,71186 T	39.799,15	0,29	5.304,46	15,38
Total Sector			410.533,29	3,15		430.685,87	3,16	20.152,58	4,91
COMERCIO CICLICO AUTOMOCION									
DAIMLER CRYSLER AG	1.875	63,32945	118.742,71	0,91	70,80000 P	132.750,00	0,98	14.007,29	11,80
BMW AG	453	75,72329	34.305,37	0,26	86,83000 P	39.333,99	0,29	5.028,62	14,66
Total Sector			153.048,08	1,17		172.083,99	1,26	19.035,91	12,44
02-DEUDA PUBLICA EFECTIVO									
SPGB 5,40% 31/01/2023	369	128,18000	472.984,20	3,63	125,08520 T	461.564,37	3,39	11.419,83	2,41-
SPGB 4,4% 31/10/2023	345	123,80800	427.137,60	3,28	121,77130 T	420.110,97	3,09	7.026,63	1,65-
SPGB GOV 3,6% 30/04/24	200	118,28000	236.560,00	1,82	121,10542 T	242.210,83	1,78	5.650,83	2,39
BONO ESTADO 5,9% 30/07/26	132	143,89491	189.941,28	1,46	137,52297 T	181.530,32	1,33	8.410,96	4,43-
Total Sector			1.326.623,08	10,16		1.305.416,49	9,59	21.206,59	1,60-
03-DEUDA PUBLICA INTERACCIONAL									
BTPS (TESORO IVA) 4,5% 01/03/2026	591	120,90887	714.524,16	5,48	121,37446 T	717.323,05	5,27	2.798,89	0,39
CTS FLOAT 15/12/2022	951	100,32800	954.119,28	7,32	101,00165 T	960.525,67	7,06	6.406,39	0,67
REPUBLIC OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023	200	96,26280	192.525,60	1,48	108,63386 T	217.267,72	1,60	24.742,12	12,85
FRANCE GOVT OF 0,25% 25/07/2024 INDEX	688.000	114,47575	787.593,13	6,04	114,12072 T	785.150,55	5,77	2.442,58	0,31-
OBRIGACOES DO TESORO 2,2% 17/10/2022	10.180.000	108,29484	108.294,84	0,83	109,85856 T	110.818,01	0,81	2.523,17	2,33
OBRIGACOES DO TESORO FLOAT 02/08/2022	101	104,36274	105.406,37	0,81	106,13598 T	107.197,34	0,79	1.790,97	1,70
Total Sector			2.862.463,38	21,97		2.898.282,34	21,29	35.818,96	1,25

Cartera.....: B18 PASTOR PREVISION

Fecha solicitada...: 31.12.2017 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Cambio medio	Importe de Cusca	% Tot	Cambio a la Fecha	Mefectivo en cupón	% Tot	TIR	PL/COM	%/COM
07. CREDITOS HIPOTECARIOS									
BANKINTER SA 3,125% 05/02/2018	103,85144	103.851,44	0,80	100,62497 T	103.850,69	0,76		3.176,43	3,18
BANCA MONTE DEI PASCHI 09/02/18	104,18200	104.182,00	0,80	104,25725 T	100.624,97	0,74		1.128,47	1,11
COMMERZBANK 0,125% 15/12/2026	99,89900	238.758,61	1,83	95,78203 T	104.257,25	0,77		75,23	0,11
CAIXABANK 3% 22/03/2018	103,66178	310.985,35	2,39	100,80816 T	228.919,05	1,68		8.839,56	6,18
Total Sector.....	757.777,40	5,82		736.225,75	5,41			21.351,45	2,84
08. TITULIZACIONES									
TDAC 3 A MYSR 26/4/33	97,75986	94.089,21	0,72	115,38062 T	102.819,39	0,76		8.770,14	9,28
Total Sector.....	94.089,21	0,72		102.819,39	0,76			8.770,14	9,28
1. EF/S. FINANCIERO									
MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22 FLOAT	100,03800	100.038,00	0,77	101,10226 T	101.102,26	0,74		1.054,26	1,06
BEVA 12/04/22 FLOAT	100,06000	300.180,00	2,30	101,11602 T	303.348,06	2,23		3.168,06	3,16
WELLS FARGO & CO FKN 01/22 CORP	100,01700	99.979,00	0,77	100,73336 T	100.733,36	0,74		954,36	0,78
SOCIETE GENERALE FLOAT 22/05/24	99,97900	99.979,00	0,77	102,28888 T	102.288,88	0,75		2.108,88	2,11
CITIGROUP INC FLOAT 11/11/2019	99,85000	99.850,00	0,77	100,55376 T	100.553,76	0,74		703,76	0,70
ING BANK NV 3,50% 21/11/2023	105,74300	202.536,00	1,55	103,10668 T	103.106,68	0,76		2.436,10	2,43
BANK OF AMERICA FLOAT 04/05/2023	101,26800	202.536,00	1,55	101,69471 T	203.389,41	1,49		863,41	0,82
RABOBANK NEDERLAND 2,375% 22/05/2023	96,16350	96.163,50	0,74	110,47759 T	110.477,59	0,81		14.714,03	14,87
RABOBANK NEDERLAND 3,75% 09/11/2020	100,33900	100.339,00	0,77	116,37561 T	116.375,61	0,83		1.159,79	1,16
NYKREDIT REALKREDIT 0,75% 14/07/2021	100,19200	100.192,00	0,77	112,89434 T	112.894,34	0,83		1.320,25	1,33
ABBAY NATL TREAS SERV FLOAT 22/05/2019	100,28600	100.286,00	0,77	101,46925 T	101.469,25	0,75		334,73	0,33
MEDIOBANCA 0,75% 17/02/2020	100,80108	100.801,08	0,77	101,45208 T	101.452,08	0,75		1.246,08	1,26
GOLDMAN SACHS FLOAT 27/07/2021	100,06800	100.068,00	0,77	102,37725 T	102.377,25	0,75		2.821,33	2,86
GOLDMAN SACHS FLOAT 09/09/2022	100,06800	100.068,00	0,77	183,25527 T	183.255,27	1,35		3.201,09	3,20
INVERSA SAMPALDO SPA 19/04/22 FLOAT	99,87300	99.873,00	0,77	138,29705 T	138.297,05	1,02		2.313,03	2,31
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 0,875% 29/01/2021	99,83800	99.838,00	0,77	102,20647 T	102.206,47	0,75		1.516,70	1,53
Total Sector.....	2.032.186,15	15,60		2.067.049,89	15,18			14.853,74	1,52
2. EF/S. TELECOMUNICACIONES									
VODAFONE GROUP PLC 1% 11/09/2020	99,09900	99.099,00	0,76	102,15400 T	102.154,00	0,75		3.051,00	3,06
APET INC FLOAT 04/06/2019	100,12100	100.121,00	0,77	100,50062 T	100.500,62	0,74		879,62	0,88
Total Sector.....	199.220,00	1,53		202.654,62	1,49			3.930,62	3,94
3. EF/S. AUTOMOVIL									
DAIMLER AG 0,25% 11/05/2020	99,61300	151.411,76	1,16	100,44510 T	152.676,55	1,12		1.264,79	1,26
RCI BANQUE SA FLOAT 04/11/2024	100,64500	37.238,65	0,29	100,74965 T	37.277,37	0,27		38,72	0,12
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2,375% 02/01/23	98,87149	98.871,49	0,76	109,56612 T	109.566,12	0,80		10.694,65	10,80
Total Sector.....	287.521,90	2,21		299.520,04	2,20			11.998,14	1,17
7. EF/S. COMERCIO									
NESTLE FINANCE 1,75% 12/09/2022	95,64720	23.911,80	0,18	105,62200 T	26.405,50	0,19		2.487,70	2,49
AMERUSER-BUSCH IMBEV 0,625% 17/03/2020	100,70000	73.511,00	0,56	101,76374 T	74.287,53	0,55		774,53	0,76
MCDONALDS CORP 2,375% 27/11/2024	94,99549	94.995,49	0,73	108,31808 T	108.318,08	0,80		13.222,53	13,02
Total sector.....	192.418,29	1,48		209.011,11	1,54			14.932,82	1,62
EF/ASERVIDOR									
A-LIANE FIN II 5,75% 08/07/41 FIX-FLOAT	115,36200	115.362,00	0,89	129,42669 T	129.426,69	0,95		14.054,69	14,11

L I S T A D O D E V A L O R A C I O N D E C A R T E R A

(FCAS64-02/10/01) Pág.:
27.03.2018-11:20:07

Cartera.....: EIB PASTOR PREVISION

Fecha solicitada....: 31.12.2017

Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cupon	% S/Tot	TIR	Plusvalía	% S/Cos
ALLIANZ FINANCE ALVGR 5,625% 17/10/2042	1	118,72100	118.721,00	0,91	122,02184 T	122.021,84	0,90		3.300,84	2,78
AXA SA 5,25% 16/04/2040	2	111,61300	111.613,00	0,86	111,01208 T	111.012,08	0,82		600,92	0,54
AVIVA PLC 0,625% 27/10/2023	100	97,06000	97.060,00	0,74	99,65821 T	99.658,21	0,73		2.598,21	2,68
CNP ASSURANCES 6% 14/09/2040 VARIABLE	1	113,60700	56.803,50	0,44	126,56472 T	63.282,36	0,46		6.478,86	11,41
GROUPAMA SA 7,875% 27/10/39 FLX-FLOAT	1	113,76300	56.881,50	0,44	125,48724 T	62.743,62	0,46		5.862,12	10,31
Total sector			556.441,00	4,27		588.144,80	4,32		31.703,80	5,70
TOTAL CARTERA			11.737.523,28	90,08		12.274.247,12	90,17		536.723,84	4,57

R E S U M E N D E V A L O R A C I O N D E C A R T E R A

Carteza.....: EIB PASTOR PREVISION

Fecha solicitada....: 31.12.2017

	Importe de Coste	% S/Tot	Importe Efectivo	% S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	11.737.523,28	90,08	12.274.247,12	90,17	536.723,84
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	448.661,76	3,44	448.661,76	3,30	
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA EXTRANJERA	82.028,93	0,63	84.420,65	0,62	2.391,72
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	760.000,00	5,83	761.339,29	5,59	1.339,29
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA	1.589,99	0,01	43.939,21	0,32	42.349,22
TOTAL GENERAL	13.029.803,96	100,00	13.612.606,03	100,00	582.804,07

Cartera.....: EID EUROPREV. CONSOLIDADO ACCIONES

Fecha solicitada....: 31.12.2017

Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	rútiles	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cupón	% S/Tot	YTR	Plusvalía	% S/Cop
PRID CALL BBVA	2.684.675	6,03000	161.885,90	5,99	6,03000 P	161.885,90	5,58			
Total Sector.....:			161.885,90	5,99		161.885,90	5,58			
02.DEBIDA PUBLICA NACIONAL	26	87,59000	2.277.340,00	84,27	92,94096 T	2.416.465,02	83,23		139.125,02	6,11
870B CUPON CERO 30/04/24			2.277.340,00	84,27		2.416.465,02	83,23		139.125,02	6,11
TOTAL CARTERA			2.439.225,90	90,26		2.578.350,92	88,81		139.125,02	5,70

REVENIR VALORACION DE CARTERA

Cartera.....: ELD EUROPEV. CONSOLIDADO ACCIONES

Fecha solicitada....: 31.12.2017

	Importe de Coste	% S/Tot	Importe Efectivo	% S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	2.439.225,90	90,26	2.578.350,92	88,81	139.125,02
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	68.135,87	2,52	68.135,87	2,35	12,39
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	195.000,00	7,22	195.012,39	6,72	61.863,93
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA			61.863,93	2,13	
TOTAL GENERAL	2.702.361,77	100,00	2.903.363,11	100,00	201.001,34

Cartera.....: ELE EUROVISION AHORRO I

Fecha solicitada...: 31.12.2017 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cupón	% S/Tot	TIR	Plusvalía	% S/Cos
02.DEBIDA PUBLICA NACIONAL										
SPGB CUPON CERO 31/10/24	42	93,87200	3.942.624,00	75,47	93,40715	3.923.100,15	74,78		19.523,85-	0,50-
SPGB CUPON CERO 31/10/24	10	93,87200	938.720,00	17,97	93,40516	934.051,61	17,80		4.668,39-	0,50-
SPGB CUPON CERO 31/10/24	1	93,87200	93.872,00	1,80	93,40715	93.407,15	1,78		464,85-	0,50-
Total Sector.....			4.975.216,00	95,24		4.950.558,91	94,37		24.657,09-	0,50-
TOTAL CARTERA.....			4.975.216,00	95,24		4.950.558,91	94,37		24.657,09-	0,50-

Cartera.....: ELE EUROPREVISION AHORRO I

Fecha solicitada....: 31.12.2017

	Importe de Coste	% S/Tot	Importe Efectivo	% S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	4.975.216,00	95,24	4.950.558,91	94,37	24.657,09
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	123.769,94	2,37	123.769,94	2,36	7,95
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	125.000,00	2,39	125.007,95	2,38	46.745,65
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA			46.745,65	0,89	
TOTAL GENERAL	5.223.985,94	100,00	5.246.082,45	100,00	22.096,51

Cartera.....: ELF EUROPREVISION AHORRO II

Fecha solicitada....: 31.12.2017 Divisió de presentació: BUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	efectivo ex-cuota	% S/Tot	Plusvalía	% S/Cos
DERIVADOS									
PELF CALL BBVA	3.045.000	6,15000	187.267,50	5,73	5.0000	187.267,50	5,52		
PELF CALL BBVA	330.890	6,15000	20.349,74	0,62	4.5000	20.349,74	0,60		
		Total Sector.	207.617,24	6,35		207.617,24	6,11		
03.DERIVA PUBLICA INTERNACIONAL									
BUONI POLIENNALI STRIP 03 01/05/26	32.500.000	81,90000	266.175,00	8,14	85.26800	277.121,00	8,16	10.946,00	4,11
BUONI POLIENNALI STRIP 03 01/05/26	300.000.000	81,41000	2.442.300,00	74,72	85.26800	2.558.040,00	75,34	115.740,00	4,74
		Total Sector.	2.708.475,00	82,86		2.835.161,00	83,50	126.686,00	4,68
TOTAL CARTERA			2.916.092,24	89,21		3.042.778,24	89,61	126.686,00	4,34

Cartera.....: E1F EUROPREVISION AHORRO II

Fecha solicitada....: 31.12.2017

	Importe de Coste	% S/Tot	Importe Efectivo	% S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	2.916.092,24	89,21	3.042.778,24	89,61	126.686,00
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	72.667,96	2,22	72.667,96	2,14	
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	280.000,00	8,57	280.017,80	8,25	17,80
TOTAL GENERAL	3.268.760,20	100,00	3.395.464,00	100,00	126.703,80

Cartera.....: E11 EUROPREVISION HORIZONTE 2025

Fecha solicitada...: 31.12.2017 Dólar de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-empón	% S/Tot	YTD	Plusvalía	% S/Cos
QUIMICOS										
AIR PRODUCTS & CHEMICALS 0,375% 1/06/21	400	99,92000	399.680,00	0,77	100,89530 T	403.581,21	0,72		3.901,21	0,98
TOTAL SECTOR										
		Total Sector	399.680,00	0,77		403.581,21	0,72		3.901,21	0,98
		Total Sector	531.210,52	1,03	91,74000 P	585.943,38	1,04		54.732,86	10,30
BANCOS										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	26.574	5,59789	148.758,41	0,29	7,11200 P	188.994,29	0,34		40.235,88	27,05
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	111.572	4,34383	484.649,25	0,94	5,47900 P	611.302,99	1,09		126.653,74	26,13
SOCIETE GENERALE	8.226	37,69056	310.042,56	0,60	43,05000 P	354.129,30	0,63		44.086,74	14,22
ING GROEP NV	29.428	10,63184	312.873,66	0,61	15,32500 P	450.984,10	0,80		138.110,44	44,14
BANQUE NATIONAL DE PARIS	10.051	39,23313	394.332,16	0,76	625,25000 P	625.674,75	1,11		231.342,59	58,67
INTESA SAN PAOLO	99.364	2,57057	255.422,37	0,49	2,77000 P	275.238,28	0,49		19.815,91	7,76
TOTAL SECTOR			1.906.078,41	3,69		2.506.323,71	4,46		600.245,30	31,49
UTILIDADES										
IBERDROLA	50.033	4,28128	214.205,21	0,41	6,46000 P	323.213,18	0,57		109.007,97	50,89
ENEL SPA	80.194	4,37330	350.712,39	0,68	5,13000 P	411.395,22	0,73		60.682,83	17,30
TOTAL SECTOR			564.917,60	1,09		734.608,40	1,31		169.690,80	30,04
TELECOMUNICACIONES										
TELEFONICA	35.636	10,88114	387.760,25	0,75	8,12500 P	289.542,50	0,51		98.217,75	25,33
ORANGE	14.231	12,87095	183.166,47	0,35	14,47500 P	205.993,73	0,37		22.827,26	14,46
OKLA OYJ	44.933	5,26121	236.401,95	0,46	3,89400 P	174.959,10	0,31		61.432,85	25,99
TELECOM ITALIA SPA	116.996	0,71042	83.116,30	0,16	0,72050 P	84.295,62	0,15		1.179,32	1,42
DEUTSCHE TELEKOM	33.996	15,55727	528.885,04	1,02	14,79500 P	502.970,82	0,89		25.914,22	4,90
TOTAL SECTOR			1.419.330,01	2,75		1.257.771,77	2,24		161.558,24	11,38
10. RE/S. UTILIDADES										
BRAGAS FIN 14 25/03/2023	1	99,61100	99.611,00	0,19	102,44917 T	102.449,17	0,18		2.838,17	2,85
GALP GAS NATURAL DIET 1,375% 19/09/23	1	99,49800	99.498,00	0,19	102,87476 T	102.874,76	0,18		3.376,76	3,39
TOTAL SECTOR			199.109,00	0,39		205.323,93	0,37		6.214,93	3,12
COMERCIO										
UNILEVER NV-CVA	10.097	34,19505	345.267,41	0,67	46,95500 P	474.104,64	0,84		128.837,23	37,32
DANONE	2.131	53,95086	114.969,29	0,22	69,95000 P	149.063,45	0,27		34.094,16	29,66
KONINKLIJKE AHOLD DEHEALIZ NV	24.524	15,51096	380.390,78	0,74	18,33500 P	449.647,54	0,80		69.256,76	18,21
LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	1.071	61,51059	65.877,84	0,13	245,40000 P	262.823,40	0,47		196.945,56	298,96
INDITEX	10.208	15,62200	159.877,67	0,31	29,04500 P	296.491,36	0,53		136.613,69	85,45
AMHEUSER-BUSCH INBEV NV	4.566	47,53227	217.032,35	0,42	93,13000 P	425.231,58	0,76		208.199,23	95,93
TOTAL SECTOR			1.283.415,34	2,49		2.057.361,97	3,66		773.946,63	60,30
CONSTRUCCION										
VINCI S.A.	6.716	47,26803	317.452,10	0,61	85,15000 P	571.867,40	1,02		254.415,30	80,14
LAFARGEHOUCHEM LTD-REG	3.721	52,53860	178.128,29	0,34	54,95000 P	174.800,51	0,31		3.327,78	1,87
TOTAL SECTOR			495.580,39	0,96		746.667,91	1,33		251.087,52	50,67
ASSEGURADORAS										
ALLIANZ SE-REG	3.575	75,10662	268.506,18	0,52	191,50000 P	684.612,50	1,22		416.106,32	154,97
AXA-URP	19.766	20,48029	404.813,36	0,78	24,73500 P	488.912,01	0,87		84.098,65	20,77

Cartera.....: EUROVISION HORIZONTE 2025

Fecha solicitada...: 31.12.2017

Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Cartera	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo en cupón	% S/Tot	TTR	Plusvalía	% S/Cos
MUEBLES	1.067	167,6764	178.912,04	0,35	180,75000 P	192.860,25	0,34		13.948,21	7,80
TECNOLOGIAS										
SIEMENS AG	5.951	93,19244	554.588,19	1,07	116,15000 P	691.208,65	1,23		136.620,46	24,63
PHILIPS ELECTRONICS	7.101	22,38384	158.947,68	0,31	31,54000 P	223.965,54	0,40		65.017,86	40,91
SAP AG NV FRF	7.875	51,32843	404.211,37	0,78	93,45000 P	735.918,75	1,31		331.707,38	82,06
ASML HOLDING NV	3.865	71,69826	277.113,79	0,54	145,15000 P	561.004,75	1,00		283.890,96	102,45
Total Sector.			1.394.861,03	2,70		2.212.097,69	3,93		817.236,66	58,59
FARMACIA Y SALUD										
BAYER AG	6.563	84,74367	556.172,72	1,08	104,00000 P	682.552,00	1,21		126.379,28	22,72
SAUDI-SYNTHELABO SA	10.543	78,15535	823.991,81	1,60	71,85000 P	757.514,55	1,35		66.477,26	8,07
Total Sector.			1.380.164,53	2,67		1.440.066,55	2,56		59.902,02	4,34
ENERGIA										
ENI SPA	36.886	13,32720	491.586,93	0,95	13,80000 P	509.026,80	0,91		17.439,87	3,55
TOTAL SA-RE	22.703	40,27158	914.285,71	1,77	46,04500 P	1.045.359,64	1,86		131.073,93	14,34
Total Sector.			1.405.872,64	2,72		1.554.386,44	2,76		148.513,80	10,56
INDUSTRIALES										
SCHNEIDER ELECTRIC SA	2.649	50,51692	133.819,31	0,26	70,86000 P	187.708,14	0,33		53.888,83	40,27
Total Sector.			133.819,31	0,26		187.708,14	0,33		53.888,83	40,27
MATERIALES BASICOS										
ESSILOR INTERNACIONAL	3.050	108,61352	331.271,25	0,64	114,95000 P	350.597,50	0,62		19.326,25	5,83
Total Sector.			331.271,25	0,64		350.597,50	0,62		19.326,25	5,83
COMERCIO CICLICO BARROS Y SERVÍ										
DEUTSCHE POST AG	9.988	25,66473	256.339,32	0,50	39,75000 P	397.023,00	0,71		140.683,68	54,88
ADIDAS AG	1.304	183,75510	239.616,65	0,46	167,15000 P	217.963,60	0,39		21.653,05	9,04
Total Sector.			495.955,97	0,96		614.986,60	1,09		119.030,63	24,00
ORGANISMOS PUBLICOS CL.AA.										
COMUNIDAD DE MADRID 0,727% 19/05/2021	348	100,17400	348.605,52	0,68	101,91076 T	354.649,46	0,63		6.043,94	1,73
Total Sector.			348.605,52	0,68		354.649,46	0,63		6.043,94	1,73
RE/S INMOBILIARIO										
INMOBILIARIA COLONIAL 1,45% 28/10/2024	1	96,98450	96.984,50	0,19	99,55488 T	99.554,88	0,18		2.570,38	2,65
MERLIN PROPERTIES SOCIIMI 2,225% 25/04/23	100	101,36200	101.362,00	0,20	105,84652 T	105.846,52	0,19		4.484,52	4,42
Total Sector.			198.346,50	0,38		205.401,40	0,37		7.054,90	3,56
COMERCIO CICLICO AUTOMOCION										
LAIDLER CREVELER AG	9.270	61,69919	571.951,45	1,11	70,80000 P	656.316,00	1,17		84.364,55	14,75
BHW AG	2.240	75,81562	169.826,99	0,33	86,83000 P	194.499,20	0,35		24.672,21	14,53
Total Sector.			741.778,44	1,44		850.815,20	1,51		109.036,76	14,70
ESTADO PUBLICO NACIONAL										
SPGB 5,40% 31/01/2023	1.762	128,18000	2.258.531,60	4,37	125,08519 T	2.204.001,13	3,92		54.530,47	2,41
SPGB GOV 3,8% 30/04/24	176	118,12500	205.537,50	0,40	121,61274 T	211.606,16	0,38		6.068,66	2,95
SPGB GOV 1,95% 30/04/2026	100	103,64800	103.648,00	0,20	105,88461 T	105.884,61	0,19		2.236,61	2,16
BONO ESTADO 5,9% 30/07/26	1.000	144,73000	1.447.300,00	2,80	137,66229 T	1.376.622,89	2,45		70.677,11	4,88
Total Sector.			4.015.017,10	7,78		3.898.114,79	6,93		116.902,31	2,91

Cartera.....: E11 EUROPREVISION HORIZONTE 2025

Fecha solicitada....: 31.12.2017 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Conte	% S/rot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cepção	% S/rot	TIR	Plusvalía	% S/Cos
03. INSDA PUBLICA INTERFINANCIACIONAL										
BTPS (TESORO IVA) 4,5% 01/03/2026	2.214	120.90576	2.676.853,50	5,18	123.40741 T	2.732.240,13	4,86		55.386,63	2,07
CCTS FLOAT 15/12/2022	3.628	100.32800	3.639.839,84	7,05	101.00165 T	3.664.339,78	6,52		24.439,94	0,67
FRANCE GOVT OF 0,25% 28/07/2024 INDEX	2.870.000	114.51441	3.286.563,58	6,37	114.12072 T	3.275.264,66	5,83		11.298,92	0,34
OBRIGACOES DO TESOURO 2,2% 17/10/2022	39.080.000	106.38000	415.733,04	0,81	108.85856 T	425.419,24	0,76		9.686,20	2,33
OBRIGACOES DO TESOURO FLOAT 02/08/2022	390	105.19422	410.257,47	0,79	105.98181 T	413.329,07	0,74		3.071,60	0,75
Total Sector.....			10.429.307,43	20,20		10.510.592,88	18,69		81.285,45	0,78
05. ORGANISMOS PUBLICOS										
INSTITUTO CREDITO OFICIAL 6% 08/03/2021	670	128.23864	859.138,30	1,66	119.18746 T	798.555,98	1,42		60.642,32	7,06
CORES 1,5% 27/11/22	3	100.55300	301.659,00	0,58	104.72131 T	314.163,92	0,56		12.504,92	4,15
Total Sector.....			1.160.857,30	2,25		1.112.719,90	1,98		48.138,00	4,15
07. CREDULAS HIPOTECARIAS										
BANCA MONTE DEI PASCHI 2,125% 26/11/25	300	100.49500	301.485,00	0,58	107.36300 T	322.089,00	0,57		20.604,00	6,83
CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,875 17/10/22	3	100.52200	301.566,00	0,58	100.63172 T	301.895,15	0,54		329,15	0,11
CAJA RURALES UNIDAS 1% 22/10/2020	5	99.35500	496.775,00	0,96	102.01341 T	510.067,04	0,91		13.292,04	2,68
Total Sector.....			1.099.826,00	2,13		1.134.051,19	2,02		34.225,19	3,11
08. TITULIZACIONES										
TDAC 2 A 26/10/32	52	98.58438	374.780,99	0,73	114.75079 T	405.225,94	0,72		30.444,95	8,12
Total Sector.....			374.780,99	0,73		405.225,94	0,72		30.444,95	8,12
1. RE/IS. FINANCIERO										
MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22 FLOAT	400	100.03800	400.152,00	-0,77	101.10226 T	404.409,05	0,72		4.257,05	1,06
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/2024	200	99.31200	198.624,00	0,38	104.96264 T	209.925,28	0,37		11.301,28	5,69
BEVA 12/04/22 FLOAT	7	100.06000	700.420,00	1,36	101.11602 T	707.812,15	1,26		7.392,15	1,06
WELLS FARGO & CO FRS 01/22 CORP	400	100.01700	400.068,00	0,77	100.73259 T	402.930,37	0,72		2.862,37	0,72
SOCIETE GENERALE FLOAT 22/05/24	4	99.57900	399.916,00	0,77	102.28887 T	409.155,49	0,73		9.239,49	2,31
AMERICAN EXPRESS CREDIT 0,625% 22/11/21	400	99.91200	399.648,00	0,77	101.41429 T	405.657,17	0,72		6.009,17	1,50
ING BANK NV 3,50% 21/11/2023	375	105.74300	396.536,25	0,77	106.27682 T	398.538,08	0,71		2.001,83	0,50
BANK OF AMERICA FLOAT 04/05/2023	600	101.26800	607.608,00	1,18	101.69471 T	610.168,23	1,09		2.560,23	0,42
UNICREDIT SPA FLOAT 19/02/2020	300	99.77700	299.331,00	0,58	101.10764 T	303.322,91	0,54		3.991,91	1,33
NYKREDIT REALKREDIT 0,75% 14/07/2021	400	100.33900	401.356,00	0,78	101.46925 T	405.877,00	0,72		4.521,00	1,13
JPMORGAN CHASE & CO 0,625% 25/01/2024	300	99.40400	298.212,00	0,58	99.36513 T	298.095,40	0,53		116,60	0,04
MONORA EUROPE FINANCE NV 1,125% 03062020	300	100.33900	298.212,00	0,58	101.93858 T	298.877,15	0,36		5.697,15	2,87
ABBAY NATL TREAS SERV FLOAT 22/05/2019	200	99.08000	198.180,00	0,38	100.70511 T	503.525,54	0,90		2.760,54	0,55
SANTANDER CONSUMER FINAN 0,875% 24/01/22	500	100.15300	500.765,00	0,97	100.70511 T	503.525,54	0,90		5.320,43	1,78
HESC FRANCE 0,625% 03/12/2020	3	99.63700	298.911,00	0,58	101.41048 T	304.231,43	0,54		5.450,37	1,84
SKANDINAVISKA ENS 1,375% 31/028 FIX-VAR	1	99.96100	99.961,00	0,19	101.79287 T	101.752,87	0,18		4.830,71	1,60
IMB BANK ASA 1,25% 01/03/27 FIX TO VARIA	300	98.83300	296.439,00	0,57	100.64979 T	301.949,37	0,54		5.869,76	1,93
MEDIORANCA 0,75% 17/02/2020	300	100.46000	301.380,00	0,58	102.07024 T	306.210,71	0,54		5.450,37	1,84
BCE SA 09/03/2022 FLOAT	500	101.20100	501.430,00	0,97	101.45208 T	507.260,39	0,90		5.830,39	1,16
GOLDMAN SACHS FLOAT 29/05/2020	310	100.02400	303.603,00	0,59	103.15759 T	309.472,76	0,55		5.869,76	1,93
GOLDMAN SACHS FLOAT 27/07/2021	187	100.31800	310.074,40	0,60	100.92023 T	312.852,70	0,56		2.778,30	0,90
GOLDMAN SACHS 0,75% 10/05/2019	102	99.78300	187.594,66	0,36	102.32616 T	191.349,92	0,34		3.755,26	2,00
GOLDMAN SACHS FLOAT 09/09/2022	141	100.06800	141.095,88	0,27	101.02425 T	103.044,74	0,18		1.266,08	1,24
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/22 FLOAT	600	99.87300	599.238,00	1,16	100.94676 T	142.334,93	0,25		1.239,05	0,88
DEUT PFANDKRIEFBANK AG 0,875% 29/01/2021	4	99.83800	399.352,00	0,77	101.76470 T	407.058,78	0,72		7.706,78	1,93
NASDAQ INC 1,75% 19/05/23	400	100.28200	401.128,00	0,78	104.84984 T	419.399,34	0,75		18.271,34	4,55
Total Sector.....			9.142.861,85	17,71		9.283.490,56	16,51		140.628,71	1,54

