

BBVA

Asset Management

GESTORES DE TU CONFIANZA

Pensiones a Fondo

Boletín mensual para planes de pensiones
Nº115 · Diciembre 2019

30
Premios
Fondos
2019

Expansión



Mejor Gestora de Fondos de Pensiones
Mejor Gestora de Asignación de Activos



Creando Oportunidades

Índice

01 **Presentación**

02 **Claves económicas del mes**

Renta Variable
Renta Fija
Materias Primas
Divisas

03 **Tema del Mes**

VII Encuesta del Instituto BBVA de Pensiones

04 **Legislación**

Revisión Financiera Actuarial de los Planes

05 **¿Sabías que...**

Premios IPE 2019



1. PRESENTACIÓN



Luis Vadillo
Director Pensiones BBVA

En esta nueva edición de la revista **Pensiones a Fondo**, la última de este 2019 y de esta década, les presentamos los siguientes temas:

En el apartado **“Claves económicas del mes”** estudiaremos la situación de los mercados y su comportamiento durante el mes de noviembre, en el que podemos destacar la tendencia alcista en los mercados de renta variable. Todo apunta a que el año 2019 finalizará con rentabilidades muy positivas en prácticamente todas las clases de activos, compensando con creces el comportamiento negativo del pasado año.

En el **“Tema del Mes”** volvemos a traer la encuesta anual que realiza el Instituto BBVA de pensiones sobre la preparación de la jubilación. Este año el estudio se ha centrado en la generación “baby boom”, analizaremos los datos más relevantes que ha mostrado la encuesta y estudiaremos el perfil que refleja esta generación.

Por último, en el **“¿Sabías que...”** de este mes queremos hablarles del reconocimiento que hemos recibido este año por parte de la organización de los premios IPE (Investments & Pensions Europe). En la ceremonia celebrada en Copenhague a principios de diciembre resultamos finalistas en dos de las categorías y fuimos ganadores en otra de ellas.

Aprovechamos también esta última edición del año para desearles de parte de todo el equipo de pensiones unas felices fiestas y un próspero 2020.



2. CLAVES ECONÓMICAS DEL MES

- **El optimismo inversor ha continuado en noviembre, esta vez de forma más evidente en los mercados desarrollados que en los emergentes.**
- Pese a la pausa prevista en la política de los principales bancos centrales, su mensaje de flexibilidad si la situación económica lo aconseja, así como unos datos que apuntan a cierto suelo en el sector de manufacturas, han seguido dando apoyo a los activos de riesgo.
- A ello ha contribuido también la dilución de los riesgos globales (guerra comercial y Brexit) a la espera de la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EE.UU. y China y de las elecciones en Reino Unido del 12-dic.
- Por el contrario, los riesgos idiosincráticos en algunas economías emergentes, como los conflictos sociales en varios países de Latam, han lastrado la evolución de sus activos y de sus divisas.



EN ESTADOS UNIDOS

- **La economía estadounidense creció al 2,1% anualizado en el 3T** (dos décimas mayor que el dato preliminar), impulsada principalmente por el consumo privado.
- Por el lado de los indicadores de confianza, el inicio del 4T muestra señales mixtas entre el sector servicios (ISM no manufacturero en 54,7), que consigue recuperar algo de dinamismo, y manufacturas (ISM manufacturero en 48,3), que continúa en terreno negativo.



EN LA EUROZONA

- **El crecimiento del PIB se confirma en el 0,2% trimestral en el 3T.**
- En lo que respecta a la confianza de los agentes, los datos de noviembre para el conjunto de la eurozona sugieren cierta estabilización (Indicador de Sentimiento Económico en 101,3), si bien el sector servicios continúa mostrando señales de contagio.



EN CHINA

- **Los datos de actividad real de octubre muestran una producción industrial creciendo a un ritmo menor** (4,7% en términos interanuales).
- Sin embargo, los indicadores de confianza de noviembre (PMI Caixin manufacturas estable en 51,8) ofrecen señales más optimistas. De cualquier modo, los próximos meses estarán marcados por la negociación de la llamada fase uno del acuerdo comercial con EE.UU.
- De no llegarse a un acuerdo, el 15 de diciembre la economía estadounidense aplicará un arancel del 15% sobre algunas de sus importaciones desde China.