Cartera.....: 111 SOFOPREVISION HORIZONTE 2025

Fecha solicitada...: 31.12.2017 Divisa de presentació: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	% S/Tot	% S/Tot	Plusvalía	% S/Cos
2. RE/S. TELECOMUNICACION									
VODAFONE GROUP PLC 0.5% 30/01/2024	200	99,21900	198.438,00	0,38	97,94452 T	195.889,03	0,35	2.548,97-	1,28-
SKY FLOAT 01/04/2020	300	100,44900	301.347,00	0,58	101,42616 T	304.278,48	0,54	2.931,48	0,97-
CELLNEX TELECOM SAU 2,375% 16/01/24	1	102,60400	102.604,00	0,20	101,79641 T	101.796,41	0,18	807,59-	0,79-
Total Sector.			602.389,00	1,17		601.963,92	1,07	425,08-	0,07-
3. RE/S. AUTOMOVIL									
ICI BANQUE SA FLOAT 04/11/2024	144	100,64500	144.928,80	0,28	100,74965 T	145.079,49	0,26	150,69	0,10
FCE BANK PLC 26/08/2020 FLOAT	100	100,20000	100.200,00	0,19	100,54939 T	100.549,39	0,18	349,39	0,35
Total Sector.			245.128,80	0,47		245.628,88	0,44	500,08	0,20
4. RE/S. ELECTRICID									
ENEL SOC AZIONI 4,875% 20/02/2018	220	112,09700	246.613,40	0,48	112,34135 T	247.150,97	0,44	537,57	0,22
Total Sector.			246.613,40	0,48		247.150,97	0,44	537,57	0,22
5. RE/S. PETROLERO									
ENI SPA 4,125% 16/09/2019	111	111,73500	167.602,50	0,32	115,25958 T	172.889,37	0,31	5.286,87	3,15
PETROLEROS MEXICANOS 2,5% 21/08/2021	200	104,87100	209.742,00	0,41	105,29825 T	210.596,50	0,37	854,50	0,41
Total Sector.			377.344,50	0,73		383.485,87	0,68	6.141,37	1,63
6. RE/S. MATERIALES/ FABRICA									
ABBVIE INC 0,375% 18/11/2019	100	99,92800	99.928,00	0,19	100,67725 T	100.677,25	0,18	749,25	0,75
TEVA PHARM FMC NL II 0,375% 25/07/2020	100	100,25200	100.252,00	0,19	95,46214 T	95.462,14	0,17	4.789,86-	4,78-
Total Sector.			200.180,00	0,39		196.139,39	0,35	4.040,61-	2,02-
7. RE/S. QUIMICO									
ANGHEUSER-BUSCH INBEV 0,625% 17/03/2020	284	100,70000	285.988,00	0,55	101,76373 T	289.009,00	0,51	3.021,00	1,06
SVENSKA CELLULOZA AB SCA 0,5% 26/05/21	300	99,92100	299.763,00	0,58	101,00566 T	303.016,98	0,54	3.252,98	1,09
IGS GLOBAL A/S 1,125% 07/01/2021	100	98,90500	98.905,00	0,19	101,92637 T	101.926,37	0,18	3.021,37	3,05
MONDLEZ INTERNATIONAL 1,625% 20/01/2023	200	99,55000	199.100,00	0,39	105,13900 T	210.278,00	0,37	11.178,00	5,61
Total Sector.			883.756,00	1,71		904.230,35	1,61	20.474,35	2,32
8. RE/S. INDUSTRIAL									
FERROVIAL 0,375% 14/09/22	1	99,01200	99.012,00	0,19	99,34131 T	99.341,31	0,18	329,31	0,33
FLORSERVE CORP 1,25% 17/03/2022	200	100,06800	200.136,00	0,39	99,01460 T	198.029,20	0,35	2.106,80-	1,05-
Total Sector.			299.148,00	0,58		297.370,51	0,53	1.777,49-	0,59-
9. KURDIA									
INVEST STR- EQTY ARBITRAGE- A	14.570,71300	105,62063	1.538.967,88	2,98	153,64900 P	2.238.775,48	3,98	699.807,60	45,47
Total Sector.			1.538.967,88	2,98		2.238.775,48	3,98	699.807,60	45,47
10. ASSEURANCE									
ALLIANZ SE FLOAT 07/07/2045	2	100,67800	201.356,00	0,39	104,45008 T	208.900,16	0,37	7.544,16	3,75
AXA SA 5,25% 16/04/2040	13	113,27900	736.313,50	1,43	111,02073 T	721.634,75	1,28	14.678,75-	1,99-
AVIVA PLC 0,625% 27/16/2023	200	97,06000	194.120,00	0,38	99,65823 T	199.316,83	0,35	5.196,83	2,68
CNP ASSURANCES 6% 14/09/2040 VARIABLE	4	113,60700	227.214,00	0,44	126,56473 T	253.129,45	0,45	25.915,45	11,41
NI GROUP NV 1% 18/03/2022	200	99,47000	198.940,00	0,39	102,56465 T	205.129,30	0,36	6.189,30	3,11
BERKSHIRE HATHAWAY INC 0,625% 17/01/2023	200	100,26074	200.521,48	0,39	100,82287 T	201.645,73	0,36	1.124,25	0,56
Total Sector.			1.758.464,98	3,41		1.789.755,82	3,18	31.290,84	1,78
TOTAL CARTERA			46.456.871,87	89,97		50.883.372,47	90,50	4.426.500,60	9,53

RESUMEN DE VALORACION DE CARTERA

(PCRA564-02/10/01) Pág.: 5
27.03.2018-11:20:53

Cartera.....: E11 EUROPREVISION HORIZONTE 2025

Fecha solicitada....: 31.12.2017

	Importe de Coste	% S/Tot	Importe Efectivo	% S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	46.456.871,87	89,97	50.883.372,47	90,50	4.426.500,60
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	2.026.858,88	3,93	2.026.858,88	3,60	
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA EXTRANJERA	344.531,80	0,67	354.587,34	0,63	10.055,54
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	2.800.000,00	5,42	2.805.426,30	4,99	5.426,30
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA	5.517,98	0,01	156.784,45	0,28	151.266,47
TOTAL GENERAL	51.633.780,53	100,00	56.227.029,44	100,00	4.593.248,91

Cartera.....: E12 EUROPREVISION HORIZONTE 2030

Fecha solicitada...: 31.12.2017 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Código	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-Cuota	% S/Tot	TIR	Plusvalía	% S/Con
QUINTAS										
BASF SE	1.262	82,02078	103.510,22	1,71	91,74000 P	115.775,88	1,72		12.265,66	11,85
BANCO										
Total Sector.			103.510,22	1,71		115.775,88	1,72		12.265,66	11,85
BANCO										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	5.117	4,71835	24.143,80	0,40	7,11200 P	36.392,10	0,54		12.248,30	50,73
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	22.263	5,11448	113.863,75	1,89	5,47900 P	121.978,98	1,81		8.115,23	7,13
SOCIETE GENERALE	1.644	40,09568	65.917,30	1,09	43,05000 P	70.774,20	1,05		4.856,90	7,37
ING GROEP NV	6.016	9,06503	54.535,20	0,90	15,32500 P	92.195,20	1,37		37.660,00	69,06
BANQUE NATIONALS DE PARIS	2.010	38,09796	76.576,89	1,27	62,25000 P	125.122,50	1,86		48.545,61	63,39
INTESA SAN PAOLO	19.875	2,81902	56.028,06	0,93	2,77000 P	55.053,75	0,82		974,31	1,74
UTILIDADES										
Total Sector.			391.065,00	6,48		501.516,73	7,44		110.451,73	28,24
ENERGIA										
ENERGIA	9.922	4,45633	44.215,70	0,73	6,46000 P	64.096,12	0,95		19.880,42	44,96
ENEL SPA	16.176	4,35660	70.472,34	1,17	5,13000 P	82.982,88	1,23		12.510,54	17,75
TELECOMUNICACIONES										
Total Sector.			114.688,04	1,90		147.079,00	2,18		32.390,96	28,24
TELEFONICA										
ORANGE	7.108	10,65984	75.770,17	1,26	8,12500 P	57.752,50	0,85		18.017,67	23,78
NOKIA OYJ	2.841	13,26275	37.679,47	0,62	14,47500 P	41.123,48	0,61		3.444,01	9,14
TELECOM ITALIA SPA	8.984	5,26121	47.266,71	0,78	3,89400 P	34.983,70	0,52		12.283,01	25,99
DEUTSCHE TELEKOM	25.727	0,71042	18.276,98	0,30	0,72050 P	18.536,30	0,28		259,32	1,42
6.782	15,54034	105.394,57	1,75	14,79500 P	100.339,69	1,49		5.054,88	4,80	
COMERCIO										
Total Sector.			284.387,90	4,71		252.735,67	3,75		31.652,23	11,13
CONSTRUCCION										
UNILEVER NV-CVA	2.013	34,48493	69.418,17	1,15	46,95500 P	94.520,42	1,40		25.102,25	36,16
DANONE	425	54,28162	23.069,69	0,38	69,95000 P	29.728,75	0,44		6.659,06	28,86
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	4.894	15,43372	75.532,61	1,25	18,33500 P	89.731,49	1,33		14.198,88	18,80
LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	214	78,55963	16.811,76	0,28	245,40000 P	52.515,60	0,78		35.703,84	212,37
INDITEX	2.023	17,82703	36.064,08	0,60	29,04500 P	58.758,04	0,87		22.693,96	62,93
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	916	53,22604	48.755,05	0,81	93,13000 P	85.307,08	1,27		36.552,03	74,97
CONSTRUCCION										
VINCI S.A.	1.343	45,80662	61.518,29	1,02	85,15000 P	134.356,45	1,70		52.838,16	85,89
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	774	52,34612	36.980,01	0,61	54,95000 P	36.360,01	0,54		620,00	1,68
ALIMENTOS										
Total Sector.			98.498,30	1,63		150.716,46	2,24		52.218,16	53,01
ALIANZ SE-REG										
AXA-UAP	713	75,20696	53.622,56	0,89	191,50000 P	136.539,50	2,03		82.916,94	154,63
MORNCHNER RUSCKVER AG-REG	3.940	20,15135	79.396,32	1,32	24,73500 P	97.455,90	1,45		18.059,58	22,75
213	164,40540	35.018,35	0,58	180,75000 P	38.499,75	0,57		3.481,40	9,94	
TECNOLOGIAS										
Total Sector.			168.037,23	2,78		272.495,15	4,04		104.457,92	62,16
SIEMENS AG										
SIEMENS AG	1.189	93,19768	110.812,04	1,84	116,15000 P	138.102,35	2,05		27.290,31	24,63
PHILIPS ELECTRONICS	1.419	22,02402	31.252,08	0,52	31,54000 P	44.755,26	0,66		13.503,18	43,21
SAP AG NV FRF	1.576	53,65662	84.562,83	1,40	93,45000 P	147.277,20	2,19		62.714,37	74,16
771	71,86079	55.404,67	0,92	145,15000 P	111.910,65	1,66		56.505,98	101,99	
ASML HOLDING NV										
Total Sector.			282.031,62	4,67		442.045,46	6,56		160.013,84	56,74

Cartera.....: E12 EUROPREVISION HORIZONTE 2030

Fecha solicitada...: 31.12.2017 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la Fecha	Efectivo ex-cupón	% S/Tot	YTR	Plusvalía	% S/Cos
FARMACIA Y SALUD										
1.310 BAYER AG	83,66173	109.596,87	1,82	104,00000 P	136.240,00	2,02	26.643,13	24,31		
2.104 SANOFI-SYNTHELABO SA	78,51634	165.198,38	2,74	71,85000 P	151.172,40	2,24	14.025,98	8,49		
Total Sector		274.795,25	4,55		287.412,40	4,26	12.617,15	4,59		
ENERGIA										
7.374 ENI SPA	13,29823	98.061,12	1,62	13,80000 P	101.761,20	1,51	3.700,08	3,77		
4.528 TOTAL SA-RE	39,50350	178.871,86	2,96	46,04500 P	208.491,76	3,09	29.619,90	16,56		
Total Sector		276.932,98	4,59		310.252,96	4,60	33.319,98	12,03		
INDUSTRIALES										
530 SCHNEIDER ELECTRIC SA	50,57864	26.806,68	0,44	70,86000 P	37.555,80	0,56	10.749,12	40,10		
Total Sector		26.806,68	0,44		37.555,80	0,56	10.749,12	40,10		
MATERIALES BASICOS										
609 BSHILOR INTERNACIONAL	108,77238	66.242,38	1,10	114,95000 P	70.004,55	1,04	3.762,17	5,68		
Total Sector		66.242,38	1,10		70.004,55	1,04	3.762,17	5,68		
CONSUMO CICLICO BEBIDAS Y SERVICIOS										
1.995 DEUTSCHE POST AG	25,61265	51.097,25	0,85	39,75000 P	79.301,25	1,18	28.204,00	55,20		
260 ADIDAS AG	183,75512	47.776,33	0,79	167,15000 P	43.459,00	0,64	4.317,33	9,04		
Total Sector		98.873,58	1,64		122.760,25	1,82	23.886,67	24,16		
ORGANISMOS PUBLICOS CC.AA.										
27 COMUNIDAD DE MADRID 0,7274 19/05/2021	100,17400	27.046,98	0,45	101,91078 T	27.515,91	0,41	468,93	1,73		
Total Sector		27.046,98	0,45		27.515,91	0,41	468,93	1,73		
CONSUMO CICLICO AUTOMOVILION										
1.849 DAIMLER CHRYSLER AG	63,92773	118.202,37	1,96	70,80000 P	130.909,20	1,94	12.706,83	10,75		
448 BMW AG	75,58906	33.863,90	0,56	86,83000 P	38.899,84	0,58	5.035,94	14,87		
Total Sector		152.066,27	2,52		169.809,04	2,52	17.742,77	11,67		
02-DEUDA PUBLICA INTERNACIONAL										
127 SFCB 5,404 31/01/2023	128,18000	162.788,60	2,70	125,08520 T	158.858,20	2,36	3.930,40	2,41		
104 SFCB 4,44 31/10/2023	123,80800	128.760,32	2,13	125,24588 T	130.255,51	1,93	1.495,19	1,16		
337 BONO ESTADO 5,94 30/07/26	141,41715	476.575,78	7,89	137,64661 T	463.869,06	6,88	12.706,72	2,67		
Total Sector		768.124,70	12,72		752.982,77	11,17	15.141,93	1,97		
05-ORGANISMOS PUBLICOS										
184 BTPS (TESORO IPA) 4,54 01/03/2026	120,89946	222.455,00	3,69	123,40580 T	227.066,68	3,37	4.611,68	2,07		
294 CCTS FLOAT 15/12/2022	100,32800	294.964,32	4,89	101,00165 T	296.944,84	4,41	1.980,52	0,67		
175-000 FRANCE GOVT OF 0,254 25/07/2024 INDEX	113,49661	198.619,07	3,29	114,12072 T	199.711,26	2,96	1.092,19	0,55		
3.340-000 OBRIGACOES DO TESOURO 2,24 17/10/2022	106,38000	35.530,92	0,59	108,85853 T	36.358,75	0,54	827,83	2,33		
33 OBRIGACOES DO TESOURO FLOAT 02/08/2022	104,36273	34.439,70	0,57	106,13597 T	35.024,87	0,52	585,17	1,70		
Total Sector		786.009,01	13,02		795.106,40	11,80	9.097,39	1,16		
07-CEMISAS HIPOTECARIAS										
55 INSTITUTO CREDITO OFICIAL 64 06/03/2021	128,22391	70.523,15	1,17	119,18331 T	65.550,82	0,97	4.972,33	7,05		
Total Sector		70.523,15	1,17		65.550,82	0,97	4.972,33	7,05		
SPAREBANK SOR BOLIGERE 0,254 24/03/21										
100	100,04000	100.040,00	1,66	100,93800 T	100.938,00	1,50	898,00	0,90		
Total Sector		100.040,00	1,66		100.938,00	1,50	898,00	0,90		

Cartera.....: E12 HEROFEVISION HORIZONTE 2030

Fecha solicitada....: 31.12.2017 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo OR TITULIZACIONES	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	€ S/rot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cuota	€ S/rot	IIR	Plusvalía	€ S/Cos
97,75986		40.323,95	0,67	115,38062 T	0,65	44.065,45	0,65		3.741,50	9,28
98,40476		42.598,28	0,71	127,23986 T	0,72	48.492,13	0,72		5.893,85	13,84
Total Sector.		82.922,23	1,37			92.557,58	1,37		9.635,35	11,62
1. EF/S. FINANCIERO										
BVVA 12/04/22 FLOAT	1	100,06000	1,66	101,11602 T	1,50	101,116,02	1,50		1.056,02	1,06
WELLS FARGO & CO FRN 01/22 CORP	100	100,01700	1,66	100,73336 T	1,49	100,733,36	1,49		716,36	0,72
SOCIETE GENERALE FLOAT 22/05/24	1	99,97900	1,66	102,28888 T	1,52	102,288,88	1,52		2.309,88	2,31
BANK OF AMERICA 07/02/2022 FLOAT	100	100,43300	1,66	101,66814 T	1,51	101,668,14	1,51		1.235,14	1,23
BAROBANK NEDERLAND 3,75% 03/11/2020	50	113,01500	0,94	116,37560 T	0,86	58.187,80	0,86		1.680,30	2,97
GOLDMAN SACHS FLOAT 29/05/2020	25	100,02400	0,41	100,92024 T	0,37	25.230,06	0,37		224,06	0,90
GOLDMAN SACHS 0,75% 10/05/2019	1	99,78300	0,71	101,02425 T	0,12	8.081,94	0,12		99,30	1,24
GOLDMAN SACHS FLOAT 09/09/2022	43	100,06800	0,71	100,94674 T	0,64	43.407,10	0,64		377,86	0,88
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 1,125% 27/04/2020	34	100,65894	0,57	102,49256 T	0,52	34.847,47	0,52		623,43	1,82
Total Sector.		567.238,42	9,40			575.560,77	8,54		8.322,35	1,47
3. EF/S. AUTOMOVIL										
DAIMLER AG 0,25% 11/05/2020	46	99,61300	0,76	100,44509 T	0,69	46.204,74	0,69		382,76	0,84
RCI BANQUE SA FLOAT 04/11/2024	46	100,64500	0,77	100,74963 T	0,69	46.344,83	0,69		48,13	0,10
Total Sector.		92.118,68	1,53			92.549,57	1,37		430,89	0,47
7. EF/S. COMERCIO										
ANERUSER-BUSCH INBEV 0,625% 17/03/2020	22	100,70000	0,37	101,76377 T	0,33	22.388,03	0,33		234,03	1,06
Total Sector.		22.154,00	0,37			22.388,03	0,33		234,03	1,06
EF/ASEGURADOR										
AXA SA 5,25% 16/04/2040	1	113,27900	0,94	111,02072 T	0,82	55.510,36	0,82		1.129,14	1,99
AVIVA PLC 0,625% 27/10/2023	100	97,06000	1,61	99,65821 T	1,48	99.658,21	1,48		2.598,21	2,68
Total Sector.		153.699,50	2,55			155.168,57	2,30		1.469,07	0,96
TOTAL CARTERA		5.277.463,48	87,42			5.971.039,15	88,60		693.575,67	13,14

RESUMEN DE VALORACION DE CARTERA

(PC3564-02/10/01) Pág.: 4
27.03.2018-11:21:01

Cartera.....: E12 EUROPREVISION HORIZONTE 2030

Fecha actualización: 31.12.2017

	Importe de Coste	% s/Tot	Importe Efectivo	% s/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	5.277.463,48	87,42	5.971.039,15	88,60	693.575,67
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	376.239,66	6,23	376.239,66	5,58	
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA EXTRANJERA	37.722,55	0,62	38.822,16	0,58	1.099,61
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	345.000,00	5,72	345.585,56	5,13	585,56
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA	193,42		7.343,62	0,11	7.150,20
TOTAL GENERAL	6.036.619,11	100,00	6.739.030,15	100,00	702.411,04

Cartera.....: E13 KOBOPROVISION INDIVIDUAL.100

Fecha solicitada....: 31.12.2017

Sitio de presentación: FJR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cumpli	% S/Tot	TIR	Plusvalía	% S/Cos
COMERCIALES										
AIR LIQUIDE	1.673	94,85328	158.689,53	1,85	105,05000 P	175.748,65	1,82		17.059,12	10,75
BAHF SE	3.595	71,27657	256.239,28	2,98	91,74000 P	329.805,30	3,42		73.566,02	28,71
Total Sector.....			414.928,81	4,83		505.553,95	5,24		90.625,14	21,84
BANCOS										
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	62.613	4,35399	272.616,41	3,17	5,47900 P	343.056,63	3,56		70.440,22	25,84
SOCIETE GENERALE	7.577	40,74350	308.713,51	3,59	43,05000 P	326.189,85	3,38		17.476,34	5,66
BANQUE NATIONAL DE PARIS	6.197	49,32483	305.665,96	3,56	62,25000 P	385.763,25	4,00		80.097,29	26,20
BANKIA SA	24.450	4,06320	99.345,24	1,16	3,98700 P	97.882,15	1,01		1.863,09	1,88
INTESA SAN PAOLO	105.826	2,68576	284.223,14	3,31	2,77000 P	293.138,02	3,04		8.914,88	3,14
Total Sector.....			1.270.564,26	14,78		1.445.629,90	14,99		175.065,64	13,78
UTILIDADES										
IBERDROLA	22.680	5,32201	120.703,12	1,40	6,46000 P	146.512,80	1,52		25.809,68	21,38
ENEL SPA	65.699	4,47456	293.974,06	3,42	5,13000 P	337.035,87	3,49		43.061,81	14,65
Total Sector.....			414.677,18	4,82		483.548,67	5,01		68.871,49	16,61
TELECOMUNICACIONES										
TELEFONICA	17.427	10,41326	181.471,95	2,11	8,12500 P	141.594,38	1,47		39.877,57	21,97
TELECOM ITALIA SPA	166.661	0,37075	161.785,47	1,88	0,72950 P	120.079,25	1,24		41.706,22	25,78
DEUTSCHE TELEKOM	7.014	15,70152	110.130,43	1,28	14,79500 P	103.772,13	1,08		6.358,30	5,77
Total Sector.....			453.387,85	5,27		365.445,76	3,79		87.942,09	19,40
COMERCIO										
UNILEVER NV-CVA	2.985	48,27410	144.098,19	1,68	46,95500 P	140.160,68	1,45		3.937,51	2,73
KONINKLIJKE AHOLD DELVALZE NV	9.663	19,38774	187.343,70	2,18	18,33500 P	177.171,11	1,84		10.172,59	5,43
INDITEX	10.710	28,95664	310.125,60	3,61	29,04500 P	311.071,95	3,23		946,35	0,31
AMFIBER-BOSCH INRSV NV	2.933	92,90756	272.497,87	3,17	93,13000 P	273.150,29	2,83		652,42	0,24
KERLING	605	243,00101	147.015,61	1,71	393,00000 P	237.765,00	2,47		90.749,39	61,73
Total Sector.....			1.061.080,97	12,34		1.139.319,03	11,81		78.238,06	7,37
CONSTRUCCION										
ACS ACT. Y SERVICIOS	2.984	33,03755	98.584,06	1,15	32,62000 P	97.338,08	1,01		1.245,98	1,26
VINCI S.A.	3.296	59,75890	196.965,34	2,29	85,15000 P	280.654,40	2,91		83.689,06	42,49
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	1.997	53,29316	96.681,29	1,12	54,95000 P	93.812,58	0,97		2.868,71	2,97
Total Sector.....			392.230,69	4,56		471.805,06	4,89		79.574,37	20,29
ASEGURADORAS										
ALCANTAR SE-REG	2.311	116,67825	269.643,43	3,14	191,50000 P	442.556,50	4,59		172.913,07	64,13
PRUDENTIAL CORPORATION PL	13.485	13,68705	219.496,32	2,55	19,05500 P	289.339,22	3,00		69.836,90	31,82
ANA-UAP	8.058	20,86423	168.123,93	1,96	24,73500 P	199.316,63	2,07		31.190,70	18,55
XUENCHER RUECKVER AG-REG	610	171,13531	104.392,54	1,21	180,75000 P	110.257,50	1,14		5.864,96	5,62
Total Sector.....			761.656,22	8,86		1.041.461,85	10,80		279.805,63	36,74
TECNOLOGICAS										
SIEMENS AG	900	116,50000	104.850,00	1,22	116,15000 P	104.535,00	1,08		315,00	0,30
PHILIPS ELECTRONICS	3.806	23,55911	89.665,98	1,04	31,54000 P	120.041,24	1,24		30.375,26	33,88
CAP GEMINI SA	1.931	85,19370	164.509,03	1,91	98,89000 P	190.556,59	1,98		26.447,56	16,08
SAP AG NV PRF	2.595	91,15880	236.557,09	2,75	93,45000 P	242.502,75	2,51		5.945,66	2,51
TEXAS INSTRUMENTS	1.155	75,78380	82.160,56	0,96	104,44000 P	100.483,29	1,04		18.322,73	22,30
ACTIVISION BLIZZARD INC	1.786	65,29042	98.607,28	1,15	63,32000 P	94.203,57	0,98		4.403,71	4,47

Cartera.....: E13 EUROPREVISION INDIVIDUAL 100

Fecha solicitada....: 31.12.2017

Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	\$/Ytd	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cambio	\$/Tot	TJR	Plusvalía	\$/Cos
ASML HOLDING NV	2.891	75,63156	218.650,85	2,54	145,15000 P	419.628,65	4,35		200.977,80	91,92
VISA INC-CLASS A SHARES	1.117	64,67272	58.051,47	0,68	114,18500 P	106.244,69	1,10		48.193,22	83,02
ERXAGON AB-B SHS	3.295	309,32484	108.617,82	1,26	410,90000 P	137.801,52	1,43		29.483,70	26,87
STRANTEC CORP	3.584	30,58552	98.001,57	1,14	28,06000 P	83.772,34	0,87		14.229,23	14,52
Total Sector.			1.259.671,65	14,65		1.600.169,64	16,59		340.497,99	27,03
FARMACIA Y SALUD										
ROCHE HOLDING AG-GENUSS	912	251,27421	214.336,87	2,49	246,50000 P	192.188,36	1,99		22.148,51	10,33
BAYER AG	2.761	106,57233	299.768,19	3,49	104,00000 P	287.144,00	2,98		12.624,19	4,21
SANOFI-SYNTHELABO SA	4.624	76,94727	355.804,17	4,14	71,85000 P	332.236,40	3,44		23.569,77	6,62
Total Sector.			869.909,23	10,12		811.566,76	8,41		58.342,47	6,71
ENERGIA										
TOTAL SA-BE	9.728	44,44681	432.378,60	5,03	46,04500 P	447.925,76	4,64		15.547,16	3,60
ROYAL DUTCH SHELL PLA-A SHS	6.793	24,84950	168.802,64	1,96	27,78500 P	188.743,51	1,96		19.940,87	11,81
NATIONAL GRID TRANSOCO PLC	8.685	10,40119	117.854,82	1,37	8,75100 P	85.578,75	0,89		32.276,07	27,39
Total Sector.			719.036,06	8,36		722.248,02	7,49		3.211,96	0,45
INDUSTRIALES										
SAPRAN	1.424	63,31728	90.163,80	1,05	85,91000 P	122.335,84	1,27		32.172,04	35,68
Total Sector.			90.163,80	1,05		122.335,84	1,27		32.172,04	35,68
MEDIA										
VIVENDI UNIVERSAL	3.862	23,04460	88.998,25	1,04	22,42000 P	86.586,04	0,90		2.412,21	2,71
Total Sector.			88.998,25	1,04		86.586,04	0,90		2.412,21	2,71
MATERIALES BASICOS										
ACERINOX	7.681	10,10923	77.649,00	0,90	11,91500 P	91.519,12	0,95		13.870,12	17,86
CTA DISTRIE. INTEGRAL LOECISTA	4.357	14,72485	64.156,18	0,75	19,17000 P	83.523,69	0,87		19.367,51	30,19
ANGLO AMERICAN PLC	8.281	13,44189	120.628,26	1,40	15,49500 P	144.481,68	1,50		23.853,42	19,77
Total Sector.			262.433,44	3,05		319.524,49	3,31		57.091,05	21,75
CONSUMO CICLICO BIENES Y SERVI										
ADIDAS AG	726	188,64220	136.954,24	1,59	167,15000 P	121.350,90	1,26		15.603,34	11,39
Total Sector.			136.954,24	1,59		121.350,90	1,26		15.603,34	11,39
CONSUMO CICLICO AUTOMOCION										
BMW AG	1.275	81,09273	103.393,23	1,20	86,83000 P	110.708,25	1,15		7.315,02	7,07
Total Sector.			103.393,23	1,20		110.708,25	1,15		7.315,02	7,07
TOTAL CARTERA			8.299.085,88	96,93		9.347.254,16	96,91		1.048.168,28	12,63

Cartera.....: EUROPREVISION INDIVIDUAL 100

Fecha solicitada....: 15.12.2017

	Importe de Coste	€	s/Tot	Importe Efectivo	€	s/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	8.299.085,88		96,53	9.347.254,16		96,91	1.048.168,28
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	298.098,49		3,47	298.098,49		3,09	
TOTAL GENERAL	8.597.184,37		100,00	9.645.352,65		100,00	1.048.168,28

Cartera.....: E14 EPSV HORIZONTE PRUDENTE

Fecha solicitada...: 31.12.2017

Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo RF/INDICIA	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-copón	% S/Tot	TIR	Plusvalía	± S/Con
AIR PRODUCTS & CHEMICALS 0,375% 1/06/21	100	99.920,00	99.920,00	0,29	100,89530 T	100.895,30	0,29		975,30	0,98
Total Sector.....		99.920,00	99.920,00	0,29		100.895,30	0,29		975,30	0,98
10.RF/S.UTILIDADES										
SPP INFRASTRUCTURE 3,75% 18/07/2020	200	105.111,00	210.222,00	0,61	112,06344 T	224.126,87	0,64		13.904,87	6,61
NETAGAS 2,5% 28/07/2021	200	101.834,50	203.669,00	0,59	108,05049 T	216.100,96	0,62		12.431,96	6,10
Total Sector.....		413.891,00	413.891,00	1,19		440.227,85	1,26		26.336,85	6,36
RF/S INMOBILIARIO										
INMOBILIARIA COLONIAL 1,45% 28/10/2024	3	98.660,33	295.981,00	0,85	99,71440 T	299.143,20	0,85		3.162,20	1,07
GENCINA 30/06/2022 FLOAT	1	100,077,00	100,077,00	0,29	100,34421 T	100,344,21	0,29		267,21	0,27
Total Sector.....		396.056,00	396.056,00	1,14		399.487,41	1,14		3.429,41	0,87
02.DEBIDA PUBLICA NACIONAL										
SFGB 5,89% 31/01/2022	2.200	125.399,00	2.758.778,00	7,95	124,06205 T	2.729.365,06	7,79		29.412,94-	1,07-
SFGB GOV 3,8% 30/04/24	100	118,076,00	118,076,00	0,34	121,15018 T	121,150,18	0,35		3.074,18	2,60
SFGB 5,50% VTO 30/04/21	366	121,06314	443,091,10	1,28	118,19603 T	432.597,48	1,23		10.493,62-	2,37-
SFGB VTO 31/10/2020	2.360	120,32575	2.839.687,62	8,18	115,09524 T	2.716.247,72	7,75		123.439,90-	4,35-
BONO ESTADO 5,9% 30/07/26	600	144,73000	868.380,00	2,50	137,66229 T	825.973,74	2,36		42.406,26-	4,88-
Total Sector.....		7.028.012,72	7.028.012,72	20,24		6.825.334,18	19,47		202.678,54-	2,88-
03.DEBIDA PUBLICA INTERNACIONAL										
RUONI POLYMERALL 9% 11/01/2023	70.000.000	150,79300	1.055.551,00	3,04	145,88666 T	1.021.206,61	2,91		34.344,39-	3,25-
BTPS (TESORO ITA) 5,00% 01/03/2022	400	114,20800	456.832,00	1,32	118,76500 T	475.060,01	1,36		18.228,01	3,99
CTTS EU FLOAT 15/12/2020	200	101,03554	202.071,08	0,58	101,24705 T	202.494,09	0,58		423,01	0,21
BUONI POLYMERALL 1,35% 15/04/2022	3.350	104,85200	3.512.542,00	10,12	101,20460 T	3.457.353,95	9,86		55.188,05-	1,57-
CTTS FLOAT 15/12/2022	523	100,22760	524.187,21	1,51	101,17474 T	529.143,88	1,51		4.956,67	0,95
FRANCE GOV OF 0,25% 25/07/2024 INDEX	1.585.000	113,44637	1.798.125,04	5,18	114,12072 T	1.808.813,41	5,16		10.688,37	0,59
IRISH TREASURY 5,4% 13/03/2025	43.400.000	136,12476	590.781,44	1,70	136,02852 T	590.363,77	1,68		417,67-	0,07-
OBRIGACOES DO TESOURO 4,125% 14/4/2027	66.000.000	117,68148	776.697,75	2,24	118,91500 T	784.838,99	2,24		8.141,24	1,05
Total Sector.....		8.916.787,52	8.916.787,52	25,68		8.869.274,71	25,30		47.512,81-	0,53-
05.ORGANISMOS PUBLICOS										
INSTITUTO CREDITO OFICIAL 6% 08/03/2021	250	120,41000	301.025,00	0,87	119,09722 T	297.743,04	0,85		3.281,96-	1,09-
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,5% 27/05/2024	2	101,38100	202.762,00	0,58	116,03136 T	232.062,71	0,66		29.300,71	14,45
Total Sector.....		503.787,00	503.787,00	1,45		529.805,75	1,51		26.018,75	5,16
07.CEDULAS HIPOTECARIAS										
BANCO SARADELL 0,625% 03/11/2020	2	99,53500	199.070,00	0,57	101,68213 T	203.364,25	0,58		4.294,25	2,16
CAIXA ECO MONTEPIO GERRAL 0,875 17/10/22	1	100,52200	100.522,00	0,29	100,63171 T	100.631,71	0,29		109,71	0,11
CAJA RURALES UNIDAS 1% 22/10/2020	2	99,35500	198.710,00	0,57	102,01341 T	204.026,82	0,58		5.316,82	2,68
ANT CEDULAS CAJAS GLOBAL 3,75% 14/12/22	4	98,93500	395.740,00	1,14	116,41921 T	465.676,85	1,33		69.936,85	17,67
ATP CEDULAS CAJA 4% 24/03/2021	1	103,72150	414.886,00	1,20	114,39675 T	457.586,98	1,31		42.700,98	10,29
IX CEDULAS 7 4% 31/03/2021	3	111,50600	334.524,00	0,96	113,37012 T	340.110,37	0,97		5.586,37	1,67
Total Sector.....		1.643.452,00	1.643.452,00	4,73		1.771.396,98	5,05		127.944,98	7,79
08.TITULIZACIONES										
TDAC 2 A 26/10/32	15	90,99999	99.792,68	0,29	113,95083 T	116.077,21	0,33		16.284,53	16,32
TDAC 15 A2 WIGE 27/6/42	1	58,34505	58.345,05	0,17	106,70845 T	59.171,37	0,17		826,32	1,42
INPAS 2 A WIGE 22/03/41	26	97,52673	232.165,20	0,67	106,60066 T	236.526,20	0,67		4.361,00	1,88
SRFFT 2017-1 A 26/04/63	1	100,20473	94.495,84	0,27	106,73668 T	97.574,19	0,28		3.078,35	3,26
Total Sector.....		484.798,77	484.798,77	1,40		509.348,97	1,45		24.550,20	5,06

Cartera..... EPSV HORIZONTE PRUDENTE

Fecha solicitada...: 31.12.2017

Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-copón	% S/Tot	YTR	Plusvalía	% S/Cos
1. EF/S. FINANCIERO										
MORGAN STANLEY 09/11/21 FLOAT	300	100,09900	300.297,00	0,86	100,28109 T	300.843,26	0,86		546,26	0,18
BSVA ARG 16/02/2022...	4	99,75900	199.516,00	0,57	99,65579 T	199.311,57	0,57		206,43	0,10
BSVA SUB CAPITAL UNIFER 11/04/2024	1	103,76400	103.764,00	0,30	106,43619 T	106.436,19	0,30		2.672,19	2,58
BSVA 12/04/22 FLOAT	4	100,06000	400.240,00	1,15	101,11602 T	404.464,09	1,15		4.224,09	1,06
SANTANDER INT FLOAT 04/03/2020	2	100,01200	200.024,00	0,58	101,03346 T	202.066,91	0,58		2.042,91	1,02
WELLS FARGO & CO PER 01/22 CORP	300	99,98900	299.967,00	0,86	100,76353 T	302.290,60	0,86		2.323,60	0,77
SOCIETE GENERALE FLOAT 22/05/24	5	99,97900	499.895,00	1,44	102,45606 T	512.480,28	1,44		12.585,28	2,52
ING BANK NV 3,50% 21/11/2023	100	99,92900	99.925,00	0,29	102,99627 T	102.996,27	0,29		3.071,27	3,07
ING BANK NV 3,50% 7/02/2023 FIX-FLO	500	100,24500	501.225,00	1,44	101,72421 T	508.621,06	1,45		7.396,06	1,48
RABOBANK NEDERLAND 3,75% 09/11/2020	100	109,73100	109.731,00	0,32	115,27828 T	115.278,28	0,33		5.547,28	5,06
COOP. RABOBANK 2,5% 26/05/26 FIX-VAR	100	101,49600	101.496,00	0,29	106,52282 T	106.522,82	0,30		5.026,82	4,95
FOMURA EUROPE FINANCE NV 1,125% 03/06/2020	400	100,03500	400.140,00	1,15	102,41532 T	409.661,26	1,17		9.521,26	2,38
BANCA MONTE DEI PASCHI 0,75% 25/1/20	T	99,85500	698.985,00	2,01	101,14881 T	708.041,70	2,02		9.056,70	1,30
SANTANDER CONSUMER FINAN 1,5% 12/11/2020	1	100,28900	100.289,00	0,29	103,84924 T	103.949,24	0,30		3.660,24	3,65
CALXABANK 2,75 14/07/28	2	101,07600	202.152,00	0,58	101,92605 T	203.852,09	0,58		1.700,09	0,84
DEUTSCHE BANK AG LONDON 05/09/22 FLOAT	11	100,66100	553.635,50	1,59	101,88375 T	560.360,64	1,60		6.725,14	1,21
GOLDMAN SACHS FLOAT 29/05/2020	200	100,60300	201.206,00	0,58	101,05001 T	202.120,01	0,58		914,01	0,45
GOLDMAN SACHS FLOAT 27/07/2021	655	101,42456	664.330,90	1,91	102,44373 T	671.006,45	1,91		6.675,55	1,00
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/22 FLOAT	400	99,87300	399.492,00	1,15	102,34991 T	409.399,63	1,17		9.907,63	2,48
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 1,125% 27/04/2020	54	99,85883	54.355,77	0,16	102,49246 T	55.345,93	0,16		990,16	1,82
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 0,875% 29/01/2021	1	99,83800	99.838,00	0,29	101,76470 T	101.764,70	0,29		1.926,70	1,93
BELEFUS BANK SA/NV 0,75% 12/09/2022	1	100,28600	100.286,00	0,29	100,36761 T	100.367,61	0,29		81,61	0,08
BANCO POP DI VICENZA 0,5% 03/02/2020	T	98,92000	692.440,00	1,99	100,54984 T	703.848,88	2,01		11.408,88	1,65
Total Sector			6.983.232,17	20,11		7.091.029,47	20,23		107.797,30	1,54
2. EF/S. TELECOMUNICACION										
TELEFONICA EMIS 0,75% 13/04/2022	2	99,35500	198.710,00	0,57	101,27848 T	202.556,96	0,58		3.846,96	1,94
ORANGE SA 4,25% PERPETUAL FIX TO VARIABLE	200	106,76000	213.520,00	0,62	113,70390 T	227.407,80	0,65		13.887,80	6,50
VODAFONE GROUP PLC 1% 11/09/2020	300	99,09900	297.297,00	0,86	102,15400 T	306.452,00	0,87		9.155,00	3,08
VODAFONE GROUP PLC 0,5% 30/01/2024	200	99,21900	198.438,00	0,57	97,94452 T	195.889,03	0,56		2.548,97	1,28
SKY FLOAT 01/04/2020	200	100,44900	200.890,00	0,58	101,42616 T	202.852,32	0,58		1.954,32	0,97
AMERICA MOVIL SAB 5,125% 06/09/2073	363	104,98200	381.084,66	1,10	103,38399 T	375.283,87	1,07		5.800,79	1,52
Total Sector			1.489.947,66	4,29		1.510.451,98	4,31		20.504,32	1,38
3. EF/S. AUTOMOVIL										
ICI BANQUE SA FLOAT 04/11/2024	121	100,64500	121.780,45	0,35	100,74964 T	121.907,07	0,35		126,62	0,10
VOLKSWAGEN INTVN PERP 3,875% FIX TO VARY	199	103,09800	205.165,02	0,59	105,43345 T	209.812,56	0,60		4.647,54	2,27
FCE BANK PLC 1,52% 09/11/2020	100	103,68800	103.688,00	0,30	104,67001 T	104.670,01	0,30		982,01	0,95
FCE BANK PLC 26/08/2020 FLOAT	200	100,20000	200.400,00	0,58	100,54939 T	201.098,78	0,57		698,78	0,35
Total Sector			631.033,47	1,82		637.488,42	1,82		6.454,95	1,02
4. EF/S. ELECTRICO										
SEEL SPA 10/01/74 FIX-VARIABLE	250	108,58900	271.472,50	0,78	114,46898 T	286.172,44	0,82		14.699,94	5,41
IBERDROLA INTL BV 5,75% 27/02/2049	4	107,69050	430.762,00	1,24	104,90022 T	419.600,86	1,20		11.161,14	2,59
PGE SA 1,625% 09/06/2019	200	100,23900	200.478,00	0,58	102,39448 T	204.788,95	0,58		4.310,95	2,15
Total Sector			902.712,50	2,60		910.562,25	2,60		7.849,75	0,87
5. EF/S. FISILOGICO										
TOTAL SA 2,708% 29/12/49 PERPETUAL	200	100,01200	200.024,00	0,58	106,97052 T	213.941,04	0,61		13.917,04	6,96
TOTAL SA 2,25% 29/12/49	200	92,12950	184.259,00	0,53	101,70039 T	203.400,77	0,58		19.141,77	10,39
PEREX 3,125% 27/11/2020	100	102,76200	102.762,00	0,30	108,82903 T	108.829,03	0,31		6.067,03	5,90

Cartera.....: B4 BVS (MILITARE PRUDENTE)

Fecha solicitada...: 31.12.2017 Dólar de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Costa	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cupón	% S/Tot	TIR	Plusvalía	% S/Cos
ORLEN CAPITAL AB 2,5% 30/06/2021	2	99,13550	198.271,00	0,57	106,98773 T	213.975,46	0,61		15.704,46	7,92
Total Sector.										
			685.316,00	1,97					54.830,30	8,00
6.EF/S. MATERIALES/ FARMACIA										
MERCK & CO INC 1,125% 15/10/2021	100	100,63800	100.638,00	0,29	103,85012 T	103.850,12	0,30		3.212,12	3,19
TEVA PHARM FNC NL II 0,375% 25/07/2020	100	100,25200	100.252,00	0,29	95,46214 T	95.462,14	0,27		4.789,86-	4,78-
Total Sector.										
			200.890,00	0,58					1.577,74-	0,79-
7.EF/S. CONSUMO										
SYENKA CELULOSA AB SCA 0,5% 26/05/21	200	99,92100	199.842,00	0,58	101,00566 T	202.011,32	0,58		2.169,32	1,09
Total Sector.										
			199.842,00	0,58					2.169,32	1,09
8.EF/S. INDUSTRIAL										
GLENCORE FINANCE 1,625% 18/01/2022	200	99,74900	199.498,00	0,57	104,02415 T	208.048,29	0,59		8.550,29	4,29
Total Sector.										
			199.498,00	0,57					8.550,29	4,29
EF/ASIGURADOR										
AXA SA 5,25% 16/04/2040	16	111,19544	889.563,50	2,56	111,00942 T	888.075,34	2,53		1.488,16-	0,17-
MONICE RE 6% 26/05/2041	3	117,73900	353.217,00	1,02	118,96668 T	356.900,09	1,02		3.683,09	1,04
CLOVERIE 7,5% 24/07/2039	1	117,25500	58.627,50	0,17	120,77656 T	60.388,28	0,17		1.760,78	3,00
INTESA SANPAOLO VITA 5,35% 18/09/2018	1	109,40300	109.403,00	0,32	111,72207 T	111.722,07	0,32		2.319,07	2,12
Total Sector.										
			1.410.811,00	4,06					6.274,74	0,44
TOTAL CARTERA										
			32.189.989,81	92,72			32.361.907,18	92,31	171.917,37	0,53

R E S U M E N D E V A L O R A C I O N D E C A R T E R A

Cartera.....: ELA EPSV HONORARIO #LIIIIII

Fecha solicitada.....: 31.12.2017

	Importe de Coste	% S/Tot	Importe Efectivo	% S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	32.189.989,81	92,72	32.361.907,18	92,31	171.917,37
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	979.198,25	2,82	979.198,25	2,79	
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA EXTRANJERA	46.375,28	0,13	47.594,35	0,14	1.219,07
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	1.400.000,00	4,03	1.402.860,27	4,00	2.860,27
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA	101.980,54	0,29	264.463,72	0,75	162.483,18
TOTAL GENERAL	34.717.543,88	100,00	35.056.023,77	100,00	338.479,89

Cartera.....: EUROPERVISION CAPITAL

Fecha solicitada....: 31.12.2017

Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo		Múltiplos		Importe de Coste		% S/Tot		Cambio a la fecha		% S/Tot		Efectivo ex-Cuadra		% S/Tot		Plusvalía		% S/Coa	
ORGANISMOS PUBLICOS C.A.A.																			
BASQUE GOVERNMENT 4.15% 28/10/19																			
10.000.000				113.138,00	2,11	107.97285 T	2,01									5.165,15-		4,57-	
Total Sector.....				113.138,00	2,11		2,01									5.165,15-		4,57-	
330	02.DUDA PUBLICA NACIONAL			413.598,90	7,72	125.07799 T	7,67									841,52-		0,20-	
380	SPCB 5,40% 31/01/2023			462.379,80	8,63	118.19796 T	8,35									13.227,57-		2,86-	
121.67889	SPCB 5,50% VTO 30/04/21																		
Total Sector.....				875.978,70	16,35		16,02									14.069,09-		1,61-	
50	03.DUDA PUBLICA INTERNACIONAL			59.712,50	1,11	115.94904 T	1,08									1.737,98-		2,91-	
650	BUONI POLIENNALI 4,75% 01/09/2021			662.049,21	12,36	101.51769 T	12,27									2.184,24-		0,33-	
100	CCYS XU FLOAT 15/12/2020			99.605,00	1,86	100.55368 T	1,87									948,68		0,95	
233.000	FRANCE GOVT OF 0,25% 25/07/2024 INDEK			263.337,25	4,91	114.12072 T	4,94									2.564,03		0,97	
119.02028	OBRIGACOES DO TESOURO 4,95% 25/10/2023			226.483,05	4,23	123.97624 T	4,26									2.872,99		1,27	
122.42327																			
Total Sector.....				1.311.187,01	24,47		24,42									2.463,48		0,19	
100	07.CEDULAS HIPOTECARIAS			103.916,00	1,94	103.98717 T	1,93									71,17		0,07	
BANCA MONTE DEI PASCHI 09/02/18																			
Total Sector.....				103.916,00	1,94		1,93									71,17		0,07	
0,00001	08.LIQUIDACIONES			54.831,78	1,02	103.91885 T	1,03									416,26		0,76	
109.22993	IMPAS 2 A MIBE 22/09/41			0,10	0,09	105.47287 T	0,09									0,01-		10,00-	
3	TDA 20 AL MIBE 26/04/2036			39.825,13	0,74	98.88835 T	0,74									101,24		0,25	
8	ANT HIPOTECARIO III FPH 18/03/2035			52.191,36	0,97	115.79829 T	1,04									4.013,61		7,69	
99,44030																			
Total Sector.....				146.848,37	2,74		2,81									4.534,10		3,09	
100	09.FI/S- FINANCIERO			100.038,00	1,87	101.10226 T	1,88									1.064,26		1,06	
200	MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22 FLOAT			199.687,50	3,73	99.85178 T	3,71									16,05		0,01	
1	PAG SABADEL12/11/18			49.879,50	0,93	99.65576 T	0,93									51,61-		0,10-	
1	HVA ARG 16/02/2022			99.989,00	1,87	100.72632 T	1,87									737,32		0,74	
100	WELLS FARGO & CO FNN 01/22 CORP			99.979,00	1,87	102.28888 T	1,90									2.309,88		2,31	
1	SOCIETE GENERALE FLOAT 22/05/24			105.011,00	1,96	107.53552 T	2,00									2.524,52		2,40	
1	KBC GROUP NV 25/11/24 FLOAT			100.089,00	1,87	100.62203 T	1,87									533,03		0,53	
100	BANK OF AMERICA FLOAT 26/07/2019			99.89000	1,86	99.81410 T	1,86									45,54-		0,08-	
60	UNICREDIT SPA 30/06/23 VARIABLE			100.035,00	1,87	102.41531 T	1,91									2.380,31		2,38	
100	NOMURA EUROPE FINANCE NV 1,125% 03/06/2020			99.855,00	1,86	101.14882 T	1,88									1.293,82		1,30	
1	BANCA MONTE DEI PASCHI 0,75% 25/1/20			49.443,00	0,92	99.94704 T	0,93									530,52		1,07	
50	CASSA DEFO PREST 0,171% 20/03/2022 FLOAT			100.661,00	1,88	101.88375 T	1,89									1.222,75		1,21	
2	DEUTSCHE BANK AG LONDON 05/09/22 FLOAT			99.465,00	1,86	100.08825 T	1,86									623,25		0,63	
100	SPAREBANK 1 SMN 0,5% 09/03/2022			151.712,72	2,83	100.43788 T	2,84									952,86		0,63	
152	GOLDMAN SACHS FLOAT 26/09/2023			27.177,88	0,51	102.49244 T	0,51									495,08		1,82	
27	DEUT PFANDBRIEFBANK AG 1,125% 27/04/2020			98.920,00	1,85	100.54984 T	1,87									1.629,84		1,65	
1	BANCO POP DI VICENZA 0,5% 03/02/2020																		
Total Sector.....				1.541.876,60	28,78		28,97									16.216,34		1,05	
100	2.EF/S- TELECOMUNICACION			101.204,00	1,89	101.69335 T	1,89									489,35		0,48	
AT&T INC FLOAT 04/09/2023																			
Total Sector.....				101.204,00	1,89		1,89									489,35		0,48	
3.EF/S- AUTOMOVIL																			
Total Sector.....																			

Cartera.....: SIS EUROREVISION CAPITAL

Fecha solicitada...: 31.12.2017

Divisa de presentación: EUR

Descripcion del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	# S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cupón	% S/Tot	TIR	Plusvalía	% S/Cos
RCI BANQUE SA FLOAT 04/11/2024	19	100,64500	19.122,55	0,36	100,74963 T	19.142,43	0,36		19,88	0,10
VOLKSWAGEN INTFN PERP 3,875% FIX TO VARI	31	103,09800	31.960,38	0,60	105,43345 T	32.684,37	0,61		723,99	2,27
Total Sector			51.082,93	0,95		51.826,80	0,96		743,87	1,46
6.FE/S. MATERIALES/ FARMACIA										
BAYER AG 3% 01/07/2075 FIX-FLOAT	31	104,16000	32.289,60	0,60	108,91739 T	33.764,39	0,63		1.474,79	4,57
Total Sector			32.289,60	0,60		33.764,39	0,63		1.474,79	4,57
7.FE/S. COMISIO										
DEUTAGZ GROUP SA 4,25% 19/10/2018	71	109,10500	77.464,55	1,45	103,52692 T	73.504,11	1,37		3.960,44	5,11
AMERUSEN-BUSCH INBEV 0,625% 17/03/2020	128	100,70000	128.896,00	2,41	101,76373 T	130.257,58	2,42		1.361,58	1,06
Total Sector			206.360,55	3,85		203.761,69	3,79		2.598,86	1,26
TOTAL CARTERA			4.483.881,76	83,69		4.488.038,76	83,43		4.157,00	0,09

Cartera.....: E15 EUROPROVISION CAPITAL

Fecha solicitada.....: 31.12.2017

	Importe de Coste	% S/Tot	Importe Efectivo	% S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	4.483.881,76	83,69	4.488.038,76	83,43	4.157,00
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	306.803,50	5,73	306.803,50	5,70	
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	550.000,00	10,27	550.855,76	10,24	855,76
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA	17.263,06	0,32	33.487,99	0,62	16.224,93
TOTAL GENERAL	5.357.948,32	100,00	5.379.186,01	100,00	21.237,69

Cartera.....: EUROPREVISION RECOMPENSA FJES2

Fecha solicitada....: 31.12.2017

Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cupón	% S/Tot	TIK	Plusvalía	% S/Cos
05.ORGANISMOS PUBLICOS	1.339	93,64000	1.253.839,60	84,39	1.05,89413	1.417.922,46	83,69		164.082,86	13,09
INGSTT CRDT OFCL ICO 4,375% 20/05/2019			1.253.839,60	84,39		1.417.922,46	83,69		164.082,86	13,09
TOTAL CARTERA			1.253.839,60	84,39		1.417.922,46	83,69		164.082,86	13,09

RESUMEN DE VALORACION DE CARTERA

(PCA564-02/10/01) 2
27.03.2018-11:21:42

Cartera.....: EIS EUROPREVISION RECOMPENSA PLUS2

Fecha solicitada: 31.12.2017

	Importe de Coste	€ S/Tot	Importe Efectivo	€ S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	1.253.839,60	84,39	1.417.922,46	83,69	164.082,86
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	51.903,61	3,49	51.903,61	3,06	11,44
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	180.000,00	12,12	180.011,44	10,62	44.518,67
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA			44.518,67	2,63	
TOTAL GENERAL	1.485.743,21	100,00	1.694.356,18	100,00	208.612,97

Cartera.....: E19 EUROPREVISION RECOMPENSA FLS63

Fecha solicitada....: 31.12.2017 Dávisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	\$/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cuota	\$/Tot	Tot	Plusvalía	\$/Cos
05.ORGANISMOS PUBLICOS	3.503	90.83980	3.182.118,19	69,66	106,23303 T	3.721.343,18	71,40		539.224,99	16,95
INSTYT CRUT OFCL ICO 4,375% 20/05/2019			3.182.118,19	69,66		3.721.343,18	71,40		539.224,99	16,95
TOTAL CARTERA			3.182.118,19	69,66		3.721.343,18	71,40		539.224,99	16,95

RESUMEN DE VALORACION DE CARTERA

(FCA564-02/10/01) Pág.:
27.03.2018-11:21:51

Cartera.....: E19 EUROPREVISION RECOMPENSA PLUS3

Fecha solicitada....: 31.12.2017

	Importe de Coste	% s/Tot	Importe Efectivo	% s/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	3.182.118,19	69,66	3.721.343,18	71,40	539.224,99
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	911.199,52	19,95	911.199,52	17,48	.
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	475.000,00	10,40	475.030,19	9,11	30,19
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA			104.595,03	2,01	104.595,03
TOTAL GENERAL	4.568.317,71	100,00	5.212.167,92	100,00	643.850,21

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Detalle de Títulos en Cartera

31 de diciembre de 2016

(Expresados en euros)

Anexo III

Cartera.....: ELA EUROPREVISION RECOMPENSA PLUS4

Fecha solicitada...: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo en opción	% S/Tot	Plusvalía	% S/Cos
05.ORGANISMOS PUBLICOS	568	101,14000	574.475,20	91,32	116,06623	659.256,18	90,44	84.780,98	14,76
ICO 4,75% 30/04/2020			574.475,20	91,32		659.256,18	90,44	84.780,98	14,76
TOTAL CARTERA			574.475,20	91,32		659.256,18	90,44	84.780,98	14,76

Cartera.....: EIA EUROPREVISION RECOMPENSA PLUS4 Fecha solicitada...: 31.12.2016

	Importe de Coste	\$	S/Tot	Importe Efectivo	\$	S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	574.475,20	91,32	659.256,18	90,44	84.780,98		
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	24.620,04	3,91	24.620,04	3,38	70,64		
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	30.000,00	4,77	30.070,64	4,13	15.013,04		
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA			15.013,04	2,06	99.864,66		
TOTAL GENERAL	629.095,24	100,00	728.959,90	100,00			

Cartera.....: EIB PASTOR PREVISION

Fecha solicitada....: 31.12.2016

Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	% S/Tot	efectivo ex-cupón	% S/Tot	TIR	Plusvalía	% S/Con
QUIMICAS											
BAYER AG	1.313	106,46852	139.793,17	0,95	99,13000 P	0,95	130.157,69	0,85		9.635,48-	6,89-
BA SF SE	1.103	82,47678	90.971,89	0,62	88,31000 P	0,62	97.405,93	0,64		6.434,04	7,07
Total Sector.			230.765,06	1,56			227.563,62	1,48		3.201,44-	1,39-
BANCOS											
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	5.302	8,21800	43.571,83	0,29	6,41400 P	0,29	34.007,03	0,22		9.564,80-	21,95-
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	21.763	4,79810	104.421,04	0,71	4,95900 P	0,71	107.922,72	0,70		3.501,68	3,35
SOCIETE GENERALE	1.528	37,03759	56.593,43	0,38	46,74500 P	0,38	71.426,36	0,47		14.882,33	26,21
BANQUE NATIONAL DE PARIS	2.231	56,77931	126.607,71	0,86	60,55000 P	0,86	135.087,05	0,88		8.479,34	6,70
INTESA SAN PAOLO	32.536	2,48495	80.850,33	0,55	2,42600 P	0,55	78.932,34	0,51		1.917,99-	2,37-
Total Sector.			412.044,34	2,79			427.375,50	2,79		15.331,16	3,72
UTILIDADES											
IBERDROLA	11.113	4,89795	54.430,91	0,37	6,23400 P	0,37	69.278,44	0,45		14.847,53	27,28
E.ON AG	5.100	8,61799	43.951,75	0,30	6,70000 P	0,30	34.170,00	0,22		9.781,75-	22,26-
Total Sector.			98.382,66	0,67			103.448,44	0,67		5.065,78	5,15
TELECOMUNICACIONES											
TELEFONICA	7.860	9,99568	78.566,01	0,53	8,82000 P	0,53	69.325,20	0,45		9.240,81-	11,76-
ORANGE	4.265	12,37978	52.799,77	0,36	14,43500 P	0,36	61.565,28	0,40		8.765,51	16,60
TELECOM ITALIA SPA	23.835	0,71042	16.932,86	0,11	0,83700 P	0,11	19.949,90	0,13		3.017,04	17,82
DEUTSCHE TELEKOM	5.510	15,33460	84.493,65	0,57	16,35500 P	0,57	90.116,05	0,59		5.622,40	6,65
VERIZON COMMUNICATIONS	437				53,38000 P		22.174,70	0,14		22.174,70	
Total Sector.			232.792,29	1,57			263.131,13	1,72		30.338,84	13,03
COMERCIO											
UNILEVER NV-CVA	2.793	33,75707	94.283,50	0,64	39,11500 P	0,64	109.248,20	0,71		14.964,70	15,87
DANONE	343	51,36000	17.616,48	0,12	60,20000 P	0,12	20.648,60	0,13		3.032,12	17,21
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	1.714	14,05365	24.087,95	0,16	20,03000 P	0,16	34.331,42	0,22		10.243,47	42,53
LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	180	132,50339	22.050,61	0,15	181,40000 P	0,15	32.652,00	0,21		10.601,39	48,08
INDITEX	1.826	25,35426	46.296,87	0,31	32,43000 P	0,31	59.217,18	0,39		12.920,31	27,91
AMBERGUS-BUSCH LIMBEV NV	1.033	78,17128	80.750,93	0,55	100,55000 P	0,55	103.868,15	0,58		23.117,22	28,63
Total Sector.			285.086,34	1,93			359.965,55	2,35		74.879,21	26,27
CONSTRUCCION											
VINCI S.A.	1.433	54,29607	77.806,27	0,53	64,70000 P	0,53	92.715,10	0,60		14.908,83	19,16
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	698	52,34504	33.348,13	0,23	53,65000 P	0,23	34.942,45	0,23		1.594,32	4,78
Total Sector.			111.154,40	0,75			127.657,55	0,83		16.503,15	14,85
ASEGUADORAS											
ALLIANZ SE-REG	771	130,56794	100.667,88	0,68	157,00000 P	0,68	121.047,00	0,79		20.379,12	20,24
AXA-GRP	3.516	19,31259	67.903,08	0,46	23,98500 P	0,46	84.331,26	0,55		16.428,18	24,19
ING GROEP NV	6.173	11,05893	68.266,78	0,46	13,37000 P	0,46	82.533,01	0,54		14.266,23	20,90
MUEBLENER RUEKOVER AG-REG	477	166,28197	79.316,50	0,54	179,65000 P	0,54	85.693,05	0,56		6.376,55	8,04
Total Sector.			316.154,24	2,14			373.604,32	2,44		57.450,08	18,17
TECNOLOGICAS											
NOKIA OYJ	9.103	5,26121	47.892,79	0,32	4,58800 P	0,32	41.764,56	0,27		6.128,23-	12,80-
SIEMENS AG	1.493	93,27345	139.257,26	0,94	116,80000 P	0,94	174.382,40	1,14		35.125,14	25,22
PHILIPS ELECTRONICS	1.654	22,45395	37.138,84	0,25	29,00000 P	0,25	47.966,00	0,31		10.827,16	29,15
SAP AG NV PRF	1.657	65,26824	108.149,47	0,73	82,81000 P	0,73	137.216,17	0,89		29.066,70	26,88
Total Sector.			332.438,36	2,25			401.329,13	2,62		68.890,77	20,72