2. CLAVES ECONÓMICAS DEL MES



RENDA VARIABLE

El mes de noviembre nos ha dejado un comportamiento alcista en los mercados de renta variable globales, gracias a la expectativa de la firma de la Fase 1 del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, la reconducción de los riesgos de Brexit duro y unos datos macroeconómicos que parecen descartar una inminente recesión económica. El mercado estadounidense ha vuelto a destacar en el balance mensual, con alzas superiores al 3% para el índice S&P 500 y subidas de mayor magnitud para el Dow Jones de industriales y el tecnológico Nasdaq, que han marcado varios máximos históricos durante el mes de noviembre. En Europa, las alzas mensuales han sido más modestas, lideradas por los países centrales, frente a una periferia que ha estado lastrada por problemas políticos internos. El sesgo sectorial ha sido claramente cíclico a ambos lados del Atlántico. Los emergentes han mostrado un peor comportamiento relativo, por la fortaleza del dólar y los disturbios sociales en varios países latinoamericanos.

Indices bursátiles en Base 100



Fuente: Bloomberg

Renta Variable	Nivel	Variación Mes	Variación 2019
S&P500	3141.0	3.4%	25.3%
EuroStoxx50	3703.6	2.8%	23.4%
Ibex 35	9352.0	1.0%	9.5%
PSI20	5127.4	0.2%	8.4%
MSCI Italia	62.8	1.6%	24.2%
MSCI UK	2103.1	1.3%	8.0%
Nikkei225	1699.4	1.9%	13.7%
MSCI Dev.World (\$)	2292.3	2.6%	21.7%
MSCI Emerging (\$)	1040.1	-0.2%	7.7%
MSCI Em.Europe (\$)	346.2	-0.5%	18.4%
MSCI Latam (\$)	2657.0	-4.3%	3.5%
MSCI Asia (\$)	529.8	0.5%	9.1%

- **Renta variable:** El aumento del apetito por el riesgo continúa favoreciendo a las bolsas, permitiendo al índice mundial y a los principales índices americanos (S&P500, Nasdaq, SOX) volver a alcanzar nuevos máximos históricos. Así, el índice mundial se anotaba una subida del 2,3%, mientras que la volatilidad permanecía muy estable en la zona de mínimos anuales (12,62). Entre las bolsas desarrolladas destaca la subida del índice americano (S&P500 3,4%, Stoxx600 2,7%, Topix 1,9%). En Europa, Francia y Alemania lideran las subidas, mientras que la periferia presenta un comportamiento mixto (tan solo destaca la subida de Irlanda), y las nórdicas finalizan el mes en terreno negativo. En emergentes destaca el retroceso de Latam, especialmente en dólares (divisas afectadas por los conflictos sociales), mientras que Asia es la zona con mejor comportamiento pues, aunque China y Hong Kong retrocedían por las protestas en esta última, los índices de otros países de la región, como India e Indonesia, conseguían alcanzar nuevos máximos históricos.
- **Las estimaciones de crecimiento de beneficios** y ventas para 2019 y 2020 se han seguido revisando a la baja tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando en niveles de 0,9% y -0,4% para 2019, 9,2% (para ambas) de cara a 2020, mientras que se han revisado al alza para 2021, a niveles de 10,7% y 8,2%, respectivamente. La temporada de resultados del 3T19 ha sorprendido ligeramente al alza, especialmente en EE.UU., aunque sobre unas cifras que se han ido revisando a la baja en los últimos meses. Así, el 78% de las compañías americanas y el 56% de las europeas han sorprendido positivamente en beneficios, aunque tan solo el 58% y 61%, respectivamente, en ventas.
- **Sectorialmente:** se repite el comportamiento relativo del mes pasado. Así, entre los mejores sectores volvemos a encontrar al sector farmacéutico, tecnología, industriales y financieras, mientras que sectores como *utilities*, inmobiliarias, petroleras y consumo quedan más rezagados.



2. CLAVES ECONÓMICAS DEL MES



RENTA FIJA

Las rentabilidades de los bonos soberanos más solventes han tendido a repuntar, tanto en Europa como en Estados Unidos. Las primas de riesgo periféricas, por su parte, se han ampliado, sobre todo en Italia. Como resultado, hemos sufrido caídas de precios en los bonos soberanos y un mejor comportamiento relativo del crédito corporativo, que tampoco ha conseguido esquivar las pérdidas mensuales.



Renta Fija	Nivel	Variación Mes	Variación 2019
Bono Alemania a 10 años	-0.36%	5 pb	-60 pb
Bono USA a 10 años	1.78%	8 pb	-91 pb

Mercados Monetarios	Nivel	Variación Mes	Variación 2019
Euribor 3 meses	-0.40%	-1 pb	-9 pb
Euribor 12 meses	-0.27%	0 pb	-16 pb

- Bancos Centrales:** Las actas de octubre de la Fed confirmaron la visión de que la economía crece a un ritmo sostenible, con un mercado laboral robusto que se traduce en un gasto privado capaz de compensar la debilidad del sector manufacturero. Así pues, los miembros del FOMC se encuentran cómodos con el nivel de los tipos de interés actual (1,75%). Con respecto a futuras bajadas, estarían supeditadas a un deterioro del mercado laboral o del consumo privado. En lo que se refiere al BCE, las minutas de la reunión de octubre (y la última de Draghi) ponen de manifiesto una mayor preocupación por subsanar la división interna que por abordar el persistente crecimiento de la inflación por debajo del objetivo del 2%. Por el momento, el sistema de compensación a los bancos no parece haber afectado al diferencial de los tipos de mercado (Euribor) frente a la tasa de depósito, aunque sí que existe una mayor volatilidad. En cuanto a otros bancos centrales, destacan las bajadas de tipos de 25pb de Perú, México y Tailandia, de 50pb de Brasil y de 500pb de Argentina.
- Deuda soberana:** En este entorno de apetito por el riesgo y de pausa en el proceso de relajación monetaria, las rentabilidades de la deuda pública de mayor calidad han vuelto a aumentar, tanto en términos nominales como reales, con la pendiente de las curvas prácticamente sin cambios y un peor comportamiento relativo de EE.UU. frente a Alemania. En el mercado americano los tipos a 2 y 10 años registraban sendos repuntes de 9pb y 8pb a 1,61% y 1,78%, con la subida del tramo largo explicada en su mayor parte por las expectativas de inflación (+7pb a 1,62%). En cuanto al mercado alemán, el movimiento de tipos al alza es algo más contenido, de 3pb y 5pb en los bonos a 2 y 10 años, a -0,63% y -0,36% respectivamente, con la subida del tramo largo repartida prácticamente a partes iguales entre el tipo real y las expectativas de inflación (+3pb a 0,90%).
- La deuda periférica:** Con la reducción de la incertidumbre asociada al Brexit ya descontada, la deuda periférica europea ha tenido este mes una evolución más desfavorable, con ampliación generalizada de las primas de riesgo por las dudas sobre la estabilidad política. En particular, la deuda española se veía afectada por los resultados de las elecciones generales y la persistencia del bloqueo político, aunque el mes termina con un mejor comportamiento relativo frente a Portugal, Grecia e Italia tras confirmar Moody's su calificación crediticia. El tipo a 10 años sube 18pb a 0,42% con una ampliación de la prima de riesgo de 13pb a 78pb.
- El mercado de crédito:** ha registrado nuevos avances en noviembre, apoyado por la búsqueda de rentabilidad en un entorno constructivo para el riesgo y por la política monetaria acomodaticia (con reanudación de las compras de deuda corporativa por parte del BCE). Destaca el mejor comportamiento relativo de Europa en el segmento especulativo mientras que EE.UU. sobresale en el de mayor calidad.