Cartera.....: EIB PASTOR PREVISION

Fecha solicitada....: 31.12.2016

Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo en cupón	% S/Tot	Plusvalía	% S/Cos
FARMACIA Y SALUD									
MERCK	300	63,99413	17.959,41	0,12	58.87000 P	16.788,55	0,11	1.169,86-	6,51-
SANOPI-SYNTHELABO SA	2.137	84,13052	179.786,92	1,22	76,90000 P	168.335,30	1,07	15.451,62-	8,59-
Total Sector.			197.745,33	1,34		181.123,85	1,18	16.621,48-	8,41-
ENERGIA									
ENL SPA	4.578	17,44000	79.840,32	0,54	15,47000 P	70.821,66	0,45	9.018,66-	11,30-
TOTAL SA-RE	4.458	45,22286	201.603,53	1,36	48,72000 P	217.193,76	1,42	15.590,23	7,73
Total Sector.			281.443,85	1,90		288.015,42	1,88	6.571,57	2,33
INDUSTRIALES									
SCHNEIDER ELECTRIC SA	1.946	60,38584	63.163,59	0,43	66,11000 P	69.151,06	0,45	5.987,47	9,48-
ASML HOLDING NV	882	71,71429	63.252,00	0,43	106,65000 P	94.065,30	0,61	30.813,30	48,72
Total Sector.			126.415,59	0,85		163.216,36	1,06	36.800,77	29,11
INMOBILIARIAS									
UNIBAIL-RODAMCO	178	235,17590	41.861,31	0,28	226,75000 P	40.361,50	0,26	1.499,81-	3,58-
Total Sector.			41.861,31	0,28		40.361,50	0,26	1.499,81-	3,58-
MATERIALES BASICOS									
ESSILOR INTERNACIONAL	765	106,64404	83.112,69	0,56	107,35000 P	82.122,75	0,54	989,94-	1,19-
Total Sector.			83.112,69	0,56		82.122,75	0,54	989,94-	1,19-
CONSUMO CICLICO RUBRES Y SERVI									
DEUTSCHE POST AG	2.172	25,64942	55.710,55	0,38	31,23500 P	67.842,42	0,44	12.131,87	21,78
Total Sector.			55.710,55	0,38		67.842,42	0,44	12.131,87	21,78
ORGANISMOS PUBLICOS CC.AA.									
BASQUE GOVERNMENT 4,15% 28/10/19	20.000.000	103,14549	206.290,98	1,39	112,94657 T	225.893,14	1,47	19.602,16	9,50
BASQUE GOVERNMENT 4,3% 26/03/2020	75	106,12136	79.591,02	0,54	117,96549 T	88.474,12	0,58	8.883,10	11,16
COMUNIDAD DE MADRID 0,727% 19/05/2021	90	100,17400	90.156,60	0,61	101,11186 T	91.000,67	0,59	844,07	0,94
COMUNIDAD NAVARRA 4% 23/11/21	35	98,55626	34.494,69	0,23	116,11163 T	40.639,07	0,26	6.144,38	17,81
Total Sector.			410.533,29	2,78		446.007,00	2,91	35.473,71	8,64
CONSUMO CICLICO AUTOMOCION									
DAEWEL CRYSLER AG	2.083	63,32945	131.915,24	0,89	70,72000 P	147.309,76	0,96	15.394,52	11,67
BMW AG	629	75,72930	47.633,73	0,32	88,75000 P	55.823,75	0,36	8.190,02	17,19
Total Sector.			179.548,97	1,21		203.133,51	1,32	23.584,54	13,14
DE DEUDA PUBLICA INTERNACIONAL									
SPGR 4,4% 31/10/2023	345	123,80800	427.137,60	2,89	123,82384 T	427.192,24	2,78	54,64	0,01
SPAIN I/L BOND 1,8% 30/11/2024 INDEX	216	105,22445	227.284,82	1,54	114,48305 T	247.283,39	1,61	19.998,57	8,80
BONO ESTADO 5,9% 30/07/26	394	144,73000	570.236,20	3,86	141,43303 T	557.242,20	3,63	12.994,00-	2,28-
Total Sector.			1.224.658,62	8,28		1.231.717,83	8,03	7.059,21	0,58
DE DEUDA PUBLICA INTERREGIONAL									
BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026	270	123,32500	332.707,50	2,25	123,47109 T	333.371,95	2,17	664,45	0,20
BTPS (TESORO ITA) 5,00% 01/03/2022	640	121,06990	774.847,35	5,24	122,91190 T	786.636,17	5,13	11.788,82	1,52
CCTS BU FLOAT 15/12/2020	560	102,12764	571.914,80	3,87	101,81914 T	570.187,17	3,72	1.727,63-	0,30-
REPUBLIC OF AUSTRIA 1,75% 20/10/2023	200	96,26280	192.525,60	1,30	111,66124 T	223.322,48	1,46	30.796,88	16,00
Total Sector.			1.871.995,25	12,66		1.913.517,77	12,47	41.522,52	2,22

Cartera.....: EIB PASTOR PREVISION

Fecha solicitada....: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	% S/Tot	IRR	Plusvalía	% S/Cog
05. OBLIGACIONES FIJADAS									
NEO WATERSCHEPK 3,25% 09/03/2027	100	104,94610	104,946,10	0,71	126,66165 T	0,83		21.715,55	20,69
XFM 2,25% 21/09/17	90	105,26883	94.741,95	0,64	106,34723 T	0,62		970,56	1,02
CALIBRE D'AMONT DETTE 3,75% 25/10/2020	125	112,45473	140.568,41	0,95	121,14790 T	0,99		10.866,46	7,73
SAGESS 1,75% 22/10/2019	1	100,67421	100,674,21	0,68	106,37532 T	0,69		5.701,11	5,66
Total Sector.			440.930,67	2,98	489.184,35	3,13		39.253,68	8,90
07. CÉDULAS HIPOTECARIAS									
BANKINTER SA 3,125% 05/02/2018	1	103,85144	103.851,44	0,70	106,28128 T	0,69		2.429,84	2,34
UNICREDIT SPA 0,375% 31/10/26	100	98,72600	98.726,00	0,67	92,78475 T	0,60		5.941,25	6,02
COMMERZBANK 0,125% 15/12/2026	389	99,89900	388.607,11	2,63	95,70271 T	2,43		16.323,56	4,20
CALXABANK 3% 22/03/2018	3	103,65178	310.985,35	2,10	106,22801 T	2,08		7.698,68	2,48
CAJA RURALES UNIDAS 14 22/10/2020	1	99,35468	99.354,68	0,67	102,35694 T	0,67		3.002,26	3,02
COMMONWEALTH BANK AUST 0,5% 27/07/2026	100	100,40500	100.405,00	0,68	97,54168 T	0,64		2.863,32	2,85
Total Sector.			1.101.929,58	7,45	1.089.932,23	7,11		11.997,35	1,09
08. UTILIZACIONES									
TDA CAJAMAR 2 A2 26/06/11	1	87,32820	2.234,65	0,02	99,18012 T	0,02		303,28	13,57
TDAC 3 A MTGE 26/4/33	14	104,42593	125.300,17	0,85	99,33648 T	0,78		6.106,80	4,87
Total Sector.			127.534,82	0,86	121.731,30	0,79		5.803,52	4,55
1. RF/S. FINANCIERO									
MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22 FLOAT	100	100,03800	100.038,00	0,68	100,07544 T	0,65		37,44	0,04
PAGARE BANCO SARADELL 11/01/17	1	89,47346	178.966,91	1,21	99,42764 T	1,17	0,14	22,85	0,01
BPE FINANCIERAS SA 01/02/17	400	101,37000	709.590,00	4,80	101,40167 T	4,63		221,70	0,03
PAG POPULAR 17/5/17	1	99,84982	399.399,26	2,70	99,87137 T	2,60	0,24	399.485,46	86,20
SANTANDER INT 1,375% 03/03/2021	100	100,82200	100.822,00	0,68	104,28884 T	0,68		104.288,84	0,68
CITIGROUP INC FLOAT 11/11/2019	100	99,85000	99.850,00	0,68	100,64983 T	0,68		100.649,83	0,68
ING BANK NV 3,50% 21/11/2023	100	105,74300	105.743,00	0,71	105,89274 T	0,69		105.892,74	0,71
RABOBANK NEDERLAND 2,375% 22/05/2023	100	96,16350	96.163,50	0,65	110,99543 T	0,72		149,74	0,14
ABYBANK NEDERLAND 3,75% 09/11/2020	97	113,01500	109.624,55	0,74	116,71709 T	0,74		113.215,58	0,74
NYKREDIT REALKREDIT 0,75% 14/07/2021	100	100,33900	100.339,00	0,68	100,93769 T	0,66		100.937,69	0,66
ABEY NAVL TREAS SERV FLOAT 22/05/2019	100	100,19200	100.192,00	0,68	100,70684 T	0,66		100.706,84	0,66
SANTANDER CONSUMER FINAN 0,75% 3/4/19	1	100,27700	100.277,00	0,68	101,33671 T	0,66		101.336,71	0,66
NORDEA BANK AB 14 07092026 FX-VAZIA	100	100,27300	100.273,00	0,68	99,27499 T	0,65		99.274,99	0,65
GOLDMAN SACHS FLOAT 27/07/2021	316	100,80108	318.531,42	2,15	101,76451 T	2,10		321.575,86	2,10
GOLDMAN SACHS 0,75% 10/05/2019	26	99,78300	25.943,58	0,18	101,62323 T	0,17		26.422,04	0,17
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 1,125% 27/04/2020	115	100,65894	115.757,78	0,78	102,05057 T	0,77		117.358,16	0,77
Total Sector.			2.761.491,00	18,67	2.790.997,07	18,19		29.506,07	1,07
2. RF/S. TELECOMUNICACION									
VODAFONE GROUP PLC 14 11/09/2020	100	99,09900	99.099,00	0,67	102,54380 T	0,67		3.444,80	3,48
AT&T INC FLOAT 04/06/2019	100	100,12100	100.121,00	0,68	100,52628 T	0,66		405,28	0,40
Total Sector.			199.220,00	1,35	203.070,08	1,32		3.850,08	1,93
3. RF/S. AUTOMOVIL									
DAIMLER AG 0,25% 11/05/2020	152	99,61300	151.411,76	1,02	100,61731 T	1,00		1.526,55	1,01
KCI BANQUE SA 0,375% 10/07/2019	79	100,40800	79.322,32	0,54	100,63241 T	0,52		177,28	0,22
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2,375% 02/01/23	100	98,87149	98.871,49	0,67	111,34767 T	0,73		12.476,18	12,62
VOLKSWAGEN INTFN FLOAT 16/07/2018	45	100,08500	45.038,25	0,30	100,09529 T	0,29		22,37	0,05
Total Sector.			374.643,82	2,53	388.801,46	2,53		14.157,64	3,78

Cartera.....: ELB PASTOR PREVISION

Fecha solicitada....: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Inscrite de Coste	% s/ tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cyuda	% s/ tot	TIR	Plusvalía	% s/ Cys
4. EF/S. KLECRICO	35	102,76257	35.966,90	0,24	115,95603 T	40.584,61	0,26		4.617,71	12,84
GOV SUEZ 3,00% 01/02/2023										
5. EF/S. PETROLERO	100	100,00000	100.000,00	0,68	100,28102 T	100.281,02	0,65		4.617,71	12,84
SHELL INTL FLOAT 15/09/2019										
7. EF/S. COMERCIO	25	95,64720	23.911,80	0,16	107,66932 T	26.917,33	0,18		281,02	0,28
NESTLE FINANCE 1,75% 12/09/2022										
AUCHAN 2,25% 06/04/2023										
AMERUSER-BUSCH INVERV 0,625% 17/03/2020										
MCDONALDS CORP 2,375% 27/11/2024										
8. EF/S. INDUSTRIAL	50	109,00734	54.503,67	0,37	109,27712 T	54.638,56	0,36		3.005,53	12,57
GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017										
ABERTIS 5,125% 12/06/2017										
9. EF/S. SEGURO	1	110,90996	55.454,98	0,37	111,83578 T	55.917,89	0,36		462,91	0,83
10. EF/S. OTRAS	100	107,44900	107.449,00	0,73	111,33942 T	110.295,91	0,72		597,80	0,54
ALLIANZ FIM II 5,75% 08/07/41 FIX-FLOAT										
ALLIANZ FINANCE ALVER 5,625% 17/10/2042										
AXA SA 5,25% 15/04/2040										
MAPPEN SA 5,921% 24/07/2037										
ACENEA BV 2,5% 19/11/2020										
CLOVERLE 7,5% 24/07/2039										
GROUP NV 6,375% 07/05/27 FIX-FLOAT										
TOTAL CARTERA			647.456,80	4,38		656.481,89	4,29		11.025,09	1,70
			12.679.470,40	85,73		13.206.618,43	86,10		527.148,03	4,16

Cartera.....: EIB PASTOR PREVISION

Fecha solicitada....: 31.12.2016

	Importe de Coste	% S/Tot	Importe Efectivo	% S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	12.679.470,40	85,73	13.206.618,43	86,10	527.148,03
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	537.156,86	3,63	537.156,86	3,50	
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA EXTRANJERA	98.012,59	0,66	100.596,47	0,66	2.583,88
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	1.460.000,00	9,87	1.467.712,02	9,57	7.712,02
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA	14.986,89	0,10	27.305,28	0,18	12.318,39
TOTAL GENERAL	14.789.626,74	100,00	15.339.389,06	100,00	549.762,32

Cartera.....: BPO EMOOPREV. CONSOLIDADO ACCIONES

Fecha solicitada....: 31.12.2016 Divisa de presentación: SUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	\$/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cupón	\$/Tot	YTD	Plusvalía	\$/Cos
FIELD CALL BEVA	2.684.675	3,17000	85.104,20	3,21	3,17000 P	85.104,20	3,06			
Total Sector.			85.104,20	3,21		85.104,20	3,06			
02.DEBIDA PUBLICA NACIONAL	26	87,59000	2.277.340,00	86,01	91,79523 T	2.386.675,93	85,83		109.335,93	4,80
SPGB CUPON CERO 30/04/24			2.277.340,00	86,01		2.386.675,93	85,83		109.335,93	4,80
TOTAL CARTERA			2.362.444,20	89,23		2.471.780,13	88,69		109.335,93	4,63

RESUMEN DE VALORACION DE CARTERA

Cartera.....: EID EUROFREV. CONSOLIDADO ACCIONES

Fecha solicitada....: 31.12.2016

	Importe de Coste	% s/Tot	Importe Efectivo	% s/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	2.362.444,20	89,23	2.471.780,13	88,89	109.335,93
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	85.260,03	3,22	85.260,03	3,07	
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	200.000,00	7,55	200.470,96	7,21	470,96
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA			23.136,49	0,83	23.136,49
TOTAL GENERAL	2.647.704,23	100,00	2.780.647,61	100,00	132.943,38

Cartera.....: III EUROPREVISION AHORRO

Fecha solicitada....: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	% S/Tot	Plusvalía	% S/Cos
02 DIGNIA PUBLICA NACIONAL								
SPGB CUPON CERO 31/10/24	42	93,87200	3.942.624,00	74,92	91.55509	74,71	97.310,18-	2,47-
SPGB CUPON CERO 31/10/24	10	93,87200	938.720,00	17,84	91.55309	17,79	23.189,09-	2,47-
SPGB CUPON CERO 31/10/24	1	93,87200	93.872,00	1,78	91.55509	1,78	2.316,91-	2,47-
Total Sector			4.975.216,00	94,54		94,28	122.816,18-	2,47-
TOTAL CARTERA			4.975.216,00	94,54		94,28	122.816,18-	2,47-

RESUMEN DE VALORACION DE CARTERA

(PCA564-02/10/01) Pág.: 7
27.03.2017-17:24:59

Cartera.....: SII MICROPREVISION AHORRO I

Fecha solicitada....: 31.12.2016

	Importe de Coste	% S/Tot	Importe Efectivo	% S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	4.975.216,00	94,54	4.852.399,82	94,28	122.816,18
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	287.315,84	5,46	287.315,84	5,58	
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA			7.312,35	0,14	7.312,35
TOTAL GENERAL	5.262.531,84	100,00	5.147.028,01	100,00	115.503,83

Cartera.....: E11 EUROPREVISION INDIVIDUAL 30

Fecha solicitada...: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	€ S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cuota	€ S/Tot	IR	Plusvalía	€/S/Obj
SOLWAY SA 01/12/2017 FLOAT		100,38700	100.387,00	0,18	100,38556 T	100.385,56	0,16		1,44-	
CORRIJES						100.385,56	0,16		1,44-	
BAVEN AG	7.973	84,74367	675.661,30	1,19	99,13000 P	790.363,49	1,30		114.702,19	16,98
BASF SE	5.456	82,46092	449.906,76	0,79	88,31000 P	481.819,36	0,79		31.912,60	7,09
BANCO						1.272.182,85	2,09		146.614,79	13,03
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	32.098	5,71789	183.532,93	0,32	6,41400 P	205.876,57	0,34		22.343,64	12,17
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	111.979	4,33721	485.676,59	0,85	4,95900 P	555.303,86	0,91		69.627,27	14,34
SOCIETE GENERALE	7.706	36,97830	284.954,80	0,50	46,74500 P	360.216,97	0,59		75.262,17	26,41
BANQUE NATIONAL DE PARIS	13.363	39,23313	524.272,28	0,92	60,50000 P	809.129,65	1,33		284.857,37	54,33
INTESA SAN PAOLO	196.867	2,57057	506.060,90	0,89	2,42600 P	477.599,34	0,78		28.461,56-	5,62-
UTILIDADES						2.408.126,39	3,95		423.628,89	21,35
IBERDROLA	55.838	4,55628	254.413,48	0,45	6,23400 P	348.094,09	0,57		93.680,61	36,82
E.ON AG	30.089	8,58118	258.199,19	0,45	6,70000 P	201.596,30	0,33		56.602,89-	-21,92-
TELECOMUNICACIONES						549.690,39	0,90		37.077,72	7,23
TELEFONICA	41.335	10,88114	449.771,86	0,79	8,82000 P	364.574,70	0,60		85.197,16-	18,94-
ORANGE	26.729	12,87095	344.027,58	0,61	14,43500 P	385.833,12	0,63		41.805,54	12,15
TELECOM ITALIA SPA	125.327	0,71042	89.034,81	0,16	0,83700 P	104.898,70	0,17		15.863,89	17,82
DEUTSCHE TELEKOM	26.291	15,33981	403.298,99	0,71	16,35500 P	429.989,31	0,70		26.690,32	6,62
QUISINDO						1.285.295,83	2,11		837,41-	0,07-
UNILEVER NV-CVA	16.899	29,63593	500.817,55	0,88	39,11500 P	661.004,39	1,08		160.186,84	31,99
DAROME	1.871	52,15141	97.575,29	0,17	60,20000 P	112.634,20	0,18		15.058,91	15,43
KONINKLIJKE ABOLD DELHAIZE NV	10.378	11,30198	117.291,96	0,21	20,03000 P	207.871,34	0,34		90.579,38	77,23
LOUIS VUITTON HOGT HENNESSY	1.060	59,77062	63.356,86	0,11	181,40000 P	192.284,00	0,32		128.927,14	203,49
INDITEX	9.634	14,65383	141.175,04	0,25	32,43000 P	312.430,62	0,51		171.255,58	121,31
AMERUSER-BUSCH INBEV NV	5.270	47,53227	250.495,07	0,44	100,55000 P	529.898,50	0,87		279.403,43	111,54
CONSTRUCCION						2.016.123,05	3,31		845.411,28	72,21
VINCI S.A.	8.979	47,26803	424.419,66	0,75	64,70000 P	580.941,30	0,95		156.521,64	36,88
LAPARROBICIM LTD-REG	3.608	52,34613	172.382,28	0,30	53,65000 P	180.619,42	0,30		8.237,14	4,78
ASEGURADORAS						761.560,72	1,25		164.758,78	27,61
ALIANZ SE-REG	3.886	75,10662	291.864,34	0,51	157,00000 P	610.102,00	1,00		318.237,66	109,04
AXA-URP	21.024	20,11153	422.824,77	0,74	23,98500 P	504.260,64	0,83		81.435,87	19,26
ING GROEP NV	37.762	10,63184	401.479,38	0,71	13,37000 P	504.877,94	0,83		103.398,56	25,75
MUNCHENER RUECKVER AG-REG	2.455	167,67763	411.648,59	0,72	179,65000 P	441.040,75	0,72		29.392,16	7,14
TECNOLOGIAS						2.060.281,33	3,38		532.464,25	34,85
NOKIA OYJ	47.023	5,26121	247.397,88	0,44	4,58800 P	215.741,52	0,35		31.656,36-	12,80-

Cartera.....: 311 EUROPREVISION INDIVIDUAL 30

Fecha solicitada....: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Total	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cuota	% S/Total	YTD	Piasevalúa	% S/Obs
CTCS EU FLOAT 15/12/2020	2.100	101,03806	2.121.799,25	3,73	101,46295 T	2.130.722,01	3,49		8.922,76	0,42
Total Sector.										
			6.387.131,25	11,24		6.382.361,25	10,46		4.770,00-	0,07-
05.ORGANISMOS PUBLICOS										
INSTITUTO CREDITO OFICIAL 6% 08/03/2021	670	128,23854	859.198,90	1,51	133,53729 T	894.699,85	1,47		35.500,95	4,13
COREB 1,5% 27/11/22	3	100,55300	301.659,00	0,53	103,88034 T	311.641,01	0,51		9.982,01	3,31
Total Sector.										
			1.160.857,90	2,04		1.206.340,86	1,98		45.482,96	3,92
07.CEDULAS HIPOTECARIAS										
BANCO SARADELL 0,625% 03/11/2020	300	99,53500	398.140,00	0,70	101,42181 T	405.687,25	0,67		7.547,25	1,90
BANCA MONTE DEI PASCHI 3,125% 26/11/25	300	100,49500	301.485,00	0,53	101,19732 T	303.591,96	0,50		2.106,96	0,70
SPARSBANK SOR BOLIGKER 0,25% 22/03/21	100	100,04000	100.040,00	0,18	100,81273 T	100.812,73	0,17	0,14	772,73	0,77
CAJA RURALES UNIDAS 1% 22/10/2020	5	99,35500	496.775,00	0,87	102,35585 T	511.779,24	0,84		15.004,24	3,02
AYT CEDULAS CAJAS FLOAT 22/02/2018	20	97,55300	195.106,00	0,34	99,44043 T	198.880,85	0,33		3.774,85	1,93
COMMONWEALTH BANK AUST 0,5% 27/07/2026	400	100,40500	401.620,00	0,71	97,54168 T	390.166,71	0,64		11.453,29-	2,85-
Total Sector.										
			1.893.166,00	3,33		1.910.918,74	3,13		17.752,74	0,94
08.UTILIZACIONES										
TDMC 2 A 26/10/32	52	104,85505	487.966,50	0,86	99,30844 T	462.154,10	0,76		25.812,40-	5,29-
Total Sector.										
			487.966,50	0,86		462.154,10	0,76		25.812,40-	5,29-
1.REF/S. FINANCIERO										
MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22 FLOAT	400	100,03800	400.152,00	0,70	100,07544 T	400.301,77	0,66		149,77	0,04
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/2024	200	99,31200	190.624,00	0,35	104,36719 T	208.734,38	0,34		10.110,38	5,09
PAGARE BANCO SARADELL 11/01/17	13	97,99474	685.963,15	1,21	99,42764 T	686.050,74	1,12	0,14	87,59	0,01
BPE FINANCIACIONES SA 03/02/17	4	101,26769	1.316.480,00	2,32	101,29910 T	1.316.888,34	2,16		408,34	0,03
SANTANDER INT 1,375% 03/03/2021	400	100,82200	403.288,00	0,71	104,28884 T	417.155,36	0,68		13.867,36	3,44
WELLS FARGO CO FLOAT 26/04/2021	300	100,11100	400.444,00	0,70	100,73227 T	402.929,07	0,66		2.485,07	0,62
CITICORP INC FLOAT 11/11/2019	300	99,85000	299.550,00	0,53	100,64983 T	301.949,48	0,49		2.399,48	0,80
AMERICAN EXPRESS CREDIT 0,625% 22/11/21	375	105,96600	105.966,00	0,19	100,97232 T	103.889,29	0,66		4.241,23	1,06
ING BANK NV 3,0% 04/11/2028 VARIABLE	300	105,74300	396.536,25	0,70	105,64173 T	397.097,78	0,65		324,27-	0,31-
ING BANK NV 3,50% 21/11/2023	300	100,08900	300.267,00	0,53	100,42927 T	301.287,80	0,49		561,53	0,14
BANK OF AMERICA FLOAT 26/07/2019	300	99,77700	299.331,00	0,53	100,42927 T	301.287,80	0,49		1.020,80	0,34
UNICREDIT SPA FLOAT 19/02/2020	300	100,75900	201.518,00	0,35	99,67797 T	299.033,90	0,49		297,10-	0,10-
COOP. RABOBANK 6,625% 23/12/49 FIX-VAR	400	100,33900	401.356,00	0,71	107,30165 T	214.603,29	0,35		13.085,29	6,49
NYKREDIT REALKREDIT 0,75% 14/07/2021	300	99,40400	298.212,00	0,52	100,93769 T	403.750,76	0,66		2.394,76	0,60
JPMORGAN CHASE & CO 0,625% 25/01/2024	200	99,09000	198.180,00	0,35	97,86667 T	293.600,00	0,48		4.612,00-	1,55-
NOMURA EUROPE FINANCE NV 1,125% 03062020	500	100,15300	500.765,00	0,88	102,06514 T	204.130,27	0,33		5.950,27	3,00
ABEY HAYL TREAS SERV FLOAT 22/05/2019	4	100,27700	401.108,00	0,71	100,70055 T	503.502,73	0,83		2.737,73	0,55
SANTANDER CONSUMER FINAN 0,75% 3/4/19	1	100,16200	100.162,00	0,18	101,33671 T	405.346,83	0,66		4.238,83	1,06
SANTANDER CONSUMER BANK 0,25% 30/9/19	1	99,96100	99.961,00	0,18	100,23066 T	100.230,66	0,16		68,66	0,07
SKANDINAVISKA ENS 1,375% 31/028 FIX-VAR	300	98,83300	296.499,00	0,52	102,14396 T	102.143,96	0,17		2.182,96	2,18
NORDEA BANK AB 1% 07092026 FIX-VARIA	400	100,27300	401.092,00	0,71	98,12747 T	294.382,41	0,48		2.116,59-	0,71-
BANCA DELTA WARCH 5,5% 11/01/2017	4	105,37301	421.492,02	0,74	99,27499 T	397.099,95	0,65		3.992,05-	1,00-
CRITERIA CAIXA 1,625% 21/04/22	2	99,85000	199.700,00	0,35	105,35852 T	421.434,07	0,69		57,95-	0,01-
CREDIT AGRICOLE LONDON 0,75% 01/12/2022	4	99,87700	399.408,00	0,70	99,94462 T	199.889,24	0,33		189,24	0,09
STANDARD CHARTERED BANK 1,75% 29/10/2017	100	100,14900	400.596,00	0,70	101,17757 T	404.710,28	0,66		5.302,28	1,33
SPARSBANK 1 SNV 0,75% 08/06/2021	400	100,02400	310.074,40	0,55	101,39155 T	101.391,55	0,17		1.514,55	1,52
GOLDMAN SACHS FLOAT 29/05/2020	310	100,03063 T	310.074,40	0,55	102,27893 T	409.115,73	0,67		8.519,73	2,13
GOLDMAN SACHS FLOAT 27/07/2021	330	100,31800	331.049,40	0,58	100,03063 T	310.094,96	0,51		20,56	0,01
GOLDMAN SACHS 0,75% 10/05/2019	102	99,78300	101.778,66	0,18	101,62325 T	103.655,72	0,17		4.207,04	1,27
Total Sector.										
			1.893.166,00	3,33		1.910.918,74	3,13		17.752,74	0,94
Total Sector.										
			487.966,50	0,86		462.154,10	0,76		25.812,40-	5,29-
Total Sector.										
			487.966,50	0,86		462.154,10	0,76		25.812,40-	5,29-

Cartera.....: ELI EUROPROVISION INDIVIDUAL 30

Fecha solicitada....: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/ Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cupón	% S/ Tot	TIR	Plusvalía	% S/ Coste
2. EF/S. TELECOMUNICACION			12.727.555,58	22,39		12.827.541,82	21,03		99.986,24	0,79
TELEFONICA EMIS 0,318% 17/10/2020	4	100,00300	400,012,00	0,70	99,54490 T	398,179,58	0,65		1.832,42-	0,46-
TELEFONICA EMIS 0,75% 13/04/2022	1	99,35500	99,355,00	0,17	99,84489 T	99,844,89	0,16		489,89	0,49-
VODAFONE GROUP PLC 0,5% 30/01/2024	200	99,21900	198,438,00	0,35	96,77179 T	193,543,57	0,32		4.894,43-	2,47-
SKY FLOAT 01/04/2020	300	100,44900	301,347,00	0,53	101,28156 T	303,844,69	0,50		2.497,69	0,83
CELENIEX TELECOM SAU 2,375% 16/01/24	1	102,60400	102,604,00	0,18	99,32238 T	99,322,38	0,16		3.281,62-	3,20-
3. EF/S. AUTOMOVIL			1.101.756,00	1,94		1.094.735,11	1,79		7.020,89-	0,64-
RCI BANKOBS SA 0,375% 10/07/2019	302	100,40800	303,232,16	0,53	100,63240 T	303,909,86	0,50		677,70	0,22
VOLKSWAGEN INTFN FLOAT 16/07/2018	159	100,08500	159,135,15	0,28	100,03530 T	159,056,12	0,26		79,03-	0,05-
4. EF/S. ELECTRICO			462.367,31	0,81		462.965,98	0,76		598,67	0,13
ENEL SOC AZIONI 4,875% 20/02/2018	220	112,09700	246,613,40	0,43	114,06036 T	250,932,79	0,41		4.319,39	1,75
ENAGAS FTM 1% 25/03/2023	1	99,61100	99,611,00	0,18	102,32625 T	102,326,25	0,17		2.715,25	2,73
5. EF/S. PETROLIO			346.224,40	0,61		353.259,04	0,58		7.034,64	2,03
REPSOL INTL FLN 4,375% 20/02/2018	4	111,88000	447,520,00	0,79	113,17372 T	452,694,87	0,74		5.174,87	1,16
ENI SPA 4,125% 16/09/2019	3	111,73500	167,602,50	0,29	116,85586 T	175,283,79	0,29		7.681,29	4,58
GALP GAS NATURAL DIST 1,375% 19/09/23	1	99,49800	99,498,00	0,18	99,11920 T	99,119,20	0,16		378,80-	0,38-
SHELL INTL FLOAT 15/09/2019	500	100,00000	500,000,00	0,88	100,41729 T	502,086,43	0,82		2.086,43	0,42
6. EF/S. MATERIAS/ FARMACIA			1.214.620,50	2,14		1.229.184,29	2,02		14.563,79	1,20
MERCK & CO INC 1,125% 15/10/2021	100	100,63800	100,638,00	0,18	104,67697 T	104,676,97	0,17		4.038,97	4,01
ABBVIE INC 0,375% 18/11/2019	100	99,92800	99,928,00	0,18	100,74615 T	100,746,15	0,17		818,15	0,82
AIR PRODUCTS & CHEMICALS 0,375% 1/06/21	400	99,92000	399,680,00	0,70	100,86800 T	403,472,01	0,66		3.792,01	0,95
TSVA PHARM FMC NL II 0,375% 25/07/2020	100	100,25200	100,252,00	0,18	99,43130 T	99,431,30	0,16		820,70-	0,82-
7. EF/S. CONSUMO			700.498,00	1,23		708.326,43	1,16		7.828,43	1,12
INMOBILIARIA COLOMIAL 1,45% 28/10/2024	1	98,46000	98,460,00	0,17	95,49311 T	95,493,11	0,16		2.966,89-	3,01-
ANKER-BUSCH INBEV 0,625% 17/03/2020	284	100,70000	285,988,00	0,50	102,06837 T	289,874,18	0,48		3.886,18	1,36
SVENSKA CELLULOZA AB SCA 0,5% 26/05/21	300	99,82100	299,763,00	0,53	100,48505 T	301,455,15	0,49		1.692,15	0,56
NETOVACSSA SA 2,375% 23/05/22	1	98,95900	98,959,00	0,17	103,95073 T	103,950,73	0,17		4.951,73	5,04
MELIJA PROPERTIES SOCIIMI 2,225% 25/04/23	100	101,36200	101,362,00	0,18	103,05708 T	103,057,08	0,17		1.695,08	1,67
ISS GLOBAL A/S 1,125% 07/01/2021	100	98,90500	98,905,00	0,17	102,60294 T	102,602,94	0,17		3.697,94	3,74
MONDELEZ INTERNACIONAL 1,625% 20/01/2023	200	99,55000	199,100,00	0,35	104,05441 T	208,108,82	0,34		9.008,82	4,52
8. EF/S. INDUSTRIAL			1.182.537,00	2,08		1.204.542,01	1,97		22.005,01	1,86