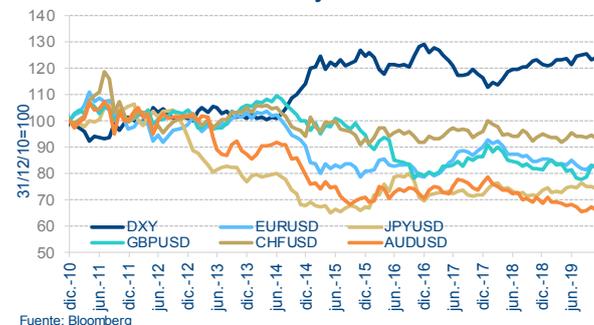


2. CLAVES ECONÓMICAS DEL MES

€ DIVISAS

En el mercado de divisas, han destacado tanto la libra esterlina como el dólar, mientras que el yen ha mostrado el peor comportamiento relativo, dada la menor aversión al riesgo.

Evolución Divisas frente a USD y DXY



Fuente: Bloomberg

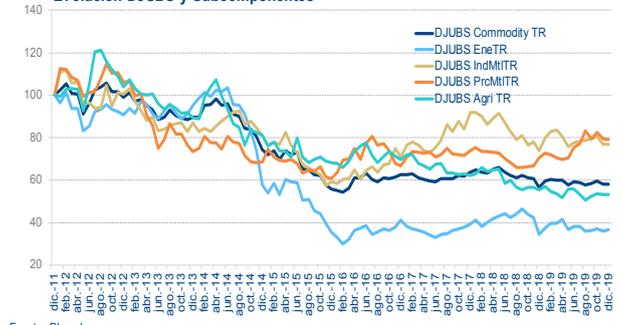
Divisas	Nivel	Variación Mes	Variación 2019
EUR frente al USD	1.1016	-1.2%	-3.9%
EUR frente al YEN	120.52	0.1%	-4.2%
EUR frente al GBP	0.8519	-1.1%	-5.2%

- Destaca la caída del peso chileno, de casi un 8% frente al dólar, aunque también es significativa la depreciación del real brasileño y el peso colombiano (4%-5%), con descensos algo más moderados del peso mexicano y el sol peruano (en torno al 1,5%). En todo caso, la fortaleza del dólar ha sido generalizada, apoyado por la ampliación de diferenciales de tipos a su favor, con el euro cediendo un 1,2% a 1,102.

🌿 MATERIAS PRIMAS

En los activos físicos, destacamos un repunte en el entorno del 3% para los precios de petróleo y un retroceso de la misma magnitud para el oro y los metales industriales.

Evolución DJUBS y Subcomponentes



Fuente: Bloomberg

Materias Primas	Nivel	Variación Mes	Variación 2019
GS Metales Industriales	314.6	-3.1%	-1.5%
Brent	61.3	3.0%	15.4%
Oro	1464.1	-3.2%	14.2%

- En el mercado de materias primas la tónica general ha sido de caída de precios con excepción del cobre y del crudo, en ambos casos con expectativas de menor oferta (en Chile y EE.UU. respectivamente) acabando el Brent con una subida del 3% a 61,3\$/b.



3. TEMA DEL MES

VII Encuesta del Instituto BBVA de Pensiones

Un año más el instituto BBVA de Pensiones ha realizado durante este último trimestre del año la encuesta sobre la jubilación y la preparación a esta. En esta ocasión el estudio se ha centrado en la generación conocida como 'baby boom' puesto que muchos de ellos empezarán a jubilarse en esta nueva década entrante. Para ello, el Instituto BBVA de Pensiones ha realizado más de 4.000 entrevistas entre los españoles nacidos entre 1957 y 1977 de todo el territorio nacional.



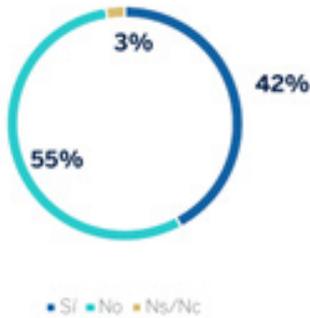
Con esta encuesta se ha podido desarrollar un perfil sobre esta generación que deja unos datos bastante interesantes, como por ejemplo que la mayoría de boomers continua trabajando y sus hijos siguen en el domicilio familiar.

Cuando se les pregunta sobre temas relacionados con sus perspectivas de futuro, hasta el 55% de los españoles de la generación del 'baby boom' no creen que sus ingresos les permitirán vivir sin aprietos

durante su vejez. Si tenemos en cuenta los sesgos de edad y sexo, la encuesta revela que las mujeres tienen una percepción más negativa al igual que los más jóvenes dentro de la generación (62%). Teniendo en cuenta el nivel de estudios, la positividad a vivir sin aprietos en un futuro aumenta según aumentan el nivel de estudios alcanzados.

¿CREE QUE CON SUS INGRESOS VA A VIVIR SIN APRIETOS DURANTE SU VEJEZ?

Base: total entrevistados



	Total	Sexo		Edad			Nivel de estudios		
		Varones	Mujeres	42-47	48-55	56-62	Hasta primarios	Secundarios	Universitarios
Sí	42%	49%	35%	36%	39%	52%	33%	41%	51%
No	55%	49%	62%	62%	59%	45%	63%	57%	46%
Ns/Nc	3%	2%	3%	2%	3%	3%	4%	2%	2%

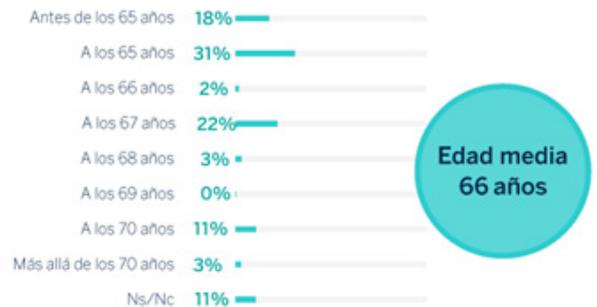
Fuente: Encuesta del Instituto BBVA de Pensiones

También el estudio ha revelado que más de tres de cada cuatro de las personas entrevistadas consideran que tiene sentido ahorrar para la jubilación (un 77% de los encuestados). El optimismo también se ve un poco mermado cuando a los entrevistados se le realiza la pregunta sobre si podrían afrontar por su cuenta los gastos para su cuidado si durante algún periodo de la vejez no pudieran valerse por sí mismos: cuatro de cada diez dudan de ello (41%), e incluso uno de cada cinco da por seguro que no podrá (20%).

Cuando se trata el tema de la edad y régimen de jubilación, la mayoría de los 'baby boomers' (69%) se muestran muy o bastante de acuerdo con que cada persona pueda elegir libremente hasta cuándo trabaja, aun a costa de perder parte de su pensión de jubilarse antes. Ahora bien, puestos a elegir, a la mayor parte de los entrevistados activos (62%) les gustaría jubilarse antes de los 65 años, y solo al 6%, más allá de esa edad dejando la edad media deseada para la jubilación en torno a los 62 años. Sin embargo, la mayoría no cree que se podrá jubilar antes de cumplir los 65, la media nacional a la pregunta "¿A qué edad cree que se va a poder jubilar?" ronda los 66 años. Esta media aumenta a medida de que la edad de los entrevistados se reduce.

¿A QUÉ EDAD CREE QUE SE VA A PODER JUBILAR?

Base: trabajan o en paro que cotizarán los años requeridos

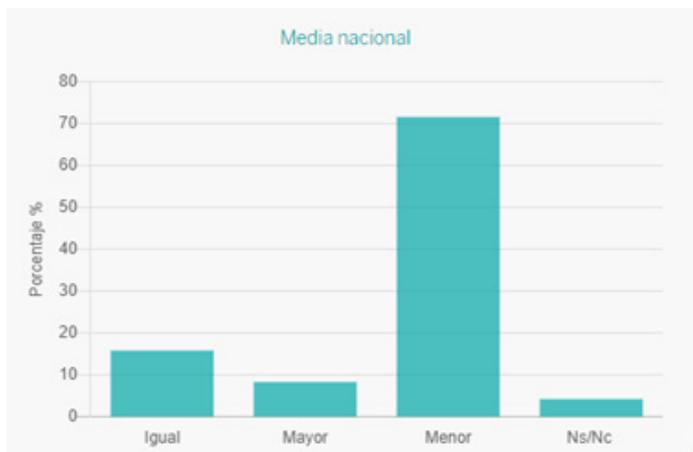


Fuente: Encuesta del Instituto BBVA de Pensiones

La preferencia mayoritaria es, por tanto, jubilarse pronto, y "del todo": un 78% de los encuestados activos declaran que, llegado el momento, prefieren jubilarse totalmente, frente a un 21% que preferiría seguir trabajando parcialmente, cobrando una parte del salario y una parte de la pensión.