Cartera.....: #1 EUROPREVISION INDIVIDUAL 30

Fecha solicitada...: 31.12.2016

	Importe de Coste	% S/Tot	Importe Efectivo	% S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	48.837.771,41	85,91	52.955.814,62	86,81	4.118.043,21
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	3.317.431,06	5,84	3.317.431,06	5,44	
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA EXTRANJERA	405.010,70	0,71	415.695,68	0,68	10.684,98
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	4.229.000,00	7,44	4.246.346,89	6,96	17.346,89
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA	55.328,94	0,10	64.627,82	0,11	9.298,88
TOTAL GENERAL	56.844.542,11	100,00	60.999.916,07	100,00	4.155.373,96

Cartera.....: E12 EUROPREVISION INDIVIDUAL 50

Fecha solicitada...: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

DESCRIPCION del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	% S/Tot	Reactivo est-cupón	% S/Tot	TIR	Plusvalía	% S/Cos
QUÉQUICAS											
BAYER AG	1.610	83,25261	134.036,70	2,16	99,13000 P	2,32	159.599,30	2,32		25.562,60	19,07
BASF SE	1.262	82,02078	103.510,22	1,67	88,31000 P	1,62	111.447,22	1,62		7.937,00	7,67
Total Sector.			237.546,92	3,82		3,94	271.046,52	3,94		33.499,60	14,10
BANQUES											
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	6.571	4,83835	31.732,80	0,51	6,41400 P	0,61	42.146,39	0,61		10.353,59	32,57
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	23.964	5,18493	124.251,71	2,00	4,95900 P	1,73	118.837,48	1,73		5.414,23-	4,36-
SOCIETE GENERALE	1.755	36,97688	64.894,43	1,04	46,74500 P	1,19	82.037,48	1,19		17.143,05	26,42
BANQUE NATIONAL DE PARIS	2.698	38,08795	102.788,28	1,65	60,55000 P	2,38	163.363,90	2,38		60.575,62	58,93
INTESA SAN PAOLO	40.300	2,81902	113.606,57	1,83	2,42600 P	1,42	97.767,80	1,42		15.838,77-	13,94-
Total Sector.			437.333,79	7,04		7,33	504.153,05	7,33		66.819,26	15,28
UTILIDADES											
IBERDROLA	12.637	4,73133	59.789,81	0,96	6,23400 P	1,15	78.779,06	1,15		18.989,25	31,76
E.ON AG	6.126	8,62499	52.836,68	0,85	6,70000 P	0,60	41.064,20	0,60		11.792,48-	22,32-
Total Sector.			112.626,49	1,81		1,74	119.823,26	1,74		7.196,77	6,39
TELECOMUNICACIONES											
TELEFONICA	8.485	10,65984	90.448,78	1,46	8,82000 P	1,09	74.837,70	1,09		15.611,08-	17,26-
ORANGE	5.063	13,26275	67.149,30	1,08	14,43500 P	1,06	73.084,41	1,06		5.935,11	8,84
TELECOM ITALIA SPA	25.727	0,71042	18.276,98	0,29	0,83700 P	0,31	21.533,50	0,31		3.256,52	17,82
DEUTSCHE TELEKOM	5.053	15,27519	77.185,52	1,24	16,35500 P	1,20	82.641,82	1,20		5.456,30	7,07
Total Sector.			253.060,58	4,07		3,67	252.097,43	3,67		963,15-	0,38-
COMERCIO											
UNILEVER NV-CVA	3.459	30,94493	107.038,52	1,72	39,11500 P	1,97	135.298,79	1,97		28.260,27	26,40
DAMONE	529	52,12643	27.574,88	0,44	60,20000 P	0,46	31.845,80	0,46		4.270,92	15,49
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	2.124	10,95032	23.258,49	0,37	20,03000 P	0,62	42.543,72	0,62		19.285,23	82,92
LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	191	60,42209	11.540,62	0,19	181,40000 P	0,50	34.647,40	0,50		23.106,78	200,22
INDITEX	2.023	17,82703	36.064,08	0,58	32,43000 P	0,95	65.605,89	0,95		29.541,81	81,91
AMBUSSER-BUSCH INBEV NV	1.109	59,22604	59.027,68	0,95	100,55000 P	1,62	111.509,95	1,62		52.482,27	88,91
Total Sector.			264.504,27	4,26		6,13	421.451,55	6,13		156.947,28	59,34
CONSTRUCCION											
VINCI S.A.	1.701	45,80662	77.917,06	1,25	64,70000 P	1,60	110.054,70	1,60		32.137,64	41,25
LAFARGEHOCHTILM LTD-REG	774	52,34612	36.980,01	0,60	53,65000 P	0,56	38.747,07	0,56		1.767,06	4,78
Total Sector.			114.897,07	1,85		2,16	148.801,77	2,16		33.904,70	29,51
ASEGURADORAS											
ALLIANZ SE-REG	870	75,20695	65.430,05	1,05	157,00000 P	1,99	136.590,00	1,99		71.159,95	108,76
AXA-VAP	4.244	19,91221	84.507,40	1,36	23,98500 P	1,48	101.792,34	1,48		17.284,94	20,45
ING GROEP NV	7.690	9,06503	69.710,06	1,12	13,37000 P	1,50	102.815,30	1,50		33.105,24	47,49
MUNICHENER RUECKVER AG-REG	529	164,40541	86.970,46	1,40	179,65000 P	1,38	95.034,85	1,38		8.064,39	9,27
Total Sector.			306.617,97	4,94		6,35	436.232,49	6,35		129.614,52	42,27
TECNOLOGICAS											
NOKIA OYU	9.867	5,26121	51.912,36	0,84	4,58800 P	0,66	45.269,80	0,66		6.642,56-	12,80-
SIEMENS AG	1.682	93,19768	156.758,49	2,52	116,80000 P	2,86	196.457,60	2,86		39.699,11	25,33
PHILIPS ELECTRONICS	1.739	22,02402	38.299,77	0,62	29,00000 P	0,73	50.431,00	0,73		12.131,23	31,67
SAP AG NV PRF	1.868	53,65662	100.230,56	1,61	82,81000 P	2,25	154.689,08	2,25		54.458,52	54,33
Total Sector.			347.201,18	5,59		6,50	446.847,48	6,50		99.646,30	28,70

Cartera.....: E12 EUROPREVISION INDIVIDUAL 50

Fecha solicitada...: 31.12.2016

Divisa de presentación: EUR

Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cupón	% S/Tot	TIR	Plusvalía	% S/Crea
DESCRIPCIÓN del Activo									
PARRICA Y SAUD									
MERCK	300	17.958,41	0,29	58,87000 P	16.788,55	0,24		1.169,86-	6,51-
SANOFT-STYRELABO SA	2.335	183.335,66	2,95	76,90000 P	179.561,50	2,61		3.774,16-	2,06-
Total Sector		201.294,07	3,24		196.350,05	2,86		4.944,02-	2,46-
ENERGIA									
ENI SPA	4.463	55.629,02	0,90	15,47000 H	69.042,61	1,00		13.413,59	24,11
TOTAL SA-BE	4.813	188.332,60	3,03	49,72000 P	234.489,36	3,41		46.156,76	24,51
Total Sector		243.961,62	3,93		303.531,97	4,41		59.570,35	24,42
INDUSTRIALES									
SCHNEIDER ELECTRIC SA	1.088	55.029,57	0,89	66,11000 P	71.927,68	1,05		16.898,11	30,71
ASML HOLDING NV	979	70.351,72	1,13	106,65000 P	104.410,35	1,52		34.058,63	48,41
Total Sector		125.381,29	2,02		176.338,03	2,56		50.956,74	40,64
INMOBILIARIAS									
UNIBAIL-RODMCO	197	46.329,65	0,75	226,75000 P	44.569,75	0,65		1.659,90-	3,58-
Total Sector		46.329,65	0,75		44.569,75	0,65		1.659,90-	3,58-
MATERIALES BASICOS									
ESSILOR INTERNACIONAL	849	92.347,75	1,49	107,35000 P	91.140,15	1,33		1.207,60-	1,31-
Total Sector		92.347,75	1,49		91.140,15	1,33		1.207,60-	1,31-
CONSUMO CICLICO RUBRES Y SERVI									
DEUTSCHE POST AG	2.449	62.725,40	1,01	31,23500 P	76.494,52	1,11		13.769,12	21,95
Total Sector		62.725,40	1,01		76.494,52	1,11		13.769,12	21,95
ORGANISMOS PUBLICOS CC.BA.									
COMUNIDAD DE MADRID 0,727% 13/05/2021	27	27.046,98	0,44	101,11185 T	27.300,20	0,40		253,22	0,94
Total Sector		27.046,98	0,44		27.300,20	0,40		253,22	0,94
CONSUMO CICLICO AUTOMOCION									
DAIMLER CREYSHER AG	2.170	138.723,17	2,23	70,72000 E	153.462,40	2,23		14.739,23	10,62
BMW AG	692	52.307,63	0,84	88,75000 P	61.415,00	0,89		9.107,37	17,41
Total Sector		191.030,80	3,08		214.877,40	3,13		23.846,60	12,48
02.DEBIDA PUBLICA INTERNACIONAL									
SPGR 4,4% 31/10/2023	104	128.760,32	2,07	123,82384 T	128.776,79	1,87		16,47	0,01
BONO ESTADO 5,9% 30/07/26	121	175.123,30	2,82	141,43203 T	171.132,76	2,49		3.990,54-	2,28-
Total Sector		303.883,62	4,89		299.909,55	4,36		3.974,07-	1,31-
05.DEBIDA PUBLICA INTERNACIONAL									
BTPS (TESORO IVA) 4,5% 01/03/2026	84	103.509,00	1,67	123,47110 T	103.715,72	1,51		206,72	0,20
BUONI POLIENALI 4,75% 01/09/2021	200	244.366,00	3,93	121,60669 T	243.213,38	3,54		1.152,62-	0,47-
CCTS EU FLOAT 15/12/2020	170	172.215,99	2,77	101,58105 T	172.687,79	2,51		471,80	0,27
Total Sector		520.090,99	8,37		519.616,89	7,56		474,10-	0,09-
06.ORGANISMOS PUBLICOS									
INSTITUTO CREDITO OFICIAL 6% 08/03/2021	33	70.523,15	1,14	133,53029 T	73.441,66	1,07		2.918,51	4,14
Total Sector		70.523,15	1,14		73.441,66	1,07		2.918,51	4,14
07.CREULAS HEMOTERAPIAS									

Cartera.....: E12 EUROPREVISION INDIVIDUAL 50

Fecha solicitada....: 31.12.2016 divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la Fecha	Efectivo ex-cuando	% S/Tot	TFR	Plusvalía	% S/Cos
BANCO SARADELL 0,625% 03/11/2020	100	99,53500	99,535,00	1,60	101,42182 T	101,421,82	1,48		1,886,82	1,90
UNICREDIT SPA 0,375% 31/10/26	100	98,72600	98,726,00	1,59	92,78475 T	92,784,75	1,35		5,941,25	6,02
COMMERZBANK 0,125% 15/12/2026	115	99,89900	114,883,85	1,85	95,70271 T	110,058,12	1,60		4,825,73	4,20
SPAREBANK NOR BOLIGERE 0,25% 22/03/21	100	100,04000	100,040,00	1,61	100,81273 T	100,812,73	1,47		772,73	0,77
Total sector.....			413,184,85	6,65		405,077,42	5,89		8,107,43	1,96
08. FIANCIALIZACIONES										
TUAC 1 A RTGE 22/09/2032	9	98,41101	39,453,76	0,64	107,08603 T	39,774,75	0,58		320,99	0,81
TUAC 3 A RTGE 26/4/33	8	104,42594	53,700,08	0,86	99,33650 T	51,082,88	0,74		2,617,20	4,87
ATLAM LA RTGE 17/01/2036	7	98,40477	59,370,55	0,96	105,42015 T	59,672,94	0,87		302,39	0,51
Total sector.....			152,524,39	2,46		150,530,57	2,19		1,993,82	1,31
1. EF/S. FINANCIERO										
BPE FINANCIEROS SA 01/02/17	2	101,37000	202,740,00	3,26	101,40167 T	202,803,34	2,95		63,34	0,03
RABOBANK NEDERLAND 3,75% 09/11/2020	50	113,01500	56,507,50	0,91	116,71710 T	58,358,55	0,85		1,851,05	3,28
GOLDMAN SACHS FLOAT 29/05/2020	25	106,02400	25,006,00	0,40	100,03064 T	25,007,66	0,36		1,66	0,01
GOLDMAN SACHS FLOAT 27/07/2021	91	100,79352	91,722,10	1,48	101,76385 T	92,605,10	1,35		883,00	0,96
GOLDMAN SACHS 0,75% 10/05/2019	4	99,78300	7,982,64	0,13	101,62325 T	8,129,86	0,12		147,22	1,84
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 1,125% 27/04/2020	34	100,65894	34,224,04	0,55	102,05059 T	34,697,20	0,50		473,16	1,38
Total Sector.....			418,182,28	6,73		421,601,71	6,13		3,419,43	0,82
3. EF/S. AUTOMOVIL										
DAIMLER AG 0,25% 11/05/2020	46	99,61300	45,821,98	0,74	100,61730 T	46,283,96	0,67		461,98	1,01
RCI BANQUE SA 0,375% 10/07/2019	24	100,40800	24,097,92	0,39	100,63242 T	24,151,78	0,35		53,86	0,22
VOLKSWAGEN INVTM FLOAT 16/07/2018	24	100,08500	24,020,40	0,39	100,03525 T	24,008,46	0,35		11,94	0,05
Total Sector.....			93,940,30	1,51		94,444,20	1,37		503,90	0,54
7. EF/S. COMERCIO										
AMEKUSER-BUSCH INREV 0,625% 17/03/2020	22	100,70000	22,154,00	0,36	102,06841 T	22,455,05	0,33		301,05	1,36
Total Sector.....			22,154,00	0,36		22,455,05	0,33		301,05	1,36
EF/ASEGURADOR										
ALLIANZ FIM IT 4,375% 29/12/49 FIX-FLOAT	9	101,40300	9,126,27	0,15	101,70111 T	9,153,10	0,13		26,83	0,29
AXA SA 5,25% 16/04/2040	1	113,27900	56,639,50	0,91	115,36824 T	57,684,12	0,84		1,044,62	1,84
MAPFRE SA 5,921% 24/07/2037	1	103,93800	51,869,00	0,84	103,73802 T	51,869,01	0,75		99,99	0,19
ING GROUP NV 6,375% 07/05/27 FIX-FLOAT	1	105,41100	10,541,10	0,17	101,84810 T	10,184,81	0,15		356,29	3,38
Total Sector.....			128,275,87	2,07		128,891,04	1,87		615,17	0,48
TOTAL CARTERA			5,186,665,28	83,51		5,847,123,71	85,05		660,458,43	12,73

Cartera.....: E12 EUROPREVISION INDIVIDUAL 50

Fecha solicitada....: 31.12.2016

	Importe de Coste	S/Tot	Importe Efectivo	S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	5.186.665,28	83,51	5.847.123,71	85,05	660.458,43
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	346.480,67	5,58	346.480,67	5,04	
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA EXTRANJERA	44.116,99	0,71	45.278,47	0,66	1.161,48
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	630.000,00	10,14	632.520,96	9,20	2.520,96
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA	3.929,14	0,06	3.783,11	0,06	146,03
TOTAL GENERAL	6.211.192,08	100,00	6.875.186,92	100,00	663.994,84

Cartera.....: E13 EUROPREVISION INDIVIDUAL 100

Fecha solicitada....: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	± S/rot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cuota	± S/rot	TIR	Plusvalía	± S/Com
FARMACIA Y SALUD										
1.600 MERCK	63,99414	95.778,22	1,05	58,87000 P	89.538,92	0,87	6.239,30-		6,51-	
406 ROCHE HOLDING AG-GENUSS	274,69640	106.994,62	1,17	232,60000 P	88.117,86	0,85	18.876,76-		17,64-	
1.272 BOVARTIS	77,48926	81.729,91	0,89	74,10000 P	87.949,53	0,85	6.219,62		7,61	
5.350 SANOFI-SYNTHELABO SA	77,00781	411.991,80	4,51	76,90000 P	411.415,00	3,98	576,80-		0,14-	
ENERGIA										
Total Sector.....		696.494,55	7,62		677.021,31	6,55	19.473,24-		2,80-	
8.103 ROYAL SA-RE	42,60369	345.217,68	3,78	48,72000 P	394.778,16	3,82	49.560,48		14,36	
3.920 TOTAL DUTCH SHELL PLA-A SHS	3,920	90.337,18	0,99	25,98500 P	101.861,20	0,99	11.524,02		12,76	
11.400 NATIONAL GRID TRANSFO PLC	9,43180	152.905,04	1,67	9,51600 P	127.260,70	1,23	25.644,34-		16,77-	
14.603 GALP	10,81454	157.924,80	1,73	14,19000 P	207.216,57	2,01	49.291,77		31,21	
1.313 CORE LABORATORIES N.V.	118,52053	141.384,85	1,55	120,01000 P	149.789,02	1,45	8.404,17		5,94	
INDUSTRIALES										
Total Sector.....		887.769,55	9,71		980.905,65	9,49	93.136,10		10,49	
3.692 SAFRAN	62,09173	229.242,67	2,51	68,42000 P	252.606,64	2,45	23.363,97		10,19	
3.763 ASML HOLDING NV	70,59588	265.652,29	2,91	106,65000 P	401.323,95	3,88	135.671,66		51,07	
MATERIALES BASICOS										
Total Sector.....		494.894,96	5,41		653.930,59	6,33	159.035,63		32,14	
11.646 ACRINOX	10,10923	117.732,10	1,29	12,60500 P	146.797,83	1,42	29.065,73		24,69	
1.085 THE WALT DISNEY CO (DIS)	91,69375	90.605,24	0,99	104,22000 P	107.492,61	1,04	16.887,37		18,64	
4.357 CEA DISTREB. INTEGRAL LOGISTA	14,72485	64.156,18	0,70	22,00000 P	95.858,00	0,93	31.697,82		49,41	
3.607 RIO TINTO PLC	20,20315	92.418,05	1,01	31,58500 P	133.647,88	1,29	41.229,83		44,61	
CONSUMO CICLICO BODEGAS Y SERVICIOS										
Total Sector.....		364.911,57	3,99		483.792,32	4,68	118.880,75		32,58	
2.236 AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	35,31070	78.954,72	0,86	43,17000 P	96.528,12	0,93	17.573,40		22,26	
CONSUMO CICLICO AUTOMOCIONES										
Total Sector.....		78.954,72	0,86		96.528,12	0,93	17.573,40		22,26	
4.543 DAIMLER CHRYSLER AG	61,70339	280.318,48	3,07	70,72000 P	321.280,96	3,11	40.962,48		14,61	
2.620 BMW AG	72,86050	190.894,51	2,09	88,75000 P	232.525,00	2,25	41.630,49		21,81	
TOTAL CARTERA										
Total Sector.....		471.212,99	5,16		553.805,96	5,36	82.592,97		17,53	
Total Sector.....		8.902.578,36	97,40		10.093.430,97	97,70	1.190.852,61		13,38	

Cartera.....: E13 EUROPREVISION INDIVIDUAL 100

Fecha solicitada....: 31.12.2016

	Importe de Coste	% S/Tot	Importe Efectivo	% S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	8.902.578,36	97,40	10.093.430,97	97,70	1.190.852,61
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	237.486,19	2,60	237.486,19	2,30	
TOTAL GENERAL	9.140.064,55	100,00	10.330.917,16	100,00	1.190.852,61

Cartera.....: EIA EUROPREVISION RENTA

Fecha solicitada....: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Rúbrico	Cambio medio	Importe de Coste	% S/rot	Cambio a la fecha	% S/rot	Plusvalía	% S/Cob
02. DEUDA PUBLICA EXTRANJERA								
SPGB 4,5% 31/01/2018	850	105,31100	895.143,50	1,50	109,23472 T	1,54	33.351,59	3,73
SPGB GOV 1,4% 31/01/2020	400	104,66300	418.652,00	0,70	106,05176 T	0,70	5.555,02	1,33
BO. ESTADO 1,15% 30/07/2020	7.000	104,55300	7.318.710,00	12,27	104,41388 T	12,14	9.738,67-	0,13-
SPGB 5,50% VTO 30/04/21	166	121,88500	202.329,10	0,34	123,20509 T	0,34	2.191,35	1,08
SPGB VTO 31/10/2020	7.100	120,32575	8.543.128,00	14,32	120,00981 T	14,15	22.431,34-	0,26-
OB. ESTADO 4% VTO. 30/04/20	1.290	114,46244	1.476.565,50	2,48	115,83408 T	2,48	17.694,16	1,20
BONO ESTADO 5,9% 30/07/26	1.018	144,73000	1.473.351,40	2,47	141,43203 T	2,39	33.573,34-	2,28-
BO. ESTADO 5,50% 30/07/17	500	109,26000	546.300,00	0,92	111,22998 T	0,92	9.849,88	1,80
Total Sector.....			20.874.179,50	34,99		34,67	2.898,65	0,01
03. DEUDA PUBLICA INTERNACIONAL								
BUMI POLIENERALI 9% 11/01/2023	70.000.000	150,79300	1.055.551,00	1,77	159,79378 T	1,86	63.005,48	5,97
BUMI POLIENERALI 5% 01/03/2025	360	121,74000	438.264,00	0,73	129,99320 T	0,78	29.711,53	6,78
BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026	1.160	123,36300	1.431.010,80	2,40	123,46499 T	2,38	1.183,14	0,08
BTPS (TESORO ITA) 5,00% 01/03/2022	400	114,20800	456.832,00	0,77	126,01063 T	0,84	47.210,53	10,33
BUMI POLIENERALI 3,75% 01/05/2021	1.000	109,98250	1.099.825,00	1,84	115,43407 T	1,92	54.515,66	4,96
CTS EU FLOAT 15/12/2020	800	119,60000	956.800,00	1,84	120,40510 T	1,92	6.440,82	0,67
BUMI POLIENERALI 1,35% 15/04/2022	1.600	101,03554	1.616.568,65	2,71	101,45435 T	2,70	6.701,01	0,41
4.200	104,85200	4.403.784,00	7,38	103,14449 T	7,19	71.715,60-	1,63-	
FRANCE GOV OF 0,25% 25/07/2024 INDEX	1.300.000	112,84858	1.467.031,54	2,46	112,139754 T	2,42	8.463,52-	0,58-
43.400.000	136,12476	590.781,44	0,99	143,50841 T	1,03	32.045,05	5,42	
Total Sector.....			13.516.448,43	22,66		22,71	160.634,10	1,19
05. ORGANISMOS PUBLICOS								
INSTITUTO CREDITO OFICIAL 6% 08/03/2021	250	120,41000	301.025,00	0,50	131,51790 T	0,55	27.769,74	9,23
FADE 3,375% 17/03/2019	6	100,28000	601.680,00	1,01	107,86074 T	1,07	45.884,42	7,56
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,5% 27/05/2024	2	101,38100	202.762,00	0,34	117,21050 T	0,39	31.659,00	15,61
Total Sector.....			1.105.467,00	1,85		2,01	104.913,16	9,49
07. CEDULAS HIPOTECARIAS								
BANCO SAHADELI 0,625% 03/11/2020	2	99,53500	199.070,00	0,33	101,42181 T	0,34	3.773,62	1,90
BANCO SANTANDER TOTIA 1,625% 11/06/2019	4	100,07200	400.288,00	0,67	104,00083 T	0,69	15.715,33	3,93
CEDULAS TDA 5 29/11/2019	3	103,30000	309.900,00	0,52	113,27314 T	0,56	29.919,42	9,65
CAJA RURALES UNIDAS 1% 22/10/2020	2	99,35500	198.710,00	0,33	102,35585 T	0,34	6.001,69	3,02
CAJA RURAL DE NAVARRA 2,875% 11/06/2018	4	99,79350	399.174,00	0,67	104,09494 T	0,69	17.205,74	4,31
ANT CEDULAS CAJAS GLOBAL 3,75% 14/12/22	4	98,93500	395.740,00	0,66	118,04243 T	0,78	76.429,73	19,31
ANT CEDULAS CAJAS FLOAT 22/02/2018	4	98,51586	689.611,00	1,16	99,66673 T	1,16	8.056,11	1,17
ANT CEDULAS CAJA 4% 24/03/2021	3	103,72150	414.886,00	0,70	116,72225 T	0,78	52.003,01	12,53
IN CEDULAS 7 4% 31/03/2021	3	111,50800	334.524,00	0,56	119,43345 T	0,60	23.776,36	7,11
CAJA RURAL DE CASTILLA 0,875% 27/04/24	1	100,50400	100.504,00	0,17	100,78925 T	0,17	285,25	0,28
Total Sector.....			3.442.407,00	5,77		6,10	233.166,26	6,77
08. FUNDACIONES								
TDRC 2 A 26/10/32	15	96,78824	129.930,52	0,22	97,70495 T	0,22	131.161,13	0,95
IDRAC 15 A2 MTGE 27/6/42	8	97,97341	77.575,03	0,13	105,12574 T	0,13	78.185,46	0,79
IMPAS 2 A MTGE 22/09/41	19	96,87343	214.313,57	0,36	104,85897 T	0,36	3.908,07	1,82
Total Sector.....			421.819,12	0,71		0,71	5.749,11	1,36
1. EF/S. FINANCIERO								
BVA SUB CAPITAL UNIFER 11/04/2024	1	103,76400	103.764,00	0,17	105,53512 T	0,18	1.771,12	1,71
SANTANDER INT FLOAT 04/03/2020	2	100,01200	200.024,00	0,34	100,50395 T	0,33	983,89	0,49

Cartera..... EUROPREVISION RENTA

Fecha solicitada.... 31.12.2016

Divisa de presentación: EUR

Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cuota	% S/Tot	IIR	Plusvalía	% S/Ces
4	99,24200	396.968,00	0,67	100,14519 T	400.580,76	0,67		3.612,76	0,91
300	99,85000	299.550,00	0,50	100,94993 T	302.849,78	0,50		3.299,78	1,10
100	99,92500	99.925,00	0,17	105,44766 T	105.447,66	0,18		5.522,66	5,53
200	100,08900	500.445,00	0,84	100,42327 T	502.146,33	0,83		1.701,33	0,34
300	101,99400	203.988,00	0,34	102,03186 T	204.063,72	0,34		75,72	0,04
100	101,48730	304.461,90	0,51	101,00880 T	303.026,40	0,50		1.435,50	0,47
100	109,73100	109.731,00	0,18	116,38722 T	116.387,22	0,19		6.656,22	6,07
100	101,49600	101.496,00	0,17	104,07320 T	104.073,20	0,17		2.577,20	2,54
200	99,40400	198.808,00	0,33	97,86567 T	195.733,33	0,33		3.074,67	1,55
400	100,03500	400.140,00	0,67	102,35286 T	409.411,42	0,68		9.271,42	2,32
500	99,94740	499.373,00	0,84	100,67477 T	503.373,83	0,84		3.636,83	0,73
1	100,28900	100.289,00	0,17	103,86846 T	103.868,46	0,17		3.579,46	3,57
4	99,97200	399.888,00	0,67	99,86263 T	399.450,50	0,66		437,50	0,11
4	113,47200	453.888,00	0,76	113,64215 T	454.568,60	0,75		680,60	0,15
4	105,37200	421.488,00	0,71	105,35756 T	421.430,22	0,70		57,78	0,01
100	100,14900	100.149,00	0,17	102,27893 T	102.278,93	0,17		2.129,93	2,13
200	100,60300	201.206,00	0,34	100,54860 T	201.097,19	0,33		108,81	0,05
655	101,42456	664.330,90	1,11	101,65729 T	685.855,22	1,11		1.524,32	0,23
91	99,78300	90.802,53	0,15	101,62325 T	92.477,16	0,15		1.674,63	1,84
400	101,72900	406.316,00	0,68	101,08758 T	404.350,32	0,67		2.565,68	0,63
180	105,42600	189.766,80	0,32	104,17563 T	187.516,13	0,31		2.250,67	1,19
300	99,44255	288.327,65	0,50	99,48351 T	290.444,54	0,50	0,19	116,89	0,04
200	100,20900	200.418,00	0,34	100,08318 T	200.166,36	0,33		251,64	0,13
400	99,95200	399.808,00	0,67	99,88040 T	399.521,58	0,66		286,42	0,07
148	100,37500	148.555,00	0,25	101,92717 T	150.852,21	0,25		2.297,21	1,55
54	100,65883	54.355,77	0,09	102,05048 T	55.107,26	0,09		751,49	1,38
Total Sector		7.549.226,55	12,66		7.590.621,34	12,61		41.394,79	0,55
1	100,00300	100.003,00	0,17	99,54489 T	99.544,89	0,17		458,11	0,46
2	114,39600	114.396,00	0,19	119,61094 T	119.610,94	0,20		5.214,94	4,56
2	99,35500	198.710,00	0,33	99,84489 T	199.689,77	0,33		979,77	0,49
300	99,09900	297.297,00	0,50	102,54380 T	307.631,40	0,51		10.336,40	3,48
200	99,21900	198.438,00	0,33	96,71719 T	193.543,57	0,32		4.894,43	2,47
200	100,44900	200.898,00	0,34	100,64395 T	201.287,89	0,33		389,89	0,19
Total Sector		1.109.742,00	1,86		1.121.308,46	1,86		11.566,46	1,04
278	99,61300	276.924,14	0,46	100,61731 T	279.716,12	0,46		2.791,98	1,01
395	99,98600	394.944,70	0,66	100,32730 T	396.292,83	0,66		1.348,13	0,34
Total Sector		671.868,84	1,13		676.008,95	1,12		4.140,11	0,62
4	107,69050	430.762,00	0,72	111,36049 T	445.441,95	0,74		14.679,95	3,41
200	105,11100	210.222,00	0,35	113,24852 T	226.497,03	0,38		16.275,03	7,74
100	110,50900	110.509,00	0,19	112,37529 T	112.375,29	0,19		1.865,29	1,69
200	100,23900	200.478,00	0,34	103,31551 T	206.631,01	0,34		6.153,01	3,07
200	101,83450	203.665,00	0,34	107,89788 T	215.795,76	0,36		12.126,76	5,95
200	105,93100	211.862,00	0,36	102,68735 T	205.374,69	0,34		6.487,31	3,06
Total Sector		1.367.502,00	2,29		1.412.115,73	2,35		44.613,73	3,26

Cartera.....: EIA EUROPREVISION RENTA

Fecha solicitada....: 31.12.2016

Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/rot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cuota	% S/rot	FTB	Fluvalifa	% S/Coef
EMI SPA 3,25% 10/07/2023	100	98,81200	98.812,00	0,17	115,56028 T	115.560,28	0,19		16.748,28	16,95
TOTAL SA 2,708% 29/12/49 PERPETUAL	200	100,01200	200.024,00	0,34	97,96173 T	195.923,46	0,33		4.100,54-	2,05-
TOTAL SA 2,25% 29/12/49	200	92,12950	184.259,00	0,31	98,44473 T	196.889,46	0,33		12.630,46	6,85
BG ENERGY CAPITAL EIC 6,5% 30/11/2072	400	107,44800	429.792,00	0,72	105,61705 T	422.468,21	0,70		7.323,79-	1,70-
PEREX 3,125% 27/11/2020	100	102,76200	102.762,00	0,17	105,55935 T	105.559,35	0,18		2.797,35	2,72
PETROL D.D LJUBLJANA 3,25% 24/06/2019	200	101,65400	203.308,00	0,34	108,34319 T	216.686,37	0,36		13.378,37	6,58
ORLEN CAPITAL AB 2,5% 30/06/2021	2	99,13550	198.271,00	0,33	104,57075 T	209.141,50	0,35		10.870,50	5,48
Total Sector.....			1.417.228,00	2,38		1.462.228,63	2,43		45.000,63	3,18
6. EF/S. INDUSTRIAL										
MERCK & CO INC 1,125% 15/10/2021	100	100,63800	100.638,00	0,17	104,67697 T	104.676,97	0,17		4.038,97	4,01
AIR PRODUCTS & CHEMICALS 0,375% 1/06/21	100	99,92000	99.920,00	0,17	100,86800 T	100.868,00	0,17		948,00	0,95
TEVA PHARM FMC NL II 0,375% 25/07/2020	100	100,25200	100.252,00	0,17	99,43130 T	99.431,30	0,17		820,70-	0,82-
Total Sector.....			300.810,00	0,50		304.976,27	0,51		4.166,27	1,39
7. EF/S. CONSUMO										
PROSEGUER SEGURIDAD 2,75% 02/04/2018	1	102,95200	102.952,00	0,17	105,37702 T	105.377,02	0,18		2.425,02	2,36
INMOBILIARIA COLOMIAL 1,45% 28/10/2024	2	98,46000	196.920,00	0,33	95,48311 T	190.986,21	0,32		5.933,79-	3,01-
DTA 1.5 22/07/2019	2	100,00200	200.004,00	0,34	103,27928 T	206.558,55	0,34		6.554,55	3,28
STENKA CHEMLOGSA AB SCA 0,5% 26/05/21	200	99,92100	199.842,00	0,34	100,48505 T	200.970,10	0,33		1.128,10	0,56
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,225% 25/04/23	100	101,36200	101.362,00	0,17	103,05708 T	103.057,08	0,17		1.695,08	1,67
Total Sector.....			801.080,00	1,34		806.948,96	1,34		5.868,96	0,73
8. EF/S. INDUSTRIAL										
GLENCORE FINANCE 1,625% 18/01/2022	200	99,74900	199.498,00	0,33	101,17940 T	202.358,80	0,34		2.860,80	1,43
BAKJET PLC 1,125% 18/10/2023	100	98,52100	98.521,00	0,17	98,09187 T	98.091,87	0,16		429,13-	0,44-
GLENCORE FIN DUBAI 2,625% 19/11/18	100	104,16600	104.166,00	0,17	104,34822 T	104.348,22	0,17		182,22	0,17
Total Sector.....			402.185,00	0,67		404.798,89	0,67		2.613,89	0,65
9. EF/S. FINANCIERA										
ALLIANZ FIN II 4,375% 29/12/49 FIX-FLOAT	11	101,40300	11.154,33	0,02	101,70109 T	11.187,12	0,02		32,79	0,29
AXA SA 5,25% 16/04/2040	16	111,19544	889.563,50	1,49	112,96574 T	903.725,90	1,50		14.162,40	1,59
MAPFRE SA 5,921% 24/07/2037	10	103,90700	519.535,00	0,87	103,67346 T	518.367,32	0,86		1.167,68-	0,22-
MUNICH RE 6% 26/05/2041	3	117,73900	353.217,00	0,59	120,93096 T	362.792,88	0,60		9.575,88	2,71
CLOVERLEAF 7,5% 24/07/2039	1	117,25500	58.627,50	0,10	120,56440 T	60.282,20	0,10		1.654,70	2,82
INTESA SANPAOLO VITA 5,35% 16/09/2018	1	109,40300	109.403,00	0,18	113,92030 T	113.920,30	0,19		4.517,30	4,13
Total Sector.....			1.941.500,33	3,25		1.970.275,72	3,27		28.775,39	1,48
TOTAL CARTERA			54.921.463,77	92,07		55.616.965,28	92,37		695.501,51	1,27

Cartera.....: EUROPREVISION RENTA

Fecha solicitada....: 31.12.2016

	Importe de Coste	% S/Tot	Importe Efectivo	% S/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	54.921.463,77	92,07	55.616.965,28	92,37	695.501,51
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	1.459.625,00	2,45	1.459.625,00	2,42	
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA EXTRANJERA	1.415.821,09	2,37	1.433.572,68	2,38	17.751,59
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	1.800.000,00	3,02	1.808.635,48	3,00	8.635,48
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA	54.376,89	0,09	106.252,32	0,18	160.629,21
TOTAL GENERAL	59.651.286,75	100,00	60.212.546,12	100,00	561.259,37

Cartera.....: E15 EUROPREVISION CAPITAL

Fecha solicitada....: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Total	Cambio a la fecha	Efectivo en-cuon	% S/Total	RIR	Plusvalía	% S/Cos
02. DEUDA PUBLICA NACIONAL										
10.000.000		113.13800	113.138,00	1,04	114.31220 T	114.312,20	1,04		1.174,20	1,04
Total Sector.			113.138,00	1,04		114.312,20	1,04		1.174,20	1,04
2.200		108,57212	2.388.586,59	21,88	109,02580 T	2.398.567,50	21,91		9.980,91	0,42
100		107,41000	107.410,00	0,98	108,19935 T	108.199,35	0,99		789,35	0,73
100		124,79000	124.790,00	1,14	126,63414 T	126.634,14	1,16		1.844,14	1,48
450		119,86167	539.377,50	4,94	121,65741 T	547.458,35	5,00		8.080,85	1,50
Total Sector.			3.160.164,09	28,95		3.180.859,34	29,05		20.695,25	0,65
46		123,36300	56.746,98	0,52	123,46498 T	56.793,89	0,52		46,91	0,08
50		119,42500	59.712,50	0,55	119,38618 T	59.693,09	0,55		19,41	0,03
450		103,39000	465.255,00	4,26	103,74249 T	466.841,21	4,26		1.586,21	0,34
1.150		101,85372	1.171.317,82	10,73	101,59910 T	1.167.699,61	10,67		3.618,21	0,31
100		104,79500	104.795,00	0,96	103,15252 T	103.152,52	0,94		1.642,48	1,57
250		99,60500	249.012,50	2,28	100,54522 T	251.363,04	2,30		2.350,54	0,94
350.000		112,71697	394.509,39	3,61	112,19754 T	392.691,39	3,59		1.818,00	0,46
Total Sector.			2.501.349,19	22,92		2.498.234,75	22,82		3.114,44	0,12
400		110,50233	442.009,33	4,05	111,23204 T	444.928,17	4,06		2.918,84	0,66
Total Sector.			442.009,33	4,05		444.928,17	4,06		2.918,84	0,66
1		99,25500	99.255,00	0,91	99,84015 T	99.840,15	0,91		585,15	0,59
1		115,21300	115.213,00	1,06	116,27274 T	116.272,74	1,06		1.014,24	0,88
Total Sector.			214.468,00	1,96		216.067,39	1,97		1.599,39	0,75
100		100,03800	100.038,00	0,92	100,07544 T	100.075,44	0,91		37,44	0,04
100		99,70335	99.703,35	0,91	99,78154 T	99.781,54	0,91	0,15	78,19	0,08
1		101,31700	101.317,00	0,93	101,35195 T	101.351,95	0,93		34,95	0,03
100		99,80800	99.808,00	0,91	100,26438 T	100.264,38	0,92		456,38	0,46
100		99,85000	99.850,00	0,91	100,94993 T	100.949,93	0,92		1.099,93	1,10
100		100,08900	100.089,00	0,92	100,42927 T	100.429,27	0,92		340,27	0,34
100		100,03500	100.035,00	0,92	102,35285 T	102.352,85	0,93		2.317,85	2,32
1		99,12500	99.125,00	0,91	100,56957 T	100.569,57	0,92		1.444,57	1,46
1		105,97200	99.972,00	0,92	99,86263 T	99.862,63	0,91		109,37	0,11
100		100,46400	105.372,00	0,97	105,35755 T	105.357,55	0,96		14,45	0,01
1		103,83800	100.464,00	0,92	101,41183 T	101.411,83	0,93		947,83	0,94
1		100,79200	100.792,00	0,95	105,83458 T	105.834,58	0,97		1.996,58	1,92
100		100,14900	100.149,00	0,92	97,48390 T	97.443,90	0,89		3.348,10	3,32
173		174,75214	174.752,14	1,60	102,27893 T	102.278,93	0,93		2.129,93	2,13
22		99,78300	21.952,26	0,20	101,72260 T	176.066,60	1,61		1.314,46	0,75
200		99,44255	198.885,10	1,82	99,48152 T	22.357,11	0,20	0,19	404,85	1,84
100		100,20900	100.209,00	0,92	100,08318 T	198.963,03	1,82		77,93	0,04
100		99,95200	100.209,00	0,92	100,08318 T	100.083,18	0,91		125,82	0,13
37		100,37500	37.138,75	0,34	99,88040 T	99.880,40	0,91		71,60	0,07
27		100,64881	27.177,88	0,25	101,92719 T	37.173,06	0,34		574,31	1,55
Total Sector.			2.070.619,48	18,97		2.080.581,35	19,00		9.961,87	0,48

Cartera.....: E15 EUROPREVISION CAPITAL

Fecha solicitada....: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cuota	% S/Tot	Plusvalía	% S/Cos
2.EF/S. TELECOMUNICACION									
TELEFONICA EMIS 0,75% 13/04/2022	1	99,35500	99,355,00	0,91	99,84489	99,844,89	0,91	489,89	0,49
VODAFONE GROUP PLC 1% 11/09/2020	100	100,27400	100,274,00	0,92	102,79569	102,795,69	0,94	2.521,69	2,51
Total sector.			199,629,00	1,83		202,640,58	1,85	3.011,58	1,51
3.EF/S. AUTOMOVIL									
BMW US CAPITAL FLOAT 18/03/2019	75	99,98600	74,989,50	0,69	100,32729	75,245,47	0,69	255,97	0,34
Total Sector.			74,989,50	0,69		75,245,47	0,69	255,97	0,34
4.EF/S. ELECTRONICO									
TENNET HOLDING 6,655% 29/06/49 FLX-VARIA	50	105,73900	52,869,50	0,48	102,68544	51,342,72	0,47	1.526,78-	2,89-
Total Sector.			52,869,50	0,48		51,342,72	0,47	1.526,78-	2,89-
7.EF/S. CONSUMO									
DELAHIZE GROUP SA 4,25% 19/10/2018	71	109,10500	77,464,55	0,71	110,96863	78,787,73	0,72	1.323,18	1,71
ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,625% 17/03/2020	128	100,70000	128,896,00	1,18	102,06838	130,647,52	1,19	1.751,52	1,36
Total Sector.			206,360,55	1,89		209,435,25	1,91	3.074,70	1,49
EF/ASEGURADOR									
-MN GROUP WV 6,375% 07/05/27 FLX-FLOAT	10	105,41100	105,411,00	0,97	101,84811	101,848,11	0,93	3.562,89-	3,38-
Total Sector.			105,411,00	0,97		101,848,11	0,93	3.562,89-	3,38-
TOTAL CARTERA			9.141.007,64	83,74		9.175.495,33	83,81	34.487,69	0,38

Cartera.....: E15 EUROPREVISION CAPITAL

Fecha solicitada.....: 31.12.2016

	Importe de Coste	% s/Tot	Importe Efectivo	% s/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	9.141.007,64	83,74	9.175.495,33	83,81	34.487,69
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	217.413,02	1,99	217.413,02	1,99	
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	1.550.000,00	14,20	1.556.437,10	14,22	6.437,10
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA	7.001,39	0,06	1.203,14	0,01	8.204,53
TOTAL GENERAL	10.915.422,05	100,00	10.948.142,31	100,00	32.720,26

Cartera.....: E18 EUROPREVISION RECOMPENSA PLUS2

Fecha solicitada...: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Títulos	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo en cupón	% S/Tot	TIR	Plusvalía	% S/Cos
05-ORGANISMOS PUBLICOS	1.339	93,64000	1.253.839,60	83,13	106,74917 T	1.429.371,45	80,66		175.531,85	14,00
INGSTT CRDT OFCL ICO 4,375% 20/05/2015			1.253.839,60	83,13		1.429.371,45	80,66		175.531,85	14,00
TOTAL CARTERA			1.253.839,60	83,13		1.429.371,45	80,66		175.531,85	14,00

Cartera.....: E18 EUROPREVISION RECOMPENSA FUND2 Fecha solicitada...: 31.12.2016

	Importe de Coste	% s/Tot	Importe Efectivo	% s/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	1.253.839,60	83,13	1.429.371,45	80,66	175.531,85
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	74.415,63	4,93	74.415,63	4,20	
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	180.000,00	11,93	180.482,30	10,19	482,30
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA			87.741,05	4,95	87.741,05
TOTAL GENERAL	1.508.255,23	100,00	1.772.010,43	100,00	263.755,20

Cartera.....: E19 EUROPREVISION RECOMPENSA PLUS3

Fecha solicitada...: 31.12.2016 Divisa de presentación: EUR

Descripción del Activo	Cambio medio	Importe de Coste	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo ex-cupón	% S/Tot	Plusvalía	% S/Cos
05.ORGANISMOS PUBLICOS								
INSTIT CRDT OFCL ICO 4,375% 20/05/2019	3.503	3.182.118,19	81,88	105,32574	3.689.560,81	78,93	507.442,62	15,95
		3.182.118,19	81,88		3.689.560,81	78,93		
TOTAL CARTERA		3.182.118,19	81,88		3.689.560,81	78,93	507.442,62	15,95

Cartera.....: EL9 EUROPREVISION RECOMPENSA PLUS3 Fecha solicitada.....: 31.12.2016

	Importe de Coste	% s/Tot	Importe Efectivo	% s/Tot	Revalorización
TOTAL CARTERA	3.182.118,19	81,88	3.689.560,81	78,93	507.442,62
TOTAL LIQUIDEZ EN DIVISA NACIONAL	204.013,00	5,25	204.013,00	4,36	
TOTAL DEPOSITOS A PLAZO	500.000,00	12,87	501.339,73	10,73	1.339,73
TOTAL INTERESES DE RENTA FIJA			279.404,89	5,98	279.404,89
TOTAL GENERAL	3.886.131,19	100,00	4.674.318,43	100,00	788.187,24

EUROPREVISIÓN, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA

Informe de gestión Ejercicio 2017

(1) Composición de la junta de gobierno a 31 de diciembre de 2017

Presidente

D. Joaquín Caamaño Seoane

Secretaria

D^a María Adelina Gallardo Portomeñe

Vocales

D. Jesús Carlos Heredero San José

D. Miguel Colombás Calafat

D^a. Miren de la Iglesia Castillo

(2) Patrimonio, socios ordinarios y beneficiarios; evolución

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio de la Entidad era de 149 millones de euros, incluida la provisión matemática en poder de Aseguradoras, por importe de 2.683.364 euros. Este importe representa un descenso del 18,8% respecto a la misma fecha del ejercicio anterior (descenso de 9,7% en 2016). A continuación se muestra la evolución del mismo desde el año 2013 (expresado en miles de euros):

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Patrimonio	185.763.438	207.189.250	203.187.491	183.549.825	149.044.387
% Incremento	7,2%	11,5%	(1,9%)	(9,7%)	(18,8%)
Socios	18.424	20.131	19.892	17.505	15.617
% Incremento	(1,9%)	9,3%	(1,2%)	(12,0%)	(10,8%)
Beneficiarios	11	14	55	22	29
% Incremento	<u>-</u>	<u>27,3%</u>	<u>292,9%</u>	<u>(60,0%)</u>	<u>(31,8%)</u>

Respecto a la composición del patrimonio entre los Planes de Previsión que integran la Entidad, es el siguiente a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Plan de Previsión	(Expresado en euros)					
	2017	%	2016	%	Variación	Incremento
Europrevision Individual 30	57.108.345	38,3%	61.779.832	33,7%	(4.671.487)	(7,6%)
Europrevision Individual 50	6.801.312	4,6%	6.933.592	3,8%	(132.280)	(1,9%)
Europrevision Individual 100	9.599.840	6,4%	10.439.240	5,7%	(839.400)	(8,0%)
Europrevision Renta	36.073.441	24,2%	61.316.234	33,4%	(25.242.793)	(41,2%)
Europrevision Capital	6.165.454	4,1%	11.575.296	6,3%	(5.409.842)	(46,7%)
Europrevision Recompensa Plus 2	2.009.344	1,4%	2.060.215	1,1%	(50.870)	(2,5%)
Europrevision Recompensa Plus 3	5.262.781	3,5%	5.394.027	2,9%	(131.246)	(2,4%)
Europrevision Recompensa Plus 4	777.348	0,5%	785.843	0,4%	(8.495)	(1,1%)
Pastor Previsión	13.708.279	9,2%	15.341.551	8,4%	(1.633.272)	(10,7%)
Europrevisión Consolidado Acciones	2.901.553	2,0%	2.778.773	1,5%	122.780	4,4%
Europrevisión Ahorro I	5.244.212	3,5%	5.145.222	2,8%	98.990	1,9%
Europrevisión Ahorro II	3.392.478	2,3%	-	-	3.392.477	100,0%
Total Entidad	149.044.387	100,0%	183.549.825	100,0%	(34.505.438)	(18,8%)

Para el ejercicio 2017 la composición en cuanto al número de socios ordinarios y beneficiarios por cada Plan de Previsión, incluyendo altas y bajas es el siguiente:

Plan de Previsión	Socios				Socios		Incremento
	2016	Beneficiarios	Altas	Bajas	2017	Beneficiarios	
Europrevision Individual 30	7.480	6	1.230	1.833	6.877	13	(8,1%)
Europrevision Individual 50	1.038	-	848	918	968	-	(6,7%)
Europrevision Individual 100	851	1	3.956	4.048	759	2	(10,8%)
Europrevision Renta	4.641	13	681	1.529	3.793	13	(18,3%)
Europrevision Capital	824	1	98	330	592	1	(28,2%)
Europrevision Recompensa Plus 2	100	1	-	-	100	-	-%
Europrevision Recompensa Plus 3	403	-	-	3	400	-	(0,7%)
Europrevision Recompensa Plus 4	46	-	-	-	46	-	-%
Pastor Previsión	1.862	-	90	301	1.651	-	(11,3%)
Europrevisión Consolidado Acciones	97	-	-	-	97	-	-%
Europrevisión Ahorro I	163	-	-	1	162	-	(0,6%)
Europrevisión Ahorro II	-	-	172	-	172	-	100,0%
Total Entidad	17.505	22	7.075	8.963	15.617	29	(10,8%)

(3) Aportaciones, prestaciones y traspasos; evolución.

Las entradas, tanto por aportaciones como traspasos a los Planes de Previsión han evolucionado de forma negativa. Como se observa en el cuadro adjunto, las cuotas del ejercicio 2017 han disminuido un 18,40% con respecto a 2016, mientras que los traspasos de entrada han disminuido un 48,98%. En un análisis agregado de las entradas en su conjunto obtenemos una disminución del 32,91%.

La cifra de traspasos refleja solamente los traspasos recibidos de otras entidades y no los traspasos internos.

A continuación se muestra el desglose por Planes de Previsión:

Plan de Previsión	(Expresado en euros)								Incremento
	2017				2016				
	Cuotas	%	Traspasos	%	Cuotas	%	Traspasos	%	
Europrevisión Individual 30	2.003.968	43,42%	1.189.542	45,63%	2.282.416	40,36%	1.549.629	30,33%	(16,66%)
Europrevisión Individual 50	317.999	6,89%	104.943	4,03%	280.573	4,96%	101.677	1,99%	10,65%
Europrevisión Individual 100	306.990	6,65%	216.251	8,30%	374.197	6,62%	75.325	1,47%	16,40%
Europrevisión Renta	1.086.671	23,55%	895.275	34,35%	1.561.135	27,60%	2.464.862	48,25%	(50,77%)
Europrevisión Capital	216.062	4,68%	44.333	1,70%	413.899	7,32%	420.643	8,23%	(68,80%)
Europrevisión Recompensa Plus 2	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%	-%
Europrevisión Recompensa Plus 3	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%	-%
Europrevisión Recompensa Plus 4	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%	-%
Pastor Previsión	659.825	14,30%	16.217	0,62%	698.331	12,35%	209.425	4,10%	(25,53%)
Europrevisión Consolidado Acciones	-	-%	-	-%	22.108	0,39%	198.655	3,89%	(100,00%)
Europrevisión Ahorro I	-	-%	-	-%	23.134	0,41%	88.666	1,74%	(100,00%)
Europrevisión Ahorro II	23.600	0,51%	140.094	5,37%	-	-%	-	-%	100,00%
Total entradas Entidad	4.615.115	100,00%	2.606.655	100,00%	5.655.793	100,00%	5.108.882	100,00%	(32,91%)

Respecto a las prestaciones abonadas, rescates y traslados de cada plan aumentan. En cuanto a prestaciones y rescates observamos que se produce una disminución de 16,14% con respecto al ejercicio anterior. Por otro lado, los traslados de salida experimentan un incremento de 70,77% lo que sumado a lo anterior supone de forma agregada un incremento del 40,30 % en el total de las salidas con respecto del año anterior.

La cifra de traslados refleja solamente los traslados a otras entidades.

En el cuadro inferior se muestra el desglose por Planes de Previsión:

Plan de Previsión	(Expresado en euros)								Incremento
	2017				2016				
	Prestaciones	%	Trasposos	%	Prestaciones	%	Trasposos	%	
Europrevisión Individual 30	3.237.103	35,71%	10.586.671	31,01%	3.895.939	36,06%	3.998.930	20,00%	75,10%
Europrevisión Individual 50	373.430	4,12%	1.453.195	4,26%	331.325	3,07%	483.820	2,42%	124,09%
Europrevisión Individual 100	283.834	3,13%	2.242.422	6,57%	280.502	2,60%	726.808	3,64%	150,79%
Europrevisión Renta	3.548.331	39,15%	15.259.556	44,70%	4.169.891	38,60%	9.540.481	47,73%	37,17%
Europrevisión Capital	804.028	8,87%	2.853.731	8,36%	1.246.734	11,54%	4.008.829	20,05%	(30,40%)
Europrevisión Consolidado I	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%	-%
Europrevisión Recompensa Plus	-	-%	-	-%	139.123	1,29%	208.042	1,04%	(100,00%)
Europrevisión Recompensa Plus 2	21.462	0,24%	-	-%	-	-%	-	-%	100,00%
Europrevisión Recompensa Plus 3	55.605	0,61%	-	-%	5.831	0,05%	-	-%	853,61%
Europrevisión Recompensa Plus 4	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%	-%
Pastor Previsión	730.718	8,06%	1.743.126	5,11%	739.474	6,85%	1.023.010	5,12%	40,36%
Europrevisión Consolidado Acciones	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%	-%
Europrevisión Ahorro I	9.729	0,11%	-	-%	-	-%	-	-%	100,00%
Europrevisión Ahorro II	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%	-%
Total salidas Entidad	9.064.240	100,00%	34.138.701	100,00%	10.808.819	100,00%	19.989.920	100,00%	40,27%

(4) Cartera de valores y política de inversión

La composición y evolución de la Cartera de Valores de la Entidad, a valor efectivo a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

<u>Denominación de las Inversiones</u>	(Expresado en euros)				<u>Variación</u>
	<u>2017</u>		<u>2016</u>		
	<u>Importe</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>	
Fondos públicos	56.759.705	38,08%	70.851.079	38,60%	(19,89%)
Renta fija privada	39.750.616	26,67%	52.216.427	28,45%	(23,87%)
Total valores representativos de deuda	<u>96.510.321</u>	<u>64,75%</u>	<u>123.067.506</u>	<u>67,05%</u>	<u>(21,58%)</u>
Renta variable	32.434.281	21,76%	34.688.494	18,90%	(6,50%)
Participaciones fondos	2.238.776	1,50%	2.198.931	1,20%	1,81%
Total instrumentos de patrimonio	<u>34.673.057</u>	<u>23,26%</u>	<u>36.887.425</u>	<u>20,10%</u>	<u>(6,00%)</u>
Derivados	<u>1.565.885</u>	<u>1,05%</u>	<u>1.155.899</u>	<u>0,63%</u>	<u>35,47%</u>
Total cartera valores (**)	132.749.263	89,07%	161.110.830	87,77%	(17,60%)
Tesorería	6.091.478	4,09%	9.363.087	5,10%	(34,94%)
Préstamos y otras partidas a cobrar	7.146.149	4,79%	10.624.016	5,79%	(32,74%)
Participación del Reaseguro en Prov. Técnicas	<u>2.683.364</u>	<u>1,80%</u>	<u>2.550.456</u>	<u>1,39%</u>	<u>5,21%</u>
Deudores/acreedores	<u>374.133</u>	<u>0,25%</u>	<u>(98.564)</u>	<u>(0,05%)</u>	<u>(479,58%)</u>
Patrimonio de la entidad (*)	<u>149.044.387</u>	<u>100,00%</u>	<u>183.549.825</u>	<u>100,00%</u>	<u>(18,80%)</u>

(*) En la cifra del Patrimonio de la Entidad está incluido un Fondo Mutual por importe de 50 miles de euros y la Reserva Margen de Seguridad por importe de 45 miles de euros.

(**) En la cifra Total cartera de valores se incluyen los intereses devengados y no cobrados de valores representativos de deuda.

Cada Plan de Previsión integrado en la Entidad diseña su propia política de inversiones e integra una política de inversiones propia, la política de inversiones de los Planes de Previsión integrados en la Entidad se muestra a continuación:

<u>Plan de Previsión</u>	<u>Política de inversión</u>
Europrevisión Individual 30	Hasta un 30% en Renta Variable
Europrevisión Individual 50	Hasta un 50% en Renta Variable
Europrevisión Individual 100	Hasta un 100% en Renta Variable
Europrevisión Renta	El 100% en Renta Fija
Europrevisión Capital	El 100% en Renta Fija
Pastor Previsión	Hasta un 30% en Renta Variable
Europrevisión Consolidado I	Garantizado
Europrevisión Recompensa Plus	Garantizado
Europrevisión Recompensa Plus 2	Garantizado
Europrevisión Recompensa Plus 3	Garantizado
Europrevisión Recompensa Plus 4	Garantizado
Europrevisión Consolidado Acciones	Garantizado
Europrevisión Ahorro I	Garantizado
Europrevisión Ahorro II	Garantizado

El desglose por tipo de activos de las carteras de los diferentes Planes de Previsión a 31 de diciembre de 2017, en euros, es el siguiente:

Denominación de las Inversiones	Indiv 30		Indiv 50		Indiv 100		Indiv Renta		Indiv Capital		Indiv Recom. Plus	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Fondos publicos	15.889.912	27,82%	1.642.266	24,15%	-	-%	16.227.091	44,98%	2.287.220	55,59%	1.417.923	70,57%
Renta fija privada	16.257.337	28,47%	1.031.332	15,16%	-	-%	16.089.651	44,60%	2.195.699	23,65%	-	-%
Total valores representativos de deuda	<u>32.147.249</u>	<u>56,31%</u>	<u>2.673.598</u>	<u>39,31%</u>	<u>-</u>	<u>-%</u>	<u>32.316.742</u>	<u>89,59%</u>	<u>4.482.919</u>	<u>79,24%</u>	<u>1.417.923</u>	<u>70,57%</u>
Renta variable	16.465.720	28,83%	3.290.721	48,38%	9.347.254	97,37%	-	-%	-	-%	-	-%
Participaciones fondos	2.238.776	3,92%				-%	-	-%	-	-%	-	-%
Total instrumentos de patrimonio	<u>18.704.496</u>	<u>32,75%</u>	<u>3.290.721</u>	<u>48,38%</u>	<u>9.347.254</u>	<u>97,37%</u>	<u>-</u>	<u>-%</u>	<u>-</u>	<u>-%</u>	<u>-</u>	<u>-%</u>
Derivados	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%	317.477	15,80%
Total cartera valores (**)	50.851.745	89,04%	5.964.319	87,69%	9.347.254	97,37%	32.316.742	89,59%	4.482.919	79,24%	1.735.400	86,37%
Tesorería	2.704.098	4,74%	446.754	6,57%	304.817	3,18%	1.176.877	3,26%	319.816	1,87%	52.510	2,61%
Préstamos y otras partidas a cobrar (***)	2.805.426	4,91%	345.586	5,08%	-	-%	1.402.860	3,89%	550.856	13,44%	180.011	8,96%
Participación del Reaseguro en Prov.Tecnicas	572.181	1,00%	-	-%	-	-%	1.265.691	3,51%	845.492	6,61%	-	-%
Deudores/acreed.	174.895	0,31%	44.653	0,66%	(52.231)	(0,54%)	(88.729)	(0,25%)	(33.629)	(1,37%)	41.423	2,06%
Patrimonio de la entidad (*)	<u>57.108.345</u>	<u>100,00%</u>	<u>6.801.312</u>	<u>100,00%</u>	<u>9.599.840</u>	<u>100,00%</u>	<u>36.073.441</u>	<u>100,00%</u>	<u>6.165.454</u>	<u>100,00%</u>	<u>2.009.344</u>	<u>100,00%</u>

(*) En la cifra del Patrimonio de la Entidad está incluido un Fondo Mutual por importe de 50 miles de euros y la Reserva Margen de Seguridad por importe de 45 miles de euros.

(**) En la cifra de total cartera de valores se incluyen los intereses devengados y no cobrados de valores representativos de deuda.

(***) Depósitos e intereses devengados pendientes de cobro

Denominación de las Inversiones	Indiv Recom. Plus 3		Indiv Recom. Plus 4		Pastor Previsión		Consolid. Acciones		Ahorro I		Ahorro II	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Fondos públicos	3.721.343	70,71%	633.592	81,51%	4.738.173	34,56%	2.416.465	83,28%	4.950.559	94,40%	2.835.161	83,57%
Renta fija privada	-	-%	-	-%	4.176.597	30,47%	-	-%	-	-%	-	-%
Total valores representativos de deuda	<u>3.721.343</u>	<u>70,71%</u>	<u>633.592</u>	<u>81,51%</u>	<u>8.914.770</u>	<u>65,03%</u>	<u>2.416.465</u>	<u>83,28%</u>	<u>4.950.559</u>	<u>94,40%</u>	<u>2.835.161</u>	<u>83,57%</u>
Renta variable	-	-%	-	-%	3.330.586	24,30%	-	-%	-	-%	-	-%
Participaciones fondos	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%
Total instrumentos de patrimonio	<u>-</u>	<u>-%</u>	<u>-</u>	<u>-%</u>	<u>3.330.586</u>	<u>24,30%</u>	<u>-</u>	<u>-%</u>	<u>-</u>	<u>-%</u>	<u>-</u>	<u>-%</u>
Derivados	<u>793.955</u>	<u>15,09%</u>	<u>84.950</u>	<u>10,93%</u>	<u>-</u>	<u>-%</u>	<u>161.886</u>	<u>5,58%</u>	<u>-</u>	<u>-%</u>	<u>207.617</u>	<u>6,12%</u>
Total cartera valores (**)	4.515.298	85,80%	718.542	92,44%	12.245.356	89,33%	2.578.351	88,86%	4.950.559	94,40%	3.042.778	89,69%
Tesorería	171.789	3,26%	17.353	2,23%	629.405	4,59%	69.011	2,38%	125.355	2,39%	73.693	2,17%
Préstamos y otras partidas a cobrar	475.030	9,03%	25.002	3,22%	761.339	5,55%	195.012	6,72%	125.008	2,38%	280.019	8,25%
Participación del Reaseguro en Prov.Técnicas	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%	-	-%
Deudores/acreedores	100.664	1,91%	16.451	2,12%	72.179	0,53%	59.179	2,04%	43.290	0,83%	(4.012)	(0,12%)
Patrimonio de la entidad (*)	<u>5.262.781</u>	<u>100,00%</u>	<u>777.348</u>	<u>100,00%</u>	<u>13.708.279</u>	<u>100,00%</u>	<u>2.901.553</u>	<u>100,00%</u>	<u>5.244.212</u>	<u>100,00%</u>	<u>3.392.478</u>	<u>100,00%</u>

(*) En la cifra del Patrimonio de la Entidad está incluido un Fondo Mutual por importe de 50 miles de euros y la Reserva Margen de Seguridad por importe de 45 miles de euros.