Cuando se les pide que se planteen cómo serán sus vidas tras la jubilación, el 63% de los futuros 'baby boomers' pensionistas creen que su pensión será su único ingreso cuando se jubilen. No obstante, solo uno de cada cuatro tiene una idea aproximada de lo que cobrará de pensión cuando se jubile (27%). A los encuestados que tienen una idea relativa sobre lo que cobrará se le preguntó cómo habían obtenido esta información y el 42% de ellos dice que se ha informado a través de consultas a la Seguridad Social y el 39% ha empleado cálculos propios.

Cuando se les plantea si creen que la totalidad de la pensión que cobrarán igualará, será menor o será mayor que lo que ha cotizado durante sus vidas laborales, más del 70% afirma que este total será inferior. No obstante, parece ser que esta creencia es errónea puesto que algunos expertos la contradicen: “Tres años de cotización financian hoy día algo menos de un año de pensión. Por tanto, una carrera laboral de 40 años financia menos de 12 años de pensión. El aumento de la esperanza de vida genera un desequilibrio en el sistema, porque para una carrera completa de 40 años, toda pensión recibida a partir de poco antes de los 12 años de jubilación supone un exceso de prestación sobre lo cotizado durante la etapa en activo.”



Fuente: Encuesta del Instituto BBVA de Pensiones

Respecto a la revalorización de la pensión pública, más de cuatro de cada cinco entrevistados (84%) consideran que el gobierno tiene que asegurar siempre el poder adquisitivo de las pensiones, ligándolas al índice de precios al consumo (IPC). Por otra parte, casi la mitad (46%) opina que el principal objetivo de la reforma del sistema de pensiones debería ser “mejorar las pensiones más bajas para que todos los pensionistas puedan hacer frente a sus necesidades”.

Aunque solo uno de cada cinco ‘baby boomers’ piensa que el principal objetivo de reforma de las pensiones debería ser “ajustar mejor las pensiones a lo que cada uno ha cotizado”, al 69% le parecería correcto que cada trabajador tuviera su propia cuenta individual en la Seguridad Social en la que se fueran acumulando sus cotizaciones a lo largo de la vida laboral, de manera que la pensión se calculara en función de lo acumulado. Por tanto, la idea subyacente a los sistemas de cuentas nocionales suscita, en principio, un apoyo amplio entre la opinión pública.

Otro tema interesante que ha relevado esta entrevista es la actitud de los ‘baby boomers’ a considerar las viviendas como activos financieros tras la jubilación. Partiendo de la base de que ocho de cada diez encuestados (79%) cuentan con vivienda en propiedad y que, de todos ellos, el 54% está pagando en estos momentos una hipoteca; la encuesta da como resultado que hasta el 61% de todos los entrevistados con vivienda en propiedad declaran su disposición a usarla como fuente de financiación si algún día les hiciera falta más dinero para vivir. Las fórmulas que emplearía este colectivo son variadas: vender la vivienda e irse a vivir a otra parte es lo más mencionado, aunque una parte importante también optaría por hipotecarla como garantía de una renta vitalicia. También hay que tener en cuenta que de los entrevistados con vivienda en propiedad el 77% solo tiene una vivienda, el 18% dos viviendas y el 5% más de dos.

Cuando a los encuestados se les pregunta por el modelo de vida del ‘co-housing’, un sistema de vivienda en el que las personas mayores residen en comunidades de viviendas específicas con accesos a servicios apropiados para la vejez, a un 82% les parece una buena idea. De ellos, casi nueve de cada diez contestan afirmativamente a la pregunta de si les gustaría vivir en ellas cuando sean mayores.

¿QUÉ LE PARECE LA IDEA DEL CO-HOUSING, ES DECIR, QUE LAS PERSONAS MAYORES RESIDAN EN COMUNIDADES DE VIVIENDAS ESPECÍFICAS, CON ACCESO A SERVICIOS APROPIADOS PARA LA VEJEZ? ¿LE GUSTA ESTE MODELO DE VIDA O NO?