(**) En la cifra de total cartera de valores se incluyen los intereses devengados y no cobrados de valores representativos de deuda

(***) Depósitos e intereses devengados pendientes de cobro

<u>Denominación de las Inversiones</u>	<u>Total Entidad</u>	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Fondos públicos	56.759.705	38,08%
Renta fija privada	39.750.616	26,67%
Total valores representativos de deuda	96.510.321	64,75%
Renta variable	32.434.281	21,76%
Participaciones fondos	2.238.776	1,50%
Total instrumentos de patrimonio	34.673.057	23,26%
Derivados	1.565.885	1,05%
Total cartera valores (**)	132.749.263	89,07%
Tesorería	6.091.478	4,09%
Préstamos y otras partidas a cobrar	7.146.149	4,79%
Participación del Reaseguro en Prov.Técnicas	2.683.364	1,80%
Deudores/acreedores	374.133	0,25%
Patrimonio de la entidad (*)	149.044.387	100,00%

(*) En la cifra del Patrimonio de la Entidad está incluido un Fondo Mutual por importe de 50 miles de euros y la Reserva Margen de Seguridad por importe de 45 miles de euros.

(**) En la cifra de total cartera de valores se incluyen los intereses devengados y no cobrados de valores representativos de deuda

(***) Depósitos e intereses devengados pendientes de cobro.

(5) Análisis de los mercados financieros y evolución previsible

ENTORNO ECONÓMICO

Después de que 2016 marcara el punto de inflexión de una etapa de crecimiento débil y expectativas de inflación a la baja, 2017 ha sido el año de la aceleración cíclica y sincronización de crecimiento de PIB a nivel global. Buena parte de esta aceleración se ha basado en la expansión de la actividad del comercio mundial desde finales del 2016. De entre las distintas zonas geográficas, ha sorprendido Europa donde mes tras mes las expectativas de crecimiento se fueron revisando al alza y si a principio de año se esperaba un crecimiento anual del 1,5%, en la realidad éste podría llegar al 2,2%, niveles no vistos en muchos años. El crecimiento mundial en 2017 podría finalizar en el entorno del 3,6% con unos niveles de inflación muy controlados lo que permite que la normalización monetaria sea muy pausada. Además, la depreciación del dólar contra la mayoría de las divisas ha permitido que las condiciones financieras se hayan mantenido muy laxas a pesar de que la Reserva Federal haya subido tipos en tres ocasiones en 2017 y que las rentabilidades de los bonos se hayan mantenido bastante estables.

Con las rentabilidades de los activos en niveles de rentabilidad reducidos, un crecimiento económico fuerte y con pocos riesgos e inflación baja se ha producido una disminución continua de la volatilidad. De cara a 2018 quizá los mayores riesgos para los mercados financieros haya que buscarlos no tanto en los riesgos macroeconómicos sino en riesgos financieros. La retirada progresiva de estímulos del Banco Central Europeo y la Reserva Federal podrían tener efectos en la cotización de determinados activos y en un aumento de volatilidad. Por otro lado, estaremos atentos en Europa a los riesgos políticos que podrían surgir de nuevo de cara a las elecciones italianas convocadas a principios de marzo. Por último, también cabe mencionar los riesgos proteccionistas que podrían surgir con la negociación del NAFTA. Por el lado macroeconómico, la economía global podría tener un avance del 3,8% en 2018.

La economía americana avanzó a un ritmo muy sólido a lo largo del año. Así en el tercer trimestre su crecimiento trimestral anualizado se situó en el 3,2%, una décima superior al crecimiento del segundo trimestre. Con ello, el PIB real sube un 2,3% y el PIB nominal repunta en el tercer trimestre al 4,1%. A lo largo del año, dicho crecimiento ha venido apoyado en la fortaleza de la demanda interna, ayudada a partir en el segundo trimestre por el firme crecimiento de la inversión. La confianza del sector empresarial se mantiene alta, prueba de ello son los niveles de ISM de servicios que, a pesar de que en noviembre se suavizan desde los máximos anuales por encima de 60 se mantienen en niveles elevados (57,4) y un ISM de manufacturas también algo más suave pero en niveles altos (58,2). Los niveles de creación de empleo han sido altos, con una media de creación de 174 mil empleos mensuales, en una economía con pleno empleo y una tasa de paro en niveles 4,3%. A pesar de este nivel de desempleo tan bajo, no se observan las presiones salariales siendo posiblemente la causa de ello los cambios tecnológicos y estructurales en la economía que sugieren que la tasa de inflación podría permanecer en niveles más bajos de los habituales. Así, con el último dato conocido, la inflación general se sitúa en el nivel de 2,2% mientras que la inflación subyacente se sitúa en 1,7%. De hecho, la Reserva Federal cree que el causante de los bajos niveles de inflación no es el output gap (diferencia entre el PIB real y el PIB potencial) y por ello cree adecuado continuar con el proceso de subida paulatina de tipos de referencia a la vez que propone una disminución en la reinversión de los vencimientos de bonos en su balance.

A pesar de las subidas de tipos de interés de referencia que se sitúan a final de año en el rango 1,25-1,5% las condiciones financieras apenas lo han notado y continúan siendo muy laxas, razón por la que en 2018 podría haber entre dos y tres subidas más de tipos de interés. A final de año se ha aprobado la reforma fiscal promovida por la Administración Trump, la mayor bajada impositiva desde 1986, aunque quizá algo más descafeinada de lo que al principio se esperaba. A grandes rasgos, se rebaja el impuesto de sociedades hasta el 21% y también el tipo impositivo individual máximo al 37% con todo ello, dicha reforma sumará 1,45 billones al déficit de Estados Unidos en los próximos 10 años.

De cara a 2018 se espera que esta fortaleza continúe aunque si bien a medida que pase el año quizá se haga más palpable la política monetaria más restrictiva y por tanto algo de tensionamiento en las condiciones financieras que pudieran incidir en una economía que se encuentra en la fase madura de su ciclo. También estaremos atentos a que las incipientes y leves presiones inflacionistas no evolucionen hacia un movimiento más decidido que obligue a la Reserva Federal a acelerar su calendario de subida de tipos de referencia y a un mayor tensionamiento de las condiciones financieras.

2017 ha sido un gran año para la economía de la zona euro. En el tercer trimestre la media de los países del euro creció a tasas trimestrales anualizadas del 0,6%, una décima menos que en el segundo, y al 2,3% en términos anuales. Países como Francia, Italia y Portugal han visto en 2017 mejorar significativamente su contribución al crecimiento, haciendo que el PIB de la zona euro haya sido más homogéneo. Han sido principalmente la demanda interna y las exportaciones los mayores contribuidores al crecimiento ya que si bien estas últimas han podido verse afectadas negativamente por un euro más fuerte, la mejora en el crecimiento global más que compensaría este efecto. Gracias a la bajada de los niveles de desempleo, el consumo privado se mantiene soportado y en los últimos meses se observa también cierto avance en la inversión empresarial apoyado en la mejora de rentabilidad y expectativa de beneficios empresariales y las condiciones de financiación laxas. El output gap ha continuado cerrándose y se encuentra a unos niveles en los que ya prácticamente está normalizado aunque sí se observan diferencias entre los países. Mientras que Alemania está funcionando por encima de su capacidad, la periferia europea todavía se encuentra algo por detrás. La tasa de inflación ha ido registrando subidas desde inicio de año, fruto del efecto base de los precios del petróleo pero se sitúa todavía en niveles muy bajos, alrededor del 1,5% mientras que la subyacente no llega al 1%. Incluso el año que viene se espera que estas tasas bajas de inflación persistan y de hecho el Banco Central Europeo no espera que lleguen a los niveles del 2% hasta 2020, razón por la que ve necesario un grado de acomodación monetaria sustancial que cree presiones al alza sobre la inflación subyacente. En relación al Brexit, en 2018 se inicia la segunda fase de la negociación, una vez se alcanzaron en la primera fase acuerdos en lo relativo a los derechos de los ciudadanos, la relación con Irlanda y el coste de la liquidación y salida de la UE.

A diferencia del resto de Europa, la economía británica suavizó su crecimiento en 2017 desde el 1,9% del 2016 hasta el 1,5% que podría cerrar en 2017. La inflación al alza ha afectado al poder adquisitivo de los consumidores y por tanto a las rentas y el consumo. Así en noviembre la inflación general se situaba en el 3,1% y la subyacente en el 2,7% y el Banco de Inglaterra decidió en noviembre subir el tipo de referencia al 0,5%. Lo que sí se ha mantenido muy fuerte ha sido la creación de empleo. En 2017 la tasa de paro desciende un 0,5% y cerrará el año en el 4,3%.

El crecimiento de la economía española se ha mantenido firme y por encima del de la media europea en todos los trimestres del año. A pesar de la incertidumbre relacionada con el clima político, en el tercer trimestre la economía creció un 0,8%, una décima menos que en el segundo. De cara al cuarto se espera que el crecimiento siga siendo sólido y en niveles similares al tercero. Con ello, en el cómputo anual, el crecimiento se situaría entre el 3,1-3,2%. Tal y como ha sucedido durante todo el año, el principal soporte en el tercer trimestre, sigue siendo la demanda doméstica destacando la recuperación de la inversión. La incertidumbre política ha hecho resentir algunos indicadores de consumo privado y turismo externo en Cataluña aunque no se ha observado lo mismo a nivel nacional. La inversión en vivienda ha mantenido tasas de crecimiento elevadas durante todo el año y por su parte los precios de la vivienda registran un crecimiento interanual en el tercer trimestre del 6,7%. En cuanto a la evolución del mercado laboral, en los últimos 12 meses el número de asalariados aumenta en 502 mil y el número de parados desciende hasta los 3,7 millones de personas. De esta forma la tasa de paro desciende al 16,38%.

La economía nipona tuvo un avance significativo en el tercer trimestre, situando su tasa de crecimiento trimestral en el 0,3%. Con ello y los datos que se manejan para el cuarto trimestre se estima que el crecimiento anual termine cerca del 1,7%. El principal apoyo ha sido el sector exterior, gracias a la aceleración del comercio mundial. Además en 2017 ha funcionado el círculo virtuoso desde la mejora de las rentas del consumidor y beneficios empresariales hacia un mayor gasto tanto en inversión como en consumo. En 2018, el Banco de Japón estima que este dinamismo continúe además apoyado en el buen tono de la inversión pública con motivo de los Juegos Olímpicos. Así se estima que el crecimiento se sitúe en un rango de 1,2-1,4%. Sin embargo, la inflación permanecerá baja. En noviembre se situó en el 0,5% y el propio Banco de Japón no espera que llegue al 2% ni siquiera en 2019 razón por la que continuará con su política monetaria expansiva basada en un tipo de intervención en el -0,1%, el control de la curva de rendimientos de los bonos con el objetivo de anclar los tipos a largo plazo en niveles cercanos a cero y un agresivo programa de compra de activos.

En 2017, los países emergentes han atraído inversión extranjera y han recibido entradas netas positivas. Por otro lado, el dinamismo del comercio mundial ha sido un viento de cola para la región. Las razones de esta mejora del comercio mundial son varias: recuperación del consumo, aumento de la inversión en el sector energético en Estados Unidos, la salida de Brasil de la recesión, la recuperación de la inversión en las economías avanzadas y dinamismo en China.

La economía china creció de forma sostenida en 2017, registrando un avance del 6,8% interanual en el tercer trimestre del año algo mejor de lo esperado en su inicio. La principal razón ha sido por un lado la fortaleza del consumo interno y la mejora del comercio internacional. Las ventas minoristas han crecido a tasas medias del 10,5% durante todo el año con una pauta de consumo cambiando desde productos a servicios. La creación de empleo ha sido fuerte, 1,4 millones de empleos creados en 2017 y por su parte la inflación se ha mantenido contenida en el 1,6% la inflación minorista y el 6,3% la inflación mayorista. En el XIX Congreso del Partido Comunista los dirigentes se han marcado como objetivo para la próxima década un enfoque de crecimiento que cuide más la composición del mismo y no sólo el crecimiento en sí. Los principales riesgos de esta economía siguen siendo el elevado nivel de apalancamiento empresarial y el exceso de capacidad en algunas industrias.

MERCADO RENTA VARIABLE

2017 deja un buen sabor de boca en cuanto a comportamiento de las bolsas mundiales. La mejora en el entorno de crecimiento macroeconómico, los tipos de interés bajos y la liquidez abundante han sido los principales catalizadores de unos retornos elevados y además han contribuido a que la volatilidad esté en niveles mínimos de los últimos años. Gracias a un crecimiento global del 3,6%, las empresas en las diferentes zonas han conseguido presentar tasas de crecimiento de sus beneficios de doble dígito, lo que unido a cierta expansión de múltiplos justifica los cierres anuales. Las mayores revalorizaciones han venido de los países emergentes con retornos que van desde el 41% de los emergentes asiáticos al 23% de los latinoamericanos. Por otro lado, el S&P500 sube más de un 19% y el MSCI World sube un 21,4%. En Europa la plaza ganadora fue la italiana con subidas de más del 15% o el Dax alemán un 13,6%. La media de empresas del Eurostoxx 50 sube un 6,49% y el Ibex sube un 7,40% tras haber sido buena parte del año el mejor índice europeo y quedar algo más rezagado desde el mes de octubre. Por último el índice japonés también tuvo un buen comportamiento acabando el año con retornos de más del 19%.

MERCADOS MONETARIOS Y DE CAPITAL

Los mercados de renta fija han seguido muy de cerca las decisiones de los bancos centrales ante un entorno de inflación muy controlada. Tras años de mantenimiento de políticas monetarias expansivas, la inflación no termina de aparecer y por ello la velocidad de ajuste de los tipos de interés no se corresponde con la evolución macro y la creación de empleo. De esta manera, aunque el BCE mantiene los tipos en -0,40%, anunció a final de año una reducción de su programa de compras (QE) que, aunque se mantiene, se realiza a un menor ritmo. A partir de enero 2018 y hasta septiembre el volumen de compras mensuales se reduce a 30 mil millones de euros. A medida que pasemos a la segunda mitad del año el mercado se planteará el siguiente movimiento del BCE. Sin embargo no se espera subida de tipos de referencia hasta entrado el 2019. Por su parte la Reserva Federal despide un 2017 con 3 subidas de tipos de interés (+0,75%) hasta situarlos en el 1,25% - 1,50%, con el anuncio de una paulatina reducción del balance de la FED en los próximos meses y con el nombramiento de Jerome Powell como nuevo Presidente del organismo tras la próxima salida de Janet Yellen el próximo mes de febrero. Los tipos a diez años en Europa se mantienen en rango. El Bund finaliza el año con una yield cercana al 0,45%. El bono americano lo hace con una rentabilidad por encima del 2,40%, dejando atrás los mínimos del anterior trimestre, aunque lo que más miradas acapara es la pendiente de la curva, que se aproxima a 0,50% (las 3 subidas de tipos y las esperadas para este año hacen que la parte corta de la curva sea la que lidere este movimiento de aplanamiento). Las primas de riesgo se han mantenido relativamente estables o a la baja durante el trimestre con buenas noticias de las agencias de rating para Portugal e Italia al retirarle S&P el outlook negativo en octubre. Sin embargo, el anuncio de elecciones anticipadas produce un peor comportamiento en la prima italiana que en la española, a la que había ido ganando terreno por la crisis de Cataluña. La renta fija privada, sigue teniendo un buen comportamiento gracias al programa de compras del ECB, al buen entorno macroeconómico y a la ausencia de volatilidad.

Pasando a las divisas, el 2017 ha marcado el punto de inflexión de la fortaleza del dólar contra la cesta de las principales divisas de países desarrollados. Así la divisa americana se ha depreciado de media un 9,87% contra las principales divisas de dicha cesta (euro, libra esterlina, yen japonés, dólar canadiense, franco suizo y corona sueca) siendo el euro la divisa que más ha ganado con la debilidad del dólar, que cierra prácticamente en los máximos de depreciación anual, en el nivel de 1,20 reduciendo su valor un 14,15% contra el euro. Otras divisas que también se han fortalecido contra el dólar han sido el yen japonés un 3,65% o la libra esterlina un 9,51%. Sin embargo, la libra se ha debilitado contra el euro un 4% con las tensiones de la negociación por el Brexit.

En el tercer trimestre hemos asistido a un fuerte movimiento al alza tanto del petróleo como las materias primas. En el caso del petróleo, los recortes de producción y la mejora de la demanda global han permitido que su precio se revalorice en más de un 20% en el año, situándose en 66,82 dólares a cierre de año y anotándose una subida de un 38% en el segundo semestre. Se estima que la demanda global podría haber crecido en 1,53 millones de barriles diarios en 2017, algo más de lo esperado inicialmente hasta un nivel total de 96,94 millones de barriles diarios, mientras que la producción se situó de media en noviembre en los 97,44 mbd. La OPEP mantiene una cuota de producción de un 33,7% en noviembre. Los recortes de producción acordados por la OPEP continuarán durante el 2018 ya que en su reunión del 30 de noviembre junto con Rusia anunciaron la extensión de los mismos hasta finales del 2018 y se mostraron confiados en que esta medida contribuirá en 2018 a equilibrar el mercado. A pesar de ello, no estimamos que el precio del barril suba en exceso debido a que a los niveles actuales de precio sería posible un repunte de la producción de shale en Estados Unidos y por tanto un incremento adicional de la oferta. Por el lado de la demanda, en 2018 continuará fuerte, hasta una estimación de 98,45 millones diarios.

En el resto de las materias primas observamos subidas desde el 20,59% del cobre, 35,93% del níquel, 21,22% del zinc o 17,90% del aluminio.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El año 2017 se cerró con rentabilidades que podemos calificar de muy buenas. El S&P 500 se revaloriza un +19,42% en el año, si bien es cierto que medido en euros, la ganancia es de un +4,77%. El Euro Stoxx 50 sube un +6,49% y el Ibex 35 un +7,40%. Adicionalmente los mercados de renta fija, a pesar de sus altas valoraciones, lo que se traduce en tipos muy bajos, se han mantenidos en general estables. Activos como los bonos del gobierno americano o los bonos de alto rendimiento, tanto americanos como europeos, han acabado el año con rentabilidades positivas.

Estos buenos resultados vienen acompañados de una volatilidad extraordinariamente reducida tanto en los mercados de acciones como de bonos. A modo de ejemplo, el mayor índice bursátil del mundo, el S&P 500, sólo tuvo un mes negativo en 2017, el mes de marzo, donde cayó un -0,04%. Además, el citado S&P 500 no presentó en 2017 ninguna caída superior al 2% en un día.

Por tanto, el año ha sido bueno en términos de rentabilidad, excelente en cuanto a la baja volatilidad pero también muy positivo respecto a la denominada economía “real”, ya que el mundo crece a tasas alrededor del 3,7% y los beneficios empresariales se muestran muy sólidos. El citado crecimiento económico es además sincrónico (prácticamente todos los países crecen) y acelerado (en 2018 se espera algo más de crecimiento en 2017). En el caso español, y a pesar de que pudiera haber cierta inestabilidad política, la economía tiene un fuerte “viento de cola”, y prueba de ello es que el crecimiento en el tercer trimestre ha sido de un 0,8%. Las exportaciones, el turismo, la buena marcha de empleo, la reactivación del sector inmobiliario, la mejoría del crédito y una larga lista de factores lograrán que el país crezca en 2018 alrededor del 2,5%.

A la excelente situación económica y empresarial, hay que sumar las políticas monetarias de los Bancos Centrales, que en la eurozona y Japón continúan siendo expansivas, y en Estados Unidos, gradualmente más restrictiva, pero sin tener una actuación monetaria muy agresiva (por ejemplo subiendo los tipos drásticamente). Las bajas inflaciones que se registran en el mundo occidental, no animan a los Bancos Centrales en ser más rápidos normalizando sus balances y las tasas de interés. Este entorno económico y financiero es muy benigno para los activos de riesgo, siendo el más destacado la renta variable.

Realmente el momento es muy bueno para la renta variable, la única cuestión destacable es la valoración, que en estos momentos, después de varios años de subidas en los principales indicadores, ya no es tan atractiva como en el pasado. Obviamente, además de la citada valoración existen otras cuestiones que pueden incrementar la volatilidad a corto y que pueden provocar tomas de beneficios por parte de los inversores. Por ejemplo, un incremento de la inflación (que no espera casi ningún economista) podría provocar que los Bancos Centrales aceleren sus planes de normalización de la política monetaria y que suban de manera más rápida los tipos de interés. Además, la alta valoración de los bonos y la elevada deuda que existe en el mundo son temas que en el medio plazo podrían generar distorsiones. Por último, los riesgos geopolíticos tienen siempre una cierta carga de impredecibilidad y cuando se producen provocan habitualmente volatilidad en los mercados. En 2018 debemos estar atentos a este tipo de sucesos.

En el año 2018 nuestra recomendación se centrará en renta variable, y fundamentalmente en renta variable europea, ya que pensamos que tiene mayor recorrido que la norteamericana. En renta fija, a nivel agregado creemos que hay poco valor, si bien es cierto que existen oportunidades puntuales que las carteras con gestión flexible pueden aprovechar. Precisamente en 2018 creemos que el enfoque de gestión dinámica y flexible será el más adecuado, y en este sentido creemos que las Carteras/Planes Óptima son un excelente producto.

Comentario de gestión

EPSV 30

La política de inversiones realizada por Europrevisión Individual E.P.S.V. se mantiene en los mismos criterios de seguridad, diversificación e inversión a medio y largo plazo, con el fin de financiar las futuras prestaciones de los partícipes en las mejores condiciones. La entidad invierte hasta un máximo del 30% en activos de renta variable.

La rentabilidad ha sido de 0,95%.

La cartera de renta variable comenzó el año en niveles de inversión del 24%, siendo nuestra visión de la bolsa positiva basada en que esa mejora económica se plasmará en unos resultados empresariales creciendo a tasas ligeramente por debajo del 10%. Poco antes de finalizar el primer trimestre y habiendo alcanzado niveles cercanos al 26% de exposición a la bolsa, decidimos moderar la exposición hasta niveles del 23%, en una pequeña toma de beneficios basada principalmente en un comportamiento de la bolsa muy positivo. En el primer trimestre el índice de referencia subía un 6,39%. Los niveles se mantuvieron estables cercanos al 23% hasta el mes de mayo cuando decidimos cubrir parte de la exposición a bolsa con una opción put vencimiento final de año que redujo el nivel de inversión gracias a la delta, hasta niveles máximos de referencia ligeramente por encima del 20% hasta el mes de septiembre. En dicho mes tras la debilidad del verano se inició un nuevo movimiento al alza de la bolsa que redujo la delta de la opción de manera que el nivel de inversión fue recuperando el 25%. En el tercer trimestre del año el índice de referencia subía un 4,44%. El año se cerró en niveles de inversión del 25%. En lo relativo a la exposición sectorial de la cartera de renta variable, lo más significativo ha sido la subida de exposición en el sector petróleo a través de Total Fina y Eni en la confianza de que el precio del petróleo repuntaría gracias a los recortes de producción de la OPEP y la menor contribución de la oferta de fuentes alternativas en Estados Unidos y a la mejora de la demanda global debido a la mejora del sentimiento económico. En el sector financiero permanecemos todo el año sobreponderados aunque realizando cambios dentro del sector: vendiendo Intesa y comprando Socite Generale. La compañía estrella de la cartera ha sido Kering, compañía que aglutina varias marcas de productos de lujo que subió más de un 73% desde el momento de la compra. Otros sectores en los que hemos realizado bastantes cambios ha sido el de eléctricas, vendiendo Eon y comprando Enel. Las principales infraponderaciones sectoriales de la cartera han sido el sector de consumo estable y el de industriales.

La toma de posesión del presidente Trump a principios de 2017 y sus promesas sobre un agresivo plan fiscal llenó de optimismo a unos mercados financieros en un entorno ya de por sí muy positivo para activos con riesgo. Por un lado, unos resultados empresariales batiendo estimaciones y con crecimientos no vistos en los últimos trimestres y por otro lado, los bancos centrales mejorando su visión de crecimiento económico en un entorno de inflación moderada pero con tendencia al alza animaba a descontar una retirada paulatina de estímulos y la normalización de las políticas monetaria. Este optimismo se fue poco a poco mermando tras el continuo retraso tanto de la reforma fiscal americana como de la política de gasto prometidas, y con unos datos de inflación decepcionantes que podrían permitir retrasar / ralentizar la senda esperada de subida de los tipos de interés. Además, en la primera mitad del año tuvo especial relevancia (por la volatilidad ocasionada) la política europea, tanto por las elecciones presidenciales y parlamentarias en Francia como por un posible adelantamiento electoral en Italia. Superados ambos temas, cabe destacar el repunte generalizado de rentabilidades en la deuda pública (con sus consiguientes pérdidas de valoración) acompañadas de reducciones de las primas de riesgo periféricas y que contrastaba con el buen comportamiento de la renta fija privada, gracias al programa de compras del ECB. Importante señalar en Europa que la victoria de Macron en las elecciones presidenciales francesas inició una apreciación del euro que poco ayuda a la ansiada subida de precios y por lo tanto diluyen en cierta medida la presión al ECB para la normalización de sus políticas monetarias.

La segunda mitad del año comenzó marcada por tensiones geopolíticas ente EEUU y Corea del Norte que frenaron en seco los incipientes repuntes de tipos de interés al actuar tanto EEUU como Alemania como activos refugio a pesar de disfrutar de un entorno de crecimiento económico global batiendo expectativas (el Bund retrocedió hasta 0,30% mientras el Treasury americano bajó hasta el 2,03%). Superadas las tensiones, afrontamos unos meses intensos inicialmente con unas elecciones en Alemania sin impacto en los mercados, destacando así mismo el repunte cercano al 20% del precio del petróleo que podría trasladarse a mejores datos de inflación en un futuro cercano a ambos lados del Atlántico. Finalmente la aprobación del tan esperado y anunciado plan fiscal americano, en un contexto de crecimiento sólido y pleno empleo, vino a reforzar el escenario de normalización de tipos por el que llevábamos apostando todo el año. Mención especial en Europa a la inesperada subida de rating (recuperando grado de inversión) a Portugal por parte de S&P primero y seguida posteriormente por Fitch a finales de año.

Pero si algo cabe destacar a lo largo del 2017 es el gran protagonismo que han mantenido todos los bancos centrales con especial impacto sus programas de compras de activos. La FED cerró el año con tres subidas de tipos hasta situarse en el 1,25%- 1,50% a la vez que comenzaba la paulatina reducción de su balance, mientras el BCE, que conserva los tipos de referencia en el -0,40%, ya ha comenzado a reducir el volumen de compras hasta los 30 mil millones actuales y que se espera termine el último trimestre de 2018.

Cerramos un año con repuntes de tipos de interés en todos los mercados europeos salvo en Portugal, que ha visto reducirse su coste de financiación en cerca de 200 puntos básicos gracias inicialmente a la finalización de su programa de rescate y posteriormente a la recuperación del grado de inversión. España e Italia se quedan rezagadas, la primera tras unos meses políticamente convulsos por la situación en Cataluña e Italia por unas elecciones en ciernes. La renta fija privada ha mantenido un buen tono apoyada por la política de compras del ECB, sobresaliendo además de los bonos de entidades financieras (bancos y aseguradoras) al beneficiarse el sector de las subidas de tipos de interés que reducen la presión sobre sus márgenes financieros, aquellos activos con mayor riesgo (híbridos y subordinados) más sensibles a los movimientos de las bolsas que a los tipos de interés. Los bonos de inflación cerraron ligeramente positivos empujados por el alza del petróleo.

La cartera de renta fija ha seguido manteniendo un perfil prudente de duración, mediante coberturas con futuros y un incremento del peso en bonos flotantes para mitigar futuras subidas de tipos de interés. También se utilizaron derivados para cubrir los riesgos electorales en Francia. La deuda pública periférica sigue siendo una de nuestras principales apuestas, con exposición a bonos de España, Italia y en el último trimestre del año, Portugal, en este caso también tomamos exposición a bonos flotantes. La recuperación macro de la eurozona, la caída del desempleo y unas balanzas fiscales más controladas, llevan a las agencias de rating a mejorar las calificaciones de la periferia, y a los inversores a ser menos reacios a este tipo de inversión, a pesar de la reducción prevista de compras del ECB para el año 2018.

El peso de deuda corporativa, se concentra mayoritariamente en el sector financiero, principalmente en deuda flotante, donde estos emisores han sido más activos. El fondo incrementa su peso en activos ligados a inflación, pero también gestionando la duración para intentar capturar sólo el incremento de las expectativas de inflación. En general, las coberturas de duración se realizan con futuros de la zona del vencimiento de diez años, por lo que las carteras mantienen un sesgo hacia una estrategia de empinamiento de curvas y a la espera de un incremento futuro de inflación.

EPSV 50

La política de inversiones realizada por Europrevisión Individual E.P.S.V. se mantiene en los mismos criterios de seguridad, diversificación e inversión a medio y largo plazo, con el fin de financiar las futuras prestaciones de los partícipes en las mejores condiciones. La entidad invierte hasta un máximo del 50% en activos de renta variable.

El fondo ha finalizado el año con una rentabilidad de 2,48%.

La cartera de renta variable comenzó el año en niveles de inversión del 48%, siendo nuestra visión de la bolsa positiva basada en que esa mejora económica se plasmara en unos resultados empresariales creciendo a tasas ligeramente por debajo del 10%. Poco antes de finalizar el primer trimestre y habiendo alcanzado niveles cercanos a su máximo de exposición a la bolsa, decidimos moderar la exposición hasta niveles del 45%, en una pequeña toma de beneficios basada principalmente en un comportamiento de la bolsa muy positivo. En el primer trimestre el índice de referencia subía un 6,39%. Los niveles se mantuvieron estables cercanos al 45% hasta el mes de mayo cuando decidimos cubrir parte de la exposición a bolsa con una opción put vencimiento final de año que redujo el nivel de inversión gracias a la delta, hasta niveles de referencia ligeramente por encima del 42% hasta el mes de septiembre. En dicho mes tras la debilidad del verano se inició un nuevo movimiento al alza de la bolsa que redujo la delta de la opción de manera que el nivel de inversión fue recuperando el 45%. En el tercer trimestre del año el índice de referencia subía un 4,44%. El año se cerró en niveles ligeramente por encima del 44%. En lo relativo a la exposición sectorial de la cartera de renta variable, lo más significativo ha sido la subida de exposición en el sector petróleo a través de Total Fina y Eni en la confianza de que el precio del petróleo repuntaría gracias a los recortes de producción de la OPEP y la menor contribución de la oferta de fuentes alternativas en Estados Unidos y a la mejora de la demanda global debido a la mejora del sentimiento económico. En el sector financiero permanecemos todo el año sobreponderados aunque realizando cambios dentro del sector: vendiendo Intesa y comprando Socite Generale. La compañía estrella de la cartera ha sido Kering, compañía que aglutina varias marcas de productos de lujo que subió más de un 73% desde el momento de la compra. Otros sectores en los que hemos realizado bastantes cambios ha sido el de eléctricas, vendiendo Eon y comprando Enel. Las principales infraponderaciones sectoriales de la cartera han sido el sector de consumo estable y el de industriales.