Base: total entrevistados



SI PUDIERA, ¿LE GUSTARÍA VIVIR EN UNA DE ESAS COMUNIDADES CUANDO SEA MAYOR?

Base: les gusta la idea del co-housing



Teniendo en consideración estos resultados se puede deducir que los 'baby boomers' forman una generación que cree que es importante ahorrar para la vejez, aunque solo cuatro de cada diez consiguen hacerlo, y a la que le gustaría jubilarse pronto y del todo para poder viajar y vivir de forma tranquila. También se le puede considerar una generación que tiene dudas en cuanto a los años que percibirán una pensión.



Todos los resultados de la encuesta se pueden consultar en el site de BBVA Mi Jubilación, donde también se pueden consultar los resultados a nivel autonómico.



4. LEGISLACIÓN

Revisión Financiera Actuarial de los Planes

Información relevante para el cierre de año de fondos de pensiones de empleo

De acuerdo con lo establecido en el artículo 9 del Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto 1/2002, de 29 de noviembre (LPFP) los Planes de Pensiones tienen la obligación de realizar la revisión financiera actuarial al menos cada tres años por actuario independiente,

Aquellos planes de pensiones que estén obligados a realizar revisiones actuariales anuales, deberán solicitar al actuario correspondiente que el Informe Actuarial al 31 de diciembre de 2019 esté cerrado, con 30 días de antelación a la celebración de la fecha prevista para la aprobación de cuentas, ya que parte de la información contenida en dicho documento debe ser trasladada a la Memoria del Fondo. Asimismo el Informe debe ser presentado en la DGS, junto con la Auditoría del Fondo.

Aportación del promotor y modelo 345

A los efectos del cierre contable de los Fondos y sus implicaciones fiscales, es necesario que la última aportación correspondiente al mes de Diciembre, o cualquier otra que pudieran tener pendiente, debe encontrarse abonada con fecha valor 30 de Diciembre de 2019 en la cuenta habitual del Fondo de Pensiones, remitiendo la imputación individualizada de las aportaciones pendientes del ejercicio, así como de la prima de riesgo (si este es su caso) como muy tarde el día 10 de Enero.

De no realizarse así se incurriría en incumplimiento de los plazos establecidos en la normativa para el pago de prestaciones y/o la realización de traspasos, pudiendo perjudicar a otros planes de pensiones que se encuentren integrados en el mismo Fondo.

MODELO 345 - NOVEDAD LEGISLATIVA: Para la presentación del modelo 345 es necesario verificar los datos contenidos en el NIF de los partícipes de forma que al generar los modelos 345 y 190 se eviten problemas y errores, cualquier error generado en estos datos provocará que la AET no admita el soporte

completo.

El último día para presentarlo en la Agencia Tributaria en territorio común **será el 31 de enero de 2020.**

Como consecuencia del retraso en la imputación de las aportaciones del ejercicio 2019, no se pudiera facilitar la información contenida en el MOD. 345 a la Agencia Tributaria, en el plazo establecido para los soportes informáticos o se tuviera que presentar declaraciones sustitutivas o complementarias se incurriría en multa pecuniaria que será soportada por el plan y/o la entidad promotora.

Prima de Riesgo

Para los Planes de Pensiones Mixtos es obligatorio que el promotor realice la aportación correspondiente a la prima del Seguro a través del Plan de Pensiones y antes del 30 de diciembre. La Transferencia se deberá hacer a la cuenta corriente del Fondo en el que esté integrado su Plan.

Renovación de la Comisión de Control

La Comisión de Control de los planes de pensiones tiene una vigencia de cuatro años y antes de llegar a la fecha fin debe renovarse a los miembros que conforman la misma, a los cargos que operan en dicha Comisión (Presidente y Secretario) y a los representantes del Plan en la Comisión de Control del Fondo.

Si la Comisión de Control del Plan no se encuentra renovada, provoca la inoperancia de la gestión del plan, ya que, en general, no se podrán pagar prestaciones ni efectuar traspasos, ni adoptar acuerdos válidos en el seno de dicha Comisión.