La toma de posesión del presidente Trump a principios de 2017 y sus promesas sobre un agresivo plan fiscal llenó de optimismo a unos mercados financieros en un entorno ya de por sí muy positivo para activos con riesgo. Por un lado, unos resultados empresariales batiendo estimaciones y con crecimientos no vistos en los últimos trimestres y por otro lado, los bancos centrales mejorando su visión de crecimiento económico en un entorno de inflación moderada pero con tendencia al alza animaba a descontar una retirada paulatina de estímulos y la normalización de las políticas monetaria. Este optimismo se fue poco a poco mermando tras el continuo retraso tanto de la reforma fiscal americana como de la política de gasto prometidas, y con unos datos de inflación decepcionantes que podrían permitir retrasar / ralentizar la senda esperada de subida de los tipos de interés. Además, en la primera mitad del año tuvo especial relevancia (por la volatilidad ocasionada) la política europea, tanto por las elecciones presidenciales y parlamentarias en Francia como por un posible adelantamiento electoral en Italia. Superados ambos temas, cabe destacar el repunte generalizado de rentabilidades en la deuda pública (con sus consiguientes pérdidas de valoración) acompañadas de reducciones de las primas de riesgo periféricas y que contrastaba con el buen comportamiento de la renta fija privada, gracias al programa de compras del ECB. Importante señalar en Europa que la victoria de Macron en las elecciones presidenciales francesas inició una apreciación del euro que poco ayuda a la ansiada subida de precios y por lo tanto diluyen en cierta medida la presión al ECB para la normalización de sus políticas monetarias.

La segunda mitad del año comenzó marcada por tensiones geopolíticas ente EEUU y Corea del Norte que frenaron en seco los incipientes repuntes de tipos de interés al actuar tanto EEUU como Alemania como activos refugio a pesar de disfrutar de un entorno de crecimiento económico global batiendo expectativas (el Bund retrocedió hasta 0,30% mientras el Treasury americano bajó hasta el 2,03%). Superadas las tensiones, afrontamos unos meses intensos inicialmente con unas elecciones en Alemania sin impacto en los mercados, destacando así mismo el repunte cercano al 20% del precio del petróleo que podría trasladarse a mejores datos de inflación en un futuro cercano a ambos lados del Atlántico. Finalmente la aprobación del tan esperado y anunciado plan fiscal americano, en un contexto de crecimiento sólido y pleno empleo, vino a reforzar el escenario de normalización de tipos por el que llevábamos apostando todo el año. Mención especial en Europa a la inesperada subida de rating (recuperando grado de inversión) a Portugal por parte de S&P primero y seguida posteriormente por Fitch a finales de año.

Pero si algo cabe destacar a lo largo del 2017 es el gran protagonismo que han mantenido todos los bancos centrales con especial impacto sus programas de compras de activos. La FED cerró el año con tres subidas de tipos hasta situarse en el 1,25%- 1,50% a la vez que comenzaba la paulatina reducción de su balance, mientras el BCE, que conserva los tipos de referencia en el -0,40%, ya ha comenzado a reducir el volumen de compras hasta los 30 mil millones actuales y que se espera termine el último trimestre de 2018.

Cerramos un año con repuntes de tipos de interés en todos los mercados europeos salvo en Portugal, que ha visto reducirse su coste de financiación en cerca de 200 puntos básicos gracias inicialmente a la finalización de su programa de rescate y posteriormente a la recuperación del grado de inversión. España e Italia se quedan rezagadas, la primera tras unos meses políticamente convulsos por la situación en Cataluña e Italia por unas elecciones en ciernes. La renta fija privada ha mantenido un buen tono apoyada por la política de compras del ECB, sobresaliendo además de los bonos de entidades financieras (bancos y aseguradoras) al beneficiarse el sector de las subidas de tipos de interés que reducen la presión sobre sus márgenes financieros, aquellos activos con mayor riesgo (híbridos y subordinados) más sensibles a los movimientos de las bolsas que a los tipos de interés. Los bonos de inflación cerraron ligeramente positivos empujados por el alza del petróleo.

La cartera de renta fija ha seguido manteniendo un perfil prudente de duración, mediante coberturas con futuros y un incremento del peso en bonos flotantes para mitigar futuras subidas de tipos de interés. También se utilizaron derivados para cubrir los riesgos electorales en Francia. La deuda pública periférica sigue siendo una de nuestras principales apuestas, con exposición a bonos de España, Italia y en el último trimestre del año, Portugal, en este caso también tomamos exposición a bonos flotantes. La recuperación macro de la eurozona, la caída del desempleo y unas balanzas fiscales más controladas, llevan a las agencias de rating a mejorar las calificaciones de la periferia, y a los inversores a ser menos reacios a este tipo de inversión, a pesar de la reducción prevista de compras del ECB para el año 2018.

El peso de deuda corporativa, se concentra mayoritariamente en el sector financiero, principalmente en deuda flotante, donde estos emisores han sido más activos. El fondo incrementa su peso en activos ligados a inflación, pero también gestionando la duración para intentar capturar sólo el incremento de las expectativas de inflación. En general, las coberturas de duración se realizan con futuros de la zona del vencimiento de diez años, por lo que las carteras mantienen un sesgo hacia una estrategia de empinamiento de curvas y a la espera de un incremento futuro de inflación.

EPSV 100

El fondo EPSV-100 es un fondo que pertenece a la categoría de fondos de Renta Variable, invirtiendo entre un 75% y un 100% en activos de renta variable.

La Política de Inversiones de este fondo de pensiones se basa en criterios de creación de valor para el partícipe en el medio y largo plazo. Es por ello que un criterio básico a la hora de elegir las compañías que forman parte de la cartera sea la capacidad de generación de caja y la protección por barreras de entrada que permita mantener un retorno sostenible.

El fondo ha finalizado el año con una rentabilidad del 6,64%. El índice de referencia, el Eurostoxx 50, incluyendo dividendos, obtuvo una rentabilidad del 6,49%.

El año 2017 se ha caracterizado por un año de crecimiento fuerte y sincronizado a nivel mundial, con un precio del crudo en incremento, acorde con el mantenimiento del recorte de cuotas de la OPEP. A nivel político se cerró el año sin formación de gobierno en Alemania, y a nivel más local, la atención se centró en la independencia catalana. A la excelente situación económica y empresarial, hay que sumar las políticas monetarias de los Bancos Centrales. Las bajas inflaciones que se registran en el mundo occidental, no animan a las instituciones monetarias en ser más rápidos normalizando sus balances y las tasas de interés.

El comportamiento del Eurostoxx 50 estuvo dividido en dos partes. Durante los primeros cinco meses del año el Eurostoxx se comportó de manera muy positiva, para finalizar el resto del año con un camino de ida y vuelta. Por sectores, encabezaban las ganancias Recursos básicos y Tecnología y Servicios Financieros. Por la cola encontramos el sector de Telecom, reflejando el mal momento de su sector así como el sector de comercio minorista.

Durante el año hemos estado sobre ponderados en Tecnología, Bancos y Materiales Básicos e infra ponderados en Industriales e Inmobiliarias.

EPSV Renta

El fondo EPSV Renta F.P es un fondo que pertenece a la categoría de fondos de Renta Fija, invirtiendo el 100% en estos activos.

La Política de Inversiones de este Fondo, se basa en criterios de seguridad, diversificación de los activos e inversión a medio y largo plazo, con el fin de financiar las pensiones futuras de los partícipes en las mejores condiciones. Es por ello que un criterio básico a la hora de elegir las compañías, ya sean corporaciones financieras o no financieras, que forman parte de la cartera del fondo sea la capacidad de generación de flujos de caja y la disciplina del equipo gestor en cuanto a la distribución de los mismos. Así mismo a la hora de invertir en deuda pública, ya sea nacional o extranjera, se sigue el mismo criterio estricto de valoración de la situación económica y política de cada país, y del equipo gobernante en el mismo.

El fondo ha finalizado el año con una rentabilidad de (0,64%) sin incluir comisiones.

La toma de posesión del presidente Trump a principios de 2017 y sus promesas sobre un agresivo plan fiscal llenó de optimismo a unos mercados financieros en un entorno ya de por sí muy positivo para activos con riesgo. Por un lado, unos resultados empresariales batiendo estimaciones y con crecimientos no vistos en los últimos trimestres y por otro lado, los bancos centrales mejorando su visión de crecimiento económico en un entorno de inflación moderada pero con tendencia al alza animaba a descontar una retirada paulatina de estímulos y la normalización de las políticas monetaria. Este optimismo se fue poco a poco mermando tras el continuo retraso tanto de la reforma fiscal americana como de la política de gasto prometidas, y con unos datos de inflación decepcionantes que podrían permitir retrasar / ralentizar la senda esperada de subida de los tipos de interés. Además, en la primera mitad del año tuvo especial relevancia (por la volatilidad ocasionada) la política europea, tanto por las elecciones presidenciales y parlamentarias en Francia como por un posible adelantamiento electoral en Italia. Superados ambos temas, cabe destacar el repunte generalizado de rentabilidades en la deuda pública (con sus consiguientes pérdidas de valoración) acompañadas de reducciones de las primas de riesgo periféricas y que contrastaba con el buen comportamiento de la renta fija privada, gracias al programa de compras del ECB. Importante señalar en Europa que la victoria de Macron en las elecciones presidenciales francesas inició una apreciación del euro que poco ayuda a la ansiada subida de precios y por lo tanto diluyen en cierta medida la presión al ECB para la normalización de sus políticas fiscales.

La segunda mitad del año comenzó marcada por tensiones geopolíticas ente EEUU y Corea del Norte que frenaron en seco los incipientes repuntes de tipos de interés al actuar tanto EEUU como Alemania como activos refugio a pesar de disfrutar de un entorno de crecimiento económico global batiendo expectativas (el Bund retrocedió hasta 0,30% mientras el Treasury americano bajó hasta el 2,03%). Superadas las tensiones, afrontamos unos meses intensos inicialmente con unas elecciones en Alemania sin impacto en los mercados, destacando así mismo el repunte cercano al 20% del precio del petróleo que podría trasladarse a mejores datos de inflación en un futuro cercano a ambos lados del Atlántico. Finalmente la aprobación del tan esperado y anunciado plan fiscal americano, en un contexto de crecimiento sólido y pleno empleo, vino a reforzar el escenario de normalización de tipos por el que llevábamos apostando todo el año. Mención especial en Europa a la inesperada subida de rating (recuperando grado de inversión) a Portugal por parte de S&P primero y seguida posteriormente por Fitch a finales de año.

Pero si algo cabe destacar a lo largo del 2017 es el gran protagonismo que han mantenido todos los bancos centrales con especial impacto sus programas de compras de activos. La FED cerró el año con tres subidas de tipos hasta situarse en el 1,25%- 1,50% a la vez que comenzaba la paulatina reducción de su balance, mientras el BCE, que conserva los tipos de referencia en el -0,40%, ya ha comenzado a reducir el volumen de compras hasta los 30 mil millones actuales y que se espera termine el último trimestre de 2018.

Cerramos un año con repuntes de tipos de interés en todos los mercados europeos salvo en Portugal, que ha visto reducirse su coste de financiación en cerca de 200 puntos básicos gracias inicialmente a la finalización de su programa de rescate y posteriormente a la recuperación del grado de inversión. España e Italia se quedan rezagadas, la primera tras unos meses políticamente convulsos por la situación en Cataluña e Italia por unas elecciones en ciernes. La renta fija privada ha mantenido un buen tono apoyada por la política de compras del ECB, sobresaliendo además de los bonos de entidades financieras (bancos y aseguradoras) al beneficiarse el sector de las subidas de tipos de interés que reducen la presión sobre sus márgenes financieros, aquellos activos con mayor riesgo (híbridos y subordinados) más sensibles a los movimientos de las bolsas que a los tipos de interés. Los bonos de inflación cerraron ligeramente positivos empujados por el alza del petróleo.

El fondo ha mantenido una fuerte apuesta tanto por deuda pública como en deuda corporativa, siempre grado de inversión, se ha incrementado la inversión en bonos con tipos de interés flotante, se ha mantenido la exposición a bonos subordinados tanto de activos corporativos (América Móvil, VW, Orange) como compañías de seguros (Axa, Zurich, Intesa Vita) siendo estos activos los que mejor comportamiento han tenido en el año. Señalar que en el último trimestre se trasladó parte de la inversión de las carteras a bonos Portugueses una vez recuperaron el grado de inversión y un 5% de la cartera se invirtió en bonos ligados a la inflación para poder beneficiarnos de esperados repuntes de precios.

Arranca el 2018 con un Banco Central Europeo reduciendo a la mitad su volumen de compras (desde 60bn a 30bn), aun con un importante volumen de bonos cotizando con rentabilidades negativas, y con un petróleo estabilizado por encima de los 60 dólares que podría generar repuntes inflacionistas. Cualquier repunte de precios, unidos a la retirada paulatina de estímulos monetarios a lo largo del año podría provocar una fuerte corrección de rentabilidades, que nos anima a mantener cautela en las inversiones. El fondo ha cerrado el año con una duración cercana a 1 año.

No ha habido cambios de rating significativos en nuestras carteras.

EPSV Capital

El fondo EPSV Capital es un fondo que pertenece a la categoría de fondos de Renta Fija, invirtiendo el 100% en estos activos.

La Política de Inversiones de este Fondo, se basa en criterios de seguridad, diversificación de los activos e inversión a medio y largo plazo, con el fin de financiar las pensiones futuras de los partícipes en las mejores condiciones. Es por ello que un criterio básico a la hora de elegir las compañías, ya sean corporaciones financieras o no financieras, que forman parte de la cartera del fondo sea la capacidad de generación de flujos de caja y la disciplina del equipo gestor en cuanto a la distribución de los mismos. Así mismo a la hora de invertir en deuda pública, ya sea nacional o nacional, se sigue el mismo criterio estricto de valoración de la situación económica y política de cada país, y del equipo gobernante en el mismo.

El fondo ha finalizado el año con una rentabilidad de (0,52%).

La toma de posesión del presidente Trump a principios de 2017 y sus promesas sobre un agresivo plan fiscal llenó de optimismo a unos mercados financieros en un entorno ya de por sí muy positivo para activos con riesgo. Por un lado, unos resultados empresariales batiendo estimaciones y con crecimientos no vistos en los últimos trimestres y por otro lado, los bancos centrales mejorando su visión de crecimiento económico en un entorno de inflación moderada pero con tendencia al alza animaba a descontar una retirada paulatina de estímulos y la normalización de las políticas monetaria. Este optimismo se fue poco a poco mermando tras el continuo retraso tanto de la reforma fiscal americana como de la política de gasto prometidas, y con unos datos de inflación decepcionantes que podrían permitir retrasar / ralentizar la senda esperada de subida de los tipos de interés. Además, en la primera mitad del año tuvo especial relevancia (por la volatilidad ocasionada) la política europea, tanto por las elecciones presidenciales y parlamentarias en Francia como por un posible adelantamiento electoral en Italia. Superados ambos temas, cabe destacar el repunte generalizado de rentabilidades en la deuda pública (con sus consiguientes pérdidas de valoración) acompañadas de reducciones de las primas de riesgo periféricas y que contrastaba con el buen comportamiento de la renta fija privada, gracias al programa de compras del ECB. Importante señalar en Europa que la victoria de Macron en las elecciones presidenciales francesas inició una apreciación del euro que poco ayuda a la ansiada subida de precios y por lo tanto diluyen en cierta medida la presión al ECB para la normalización de sus políticas fiscales.

La segunda mitad del año comenzó marcada por tensiones geopolíticas ente EEUU y Corea del Norte que frenaron en seco los incipientes repuntes de tipos de interés al actuar tanto EEUU como Alemania como activos refugio a pesar de disfrutar de un entorno de crecimiento económico global batiendo expectativas (el Bund retrocedió hasta 0,30% mientras el Treasury americano bajó hasta el 2,03%). Superadas las tensiones, afrontamos unos meses intensos inicialmente con unas elecciones en Alemania sin impacto en los mercados, destacando así mismo el repunte cercano al 20% del precio del petróleo que podría trasladarse a mejores datos de inflación en un futuro cercano a ambos lados del Atlántico. Finalmente la aprobación del tan esperado y anunciado plan fiscal americano, en un contexto de crecimiento sólido y pleno empleo, vino a reforzar el escenario de normalización de tipos por el que llevábamos apostando todo el año. Mención especial en Europa a la inesperada subida de rating (recuperando grado de inversión) a Portugal por parte de S&P primero y seguida posteriormente por Fitch a finales de año.

Pero si algo cabe destacar a lo largo del 2017 es el gran protagonismo que han mantenido todos los bancos centrales con especial impacto sus programas de compras de activos. La FED cerró el año con tres subidas de tipos hasta situarse en el 1,25%- 1,50% a la vez que comenzaba la paulatina reducción de su balance, mientras el BCE, que conserva los tipos de referencia en el -0,40%, ya ha comenzado a reducir el volumen de compras hasta los 30 mil millones actuales y que se espera termine el último trimestre de 2018.

Cerramos un año con repuntes de tipos de interés en todos los mercados europeos salvo en Portugal, que ha visto reducirse su coste de financiación en cerca de 200 puntos básicos gracias inicialmente a la finalización de su programa de rescate y posteriormente a la recuperación del grado de inversión. España e Italia se quedan rezagadas, la primera tras unos meses políticamente convulsos por la situación en Cataluña e Italia por unas elecciones en ciernes. La renta fija privada ha mantenido un buen tono apoyada por la política de compras del ECB, sobresaliendo además de los bonos de entidades financieras (bancos y aseguradoras) al beneficiarse el sector de las subidas de tipos de interés que reducen la presión sobre sus márgenes financieros, aquellos activos con mayor riesgo (híbridos y subordinados) más sensibles a los movimientos de las bolsas que a los tipos de interés. Los bonos de inflación cerraron ligeramente positivos empujados por el alza del petróleo.

La EPSV ha mantenido una fuerte apuesta tanto por deuda pública como en deuda corporativa, siempre grado de inversión, se ha incrementado la inversión en bonos con tipos de interés flotante, se ha mantenido la exposición a bonos subordinados tanto de activos corporativos (Bayer, VW) como entidades financieras (BBVA, Kredietbank) siendo estos activos los que mejor comportamiento han tenido en el año. Señalar que en el último trimestre se trasladó parte de la inversión de las carteras a bonos Portugueses una vez recuperaron el grado de inversión y un 5% de la cartera se invirtió en bonos ligados a la inflación para poder beneficiarnos de esperados repuntes de precios.

Arranca el 2018 con un Banco Central Europeo reduciendo a la mitad su volumen de compras (desde 60bn a 30bn), aun con un importante volumen de bonos cotizando con rentabilidades negativas, y con un petróleo estabilizado por encima de los 60 dólares que podría generar repuntes inflacionistas. Cualquier repunte de precios, unidos a la retirada paulatina de estímulos monetarios a lo largo del año podría provocar una fuerte corrección de rentabilidades, que nos anima a mantener cautela en las inversiones. El fondo ha cerrado el año con una duración de 7 meses.

No ha habido cambios de rating significativos en nuestras carteras.

Pastor Previsión

El fondo Pastor Previsión, es un fondo que pertenece a la categoría de fondos de Renta Fija Mixta, invirtiendo entre un 10% y un 25% en activos de renta variable.

Su política de inversiones se basa en criterios de seguridad, diversificación de los activos e inversión a medio y largo plazo, con el fin de financiar las pensiones futuras de los partícipes en las mejores condiciones. Es por ello que un criterio básico a la hora de elegir las compañías que forman parte de la cartera de renta variable del fondo sea la capacidad de generación de flujos de caja y la disciplina del equipo gestor en cuanto a la distribución de los mismos.

El fondo ha finalizado el año con una rentabilidad de 1,68%.

La cartera de renta variable comenzó el año en niveles de inversión cercanos al 21%, siendo nuestra visión de la bolsa positiva basada en que esa mejora económica se plasmara en unos resultados empresariales creciendo a tasas ligeramente por debajo del 10%. Poco antes de finalizar el primer trimestre decidimos moderar la exposición hasta niveles del 19%, en una pequeña toma de beneficios basada principalmente en un comportamiento de la bolsa muy positivo. En el primer trimestre el índice de referencia subía un 6,39%. Los niveles se mantuvieron estables cercanos al 19% hasta el mes de mayo cuando decidimos cubrir parte de la exposición a bolsa con una opción put vencimiento final de año que redujo el nivel de inversión gracias a la delta, hasta niveles de referencia ligeramente por encima del 17% hasta el mes de septiembre. En dicho mes tras la debilidad del verano se inició un nuevo movimiento al alza de la bolsa que redujo la delta de la opción de manera que el nivel de inversión fue recuperando el 20%. En el tercer trimestre del año el índice de referencia subía un 4,44%. El año se cerró en niveles ligeramente por encima del 21%. En lo relativo a la exposición sectorial de la cartera de renta variable, lo más significativo ha sido la subida de exposición en el sector petrolero a través de Total Fina y Eni en la confianza de que el precio del petróleo repuntaría gracias a los recortes de producción de la OPEP y la menor contribución de la oferta de fuentes alternativas en Estados Unidos y a la mejora de la demanda global debido a la mejora del sentimiento económico. En el sector financiero permanecemos todo el año sobreponderados aunque realizando cambios dentro del sector: vendiendo Intesa y comprando Socite Generale. La compañía estrella de la cartera ha sido Kering, compañía que aglutina varias marcas de productos de lujo que subió más de un 73% desde el momento de la compra. Otros sectores en los que hemos realizado bastantes cambios ha sido el de eléctricas, vendiendo Eon y comprando Enel. Las principales infraponderaciones sectoriales de la cartera han sido el sector de consumo estable y el de industriales.

La toma de posesión del presidente Trump a principios de 2017 y sus promesas sobre un agresivo plan fiscal llenó de optimismo a unos mercados financieros en un entorno ya de por sí muy positivo para activos con riesgo. Por un lado, unos resultados empresariales batiendo estimaciones y con crecimientos no vistos en los últimos trimestres y por otro lado, los bancos centrales mejorando su visión de crecimiento económico en un entorno de inflación moderada pero con tendencia al alza animaba a descontar una retirada paulatina de estímulos y la normalización de las políticas monetaria. Este optimismo se fue poco a poco mermando tras el continuo retraso tanto de la reforma fiscal americana como de la política de gasto prometidas, y con unos datos de inflación decepcionantes que podrían permitir retrasar / ralentizar la senda esperada de subida de los tipos de interés. Además, en la primera mitad del año tuvo especial relevancia (por la volatilidad ocasionada) la política europea, tanto por las elecciones presidenciales y parlamentarias en Francia como por un posible adelantamiento electoral en Italia. Superados ambos temas, cabe destacar el repunte generalizado de rentabilidades en la deuda pública (con sus consiguientes pérdidas de valoración) acompañadas de reducciones de las primas de riesgo periféricas y que contrastaba con el buen comportamiento de la renta fija privada, gracias al programa de compras del ECB. Importante señalar en Europa que la victoria de Macron en las elecciones presidenciales francesas inició una apreciación del euro que poco ayuda a la ansiada subida de precios y por lo tanto diluyen en cierta medida la presión al ECB para la normalización de sus políticas monetarias.

La segunda mitad del año comenzó marcada por tensiones geopolíticas ente EEUU y Corea del Norte que frenaron en seco los incipientes repuntes de tipos de interés al actuar tanto EEUU como Alemania como activos refugio a pesar de disfrutar de un entorno de crecimiento económico global batiendo expectativas (el Bund retrocedió hasta 0,30% mientras el Treasury americano bajó hasta el 2,03%). Superadas las tensiones, afrontamos unos meses intensos inicialmente con unas elecciones en Alemania sin impacto en los mercados, destacando así mismo el repunte cercano al 20% del precio del petróleo que podría trasladarse a mejores datos de inflación en un futuro cercano a ambos lados del Atlántico. Finalmente la aprobación del tan esperado y anunciado plan fiscal americano, en un contexto de crecimiento sólido y pleno empleo, vino a reforzar el escenario de normalización de tipos por el que llevábamos apostando todo el año. Mención especial en Europa a la inesperada subida de rating (recuperando grado de inversión) a Portugal por parte de S&P primero y seguida posteriormente por Fitch a finales de año.

Pero si algo cabe destacar a lo largo del 2017 es el gran protagonismo que han mantenido todos los bancos centrales con especial impacto sus programas de compras de activos. La FED cerró el año con tres subidas de tipos hasta situarse en el 1,25%- 1,50% a la vez que comenzaba la paulatina reducción de su balance, mientras el BCE, que conserva los tipos de referencia en el -0,40%, ya ha comenzado a reducir el volumen de compras hasta los 30 mil millones actuales y que se espera termine el último trimestre de 2018.

Cerramos un año con repuntes de tipos de interés en todos los mercados europeos salvo en Portugal, que ha visto reducirse su coste de financiación en cerca de 200 puntos básicos gracias inicialmente a la finalización de su programa de rescate y posteriormente a la recuperación del grado de inversión. España e Italia se quedan rezagadas, la primera tras unos meses políticamente convulsos por la situación en Cataluña e Italia por unas elecciones en ciernes. La renta fija privada ha mantenido un buen tono apoyada por la política de compras del ECB, sobresaliendo además de los bonos de entidades financieras (bancos y aseguradoras) al beneficiarse el sector de las subidas de tipos de interés que reducen la presión sobre sus márgenes financieros, aquellos activos con mayor riesgo (híbridos y subordinados) más sensibles a los movimientos de las bolsas que a los tipos de interés. Los bonos de inflación cerraron ligeramente positivos empujados por el alza del petróleo.

La cartera de renta fija ha seguido manteniendo un perfil prudente de duración, mediante coberturas con futuros y un incremento del peso en bonos flotantes para mitigar futuras subidas de tipos de interés. También se utilizaron derivados para cubrir los riesgos electorales en Francia. La deuda pública periférica sigue siendo una de nuestras principales apuestas, con exposición a bonos de España, Italia y en el último trimestre del año, Portugal, en este caso también tomamos exposición a bonos flotantes. La recuperación macro de la eurozona, la caída del desempleo y unas balanzas fiscales más controladas, llevan a las agencias de rating a mejorar las calificaciones de la periferia, y a los inversores a ser menos reacios a este tipo de inversión, a pesar de la reducción prevista de compras del ECB para el año 2018.

El peso de deuda corporativa, se concentra mayoritariamente en el sector financiero, principalmente en deuda flotante, donde estos emisores han sido más activos. El fondo incrementa su peso en activos ligados a inflación, pero también gestionando la duración para intentar capturar sólo el incremento de las expectativas de inflación. En general, las coberturas de duración se realizan con futuros de la zona del vencimiento de diez años, por lo que las carteras mantienen un sesgo hacia una estrategia de empinamiento de curvas y a la espera de un incremento futuro de inflación.

La comparación entre las rentabilidades netas obtenidas en el ejercicio para cada Plan de Previsión y los objetivos anuales de rentabilidades esperadas para el ejercicio 2017, son las siguientes:

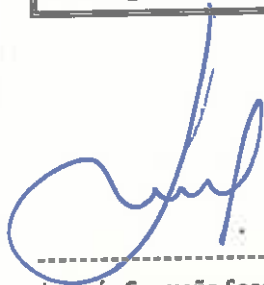
Plan de Previsión	Rentabilidad del ejercicio 2017	Rentabilidad objetivo esperada
Europrevisión Individual 30	0,95%	1,70%
Europrevisión Individual 50	2,48%	2,70%
Europrevisión Individual 100	6,64%	9,50%
Europrevisión Renta	(0,64%)	0,70%
Europrevisión Capital	(0,52%)	0,30%
Europrevisión Recompensa Plus 2	(1,44%)	-1,50%
Europrevisión Recompensa Plus 3	(1,41%)	-1,50%
Europrevisión Recompensa Plus 4	(1,08%)	-2,00%
Pastor Previsión	1,68%	2,50%
Europrevisión Consolidado Acciones	4,42%	-2,75%
Europrevisión Ahorro I	2,11%	-3,00%
Europrevisión Ahorro II	(*)	-3,25%

(*) Este plan ha comenzado en 2017.

A continuación se muestra un cuadro con las rentabilidades en los últimos cinco años:

Plan de Previsión	2013	2014	2015	2016	2017
Europrevisión Individual 30	7,33%	3,55%	1,00%	0,13%	0,95%
Europrevisión Individual 50	10,54%	3,51%	2,15%	0,21%	2,48%
Europrevisión Individual 100	17,86%	4,78%	6,27%	2,12%	6,64%
Europrevisión Renta	2,69%	2,30%	(0,73%)	0,17%	(0,64%)
Europrevisión Capital	1,81%	0,79%	(0,07%)	(0,35%)	(0,52%)
Europrevisión Consolidado I	5,65%	1,40%	(0,91%)	-%	-%
Europrevisión Recompensa Plus	6,78%	2,43%	(0,54%)	-%	-%
Europrevisión Recompensa Plus 2	10,56%	9,76%	0,27%	(0,26%)	(1,44%)
Europrevisión Recompensa Plus 3	17,48%	9,56%	0,16%	(0,26%)	(1,41%)
Europrevisión Recompensa Plus 4	9,99%	12,45%	0,33%	0,74%	(1,08%)
Pastor Previsión	-	7,67%	1,80%	1,94%	1,68%
Europrevisión Consolidado Acciones	-	-	-	4,14%	4,42%
Europrevisión Ahorro I	-	-	-	0,61%	2,11%
Europrevisión Ahorro II	-	-	-	-	-

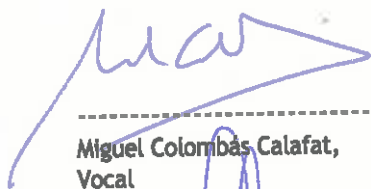
A los efectos reglamentarios oportunos, los miembros de la Junta de Gobierno de EUROPREVISIÓN, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la modalidad individual, abajo indicados firman las presentes cuentas anuales de la Sociedad (Balance de situación, estado de ingresos y gastos y memoria), e Informe de Gestión, manifestando ser los formulados por la Junta de Gobierno, en su sesión de 16 de abril de 2018, para su sometimiento a la aprobación de la Asamblea General y posterior depósito, en su caso, en los Registros Públicos correspondientes.



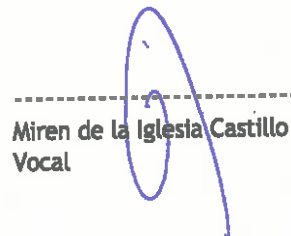
Joaquín Caamaño Seoane
Presidente



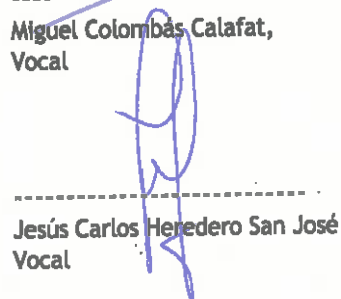
María Adelina Gallardo Portomeñe
Secretaria



Miguel Colomás Calafat,
Vocal



Miren de la Iglesia Castillo
Vocal



Jesús Carlos Heredero San José
Vocal

Bilbao, 16 de abril de 2018



Vº Bº
El Presidente

D. Joaquín Caamaño Seoane

La Secretaria



Dª. María Adelina Gallardo Portomeñe