Si la Comisión de Control del Plan no se encuentra renovada, los representantes del Plan en la Comisión de Control del Fondo, no tendrán voto en las decisiones que se tomen en el seno de ese órgano de Control.



5. ¿SABÍAS QUE...

Premios IPE 2019



Un año más, BBVA se ha presentado a los premios **IPE (Investments&Pensions Europe)** que reconocen los mejores fondos de pensiones europeos. En esta ocasión, la ceremonia de premios se ha realizado en la capital danesa, Copenhague, hasta donde se han trasladado nuestros compañeros para recoger el premio a **mejor fondo de pensiones europeo en renta variable**, otorgado al fondo BBVA Pensiones V, FP.

BBVA Pensiones V, FP también quedó finalista en la categoría de mejor fondo de pensiones europeo en mercados emergentes. Además, otra de nuestras

candidaturas, el fondo de pensiones de Enagás, también quedó entre las finalistas en la categoría que premia al mejor fondo de pensiones europeo en gestión pasiva.

Estos reconocimientos suponen un gran orgullo para la Gestora puesto que han sido logrados entre todos los fondos de pensiones de empleo a nivel europeo, algunos de los cuales cuentan con patrimonios superiores a la totalidad de los planes de empleo españoles.



CONTACTO

✉ comunicacionpensiones@bbvaam.com

Oficina Madrid

Juan Manuel Mier Payno

✉ juanma.mier@bbvagpp.com

☎ 91 374 47 82

Víctor Hernández Bornay

✉ v.hernandez.bornay@bbvagpp.com

☎ 91 374 26 11

Marta Vaquero Mateos

✉ martamaria.vaquero@bbvagpp.com

☎ 91 374 00 70

Oficina Barcelona

Rafael Rosende Jonama

✉ rafael.rosende@bbvagpp.com

☎ 93 401 40 88

José Manuel Silvo

✉ jose.silvo@bbvagpp.com

☎ 93 401 44 83

Oficina Bilbao

Juan María Pérez Morán

✉ jm.perez@bbvaam.com

☎ 94 487 42 69

Valentín Navarro Begue

✉ valentin.navarro@bbvapensiones.com

☎ 94 487 45 64

Aviso Legal

El contenido del presente documento se basa en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas, pero ninguna garantía, expresa o implícita se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección.

La presente documentación tiene carácter meramente informativo y no constituye, ni puede interpretarse, como una oferta, invitación o incitación para la suscripción, reembolso, canje o traspaso de acciones o participaciones emitidas por ninguna de las Instituciones de Inversión Colectiva indicadas en este documento, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Cualquier decisión de suscripción, reembolso, canje o traspaso de acciones o participaciones, deberá basarse en la documentación legal de la IIC correspondiente.

Los productos, opiniones, estimaciones, recomendaciones o estrategias de inversión que se expresan en la presente declaración se refieren a la fecha que aparece en el mismo y por tanto, pueden verse afectados, con posterioridad a dicha fecha, por riesgos e incertidumbres que afecten a los productos y a la situación del mercado, pudiendo producirse un cambio en la situación de los mismos, sin que BBVA se obligue a revisar las opiniones, estimaciones, recomendaciones o estrategias de inversión expresadas en este documento.

Este documento no supone una manifestación acerca de la aptitud de esta Institución de Inversión Colectiva a efectos del régimen de inversiones que afecte a terceros, que deberá ser contrastada en cada caso por el inversor de acuerdo con su normativa aplicable.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a acciones o participaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva señaladas en este documento.

Los datos sobre las Instituciones de Inversión Colectiva que pueda contener el presente documento pueden sufrir modificaciones o cambiar sin previo aviso. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen, predisponen o condicionan rentabilidades futuras. Las inversiones de las Instituciones de Inversión Colectiva, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones de los mercados y otros riesgos inherentes a la inversión en valores. Por consiguiente, el valor liquidativo de sus acciones o participaciones puede fluctuar tanto al alza como a la baja.

La presente documentación y la información contenida en la misma no sustituye ni modifica la contenida en la preceptiva documentación correspondiente a la Institución de Inversión Colectiva correspondiente. En el caso de discrepancia entre este documento y la documentación legal de la IIC correspondiente, prevalecerá esta última.