

BBVA

Asset Management

GESTORES DE TU CONFIANZA

Pensiones a Fondo

Boletín mensual
para planes de pensiones

Nº 122 · Julio 2020

XXXI
**Premios
Fondos**
2020
Expansión  allfunds

Premio Expansión - Allfunds Bank
Mejor Fondo Solidario
BBVA Futuro Sostenible ISR, FI

Creando Oportunidades



Índice

Presentación	3
Claves económicas del mes	4
Tema del Mes	8
VIII Encuesta del Instituto BBVA de Pensiones	
Legislación	11
Comunicación de la Política de Remuneración por parte de las Comisiones de Control de los planes de pensiones de empleo	
¿Sabías que...	12
Aula de formación <i>online</i> en Pensiones	

Presentación



Luis Vadillo
Director Pensiones BBVA



En esta Edición correspondiente al mes de julio de 2020, la Newsletter de Pensiones BBVA sigue tratando aspectos de la actualidad en materia de pensiones indefectiblemente marcados por la aún existente pandemia global del COVID-19.

Superado el Estado de Alarma tenemos actualmente el desafío del retorno a la normalidad que solo va a ser posible en la medida que seamos capaces de erradicar la pandemia.

En el Apartado de **Mercados Financieros** destacamos el optimismo de los inversores a principios de junio que ha dado paso a una mayor cautela ante los rebrotes de la pandemia en algunos países y el deterioro de la situación sanitaria en EE.UU., que podrían provocar una ralentización de la recuperación económica global. Como contrapunto, continúa el despliegue de medidas fiscales y monetarias, y los indicadores más recientes muestran una mejora de la actividad tras tocar suelo en abril.

Dentro del Epígrafe de **Tema del Mes** hablamos de la VIII Encuesta del Instituto BBVA de Pensiones: “El impacto del COVID en las perspectivas de ahorro y jubilación”. La encuesta refleja que, comparada con la Gran Recesión de 2008 a 2013, la crisis del coronavirus se considera mayoritariamente más grave. Así opina un 71% de los encuestados, que perciben que aquella fue una crisis fundamentalmente económica, mientras que esta es una crisis

mucho más amplia que va a cambiar comportamientos individuales en materia de relaciones sociales, ocio e higiene.

En la sección **¿Sabías que...** comentamos la celebración el pasado 30 de junio del Aula de Formación online en Pensiones para clientes institucionales. En este webinar el equipo de negocio institucional ofreció formación básica sobre los Planes de Pensiones de Empleo.

En el **ámbito Legal** informamos de la comunicación de la política de remuneración por parte de las Comisiones de Control de los planes de pensiones de empleo, de acuerdo con el Real Decreto-ley 3/2020, de 4 de febrero y la necesidad su aprobación antes del 6 de agosto. Desde la Unidad Institucional de BBVA AM se ha puesto un modelo a disposición de nuestros clientes.

Confiamos en que todos estos temas sean de su interés e insistimos en compromiso de Grupo BBVA con toda la sociedad en estos momentos difíciles, deseando un rápido retorno a la normalidad.

Claves económicas del mes

El optimismo de los inversores a principios de junio ha dado paso a una mayor cautela ante los rebrotes de la pandemia en algunos países y el deterioro de la situación sanitaria en EE.UU., que podrían provocar una ralentización de la recuperación económica global. Como contrapunto, continúa el despliegue de medidas fiscales y monetarias, y los indicadores más recientes muestran una mejora de la actividad tras tocar suelo en abril.

En este contexto, el mes termina con retornos positivos para la mayoría de los activos, destacando el mejor comportamiento relativo de los mercados europeos, donde el mayor control del virus está permitiendo una reapertura de las economías y se espera luz verde en julio al programa de reconstrucción. También los activos emergentes, tanto de renta variable como de renta fija, han tenido una evolución positiva en un contexto de dólar menos fuerte, aunque algunas divisas como las latinoamericanas se han depreciado en el mes (destacando la caída del peso mexicano del 3,7%).



En Estados Unidos

La Oficina Económica de EE.UU. (NBER) confirmó el inicio de la recesión en marzo, en línea con la caída histórica de las principales variables macroeconómicas.

Los datos de actividad real de mayo, como las ventas minoristas (17,7% m/m) o la producción industrial (1,4% m/m), sugieren que la economía estadounidense habría tocado fondo en abril, provocando una recesión extremadamente severa, pero breve.

El mercado laboral ofrece una lectura similar, con la tasa de paro disminuyendo en mayo hasta el 13,3% (batiendo las expectativas). Este mensaje contrasta con las señales que arrojan la mayoría de indicadores de difusión, como los PMIs, que todavía en junio siguen registrando valores por debajo de 50 (menor actividad que el mes anterior).



En la Eurozona

A falta de conocer los datos agregados de actividad de mayo, la evolución de las ventas minoristas en Alemania (13,9% m/m) y en España (19,3% m/m), así como los indicadores de confianza (el PMI compuesto de junio creció 16 puntos hasta los 47,5) sugieren un patrón de recuperación similar al de EE.UU.



En China

El sector manufacturero continuó creciendo en junio (PMI manufacturero de Caixin en 51,2), aunque la recuperación total de la economía vendrá determinada por la confianza del consumidor y el dinamismo del sector exterior.

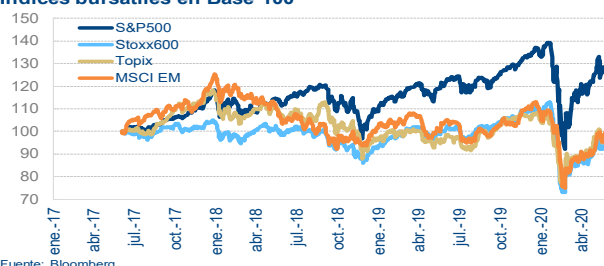
Renta Variable

El mes de junio arrancó con mucha fuerza, por las evidencias de fuerte recuperación tras la reapertura económica y por la publicación de unos datos de actividad que sorprendieron positivamente a los analistas, tanto en Europa como en Estados Unidos. No obstante, a partir de la segunda parte del mes, la mala evolución sanitaria en Norteamérica ha frenado la tendencia alcista, aunque cerramos junio con repuntes en los mercados mundiales, que han sido mucho más intensos en Europa, que se beneficiaba de la mejor situación sanitaria y de la expectativa de aprobación del plan de reconstrucción europeo. De esta forma, los mercados europeos de renta variable cierran con subidas mensuales en el entorno del 6% y un mejor comportamiento relativo de los sectores tecnológico y financiero. La bolsa española volvió a quedarse rezagada. En Estados Unidos y Japón, las alzas bursátiles fueron modestas, inferiores al 2% mensual. Los otros ganadores del mes fueron los mercados bursátiles de los países emergentes, que se valieron de un dólar más débil para recuperar más de un 5% mensual.

Renta variable: Continúa la tendencia de recuperación de las bolsas (con una subida del índice mundial del 3%), si bien la volatilidad repunta en el mes (a niveles de 30,4%), y son las bolsas emergentes en esta ocasión las que lideran el movimiento al alza. Entre las desarrolladas, destaca el repunte experimentado por la bolsa europea, seguida de la americana, mientras que Japón cierra el mes en terreno ligeramente negativo (Stoxx600 2,8%, S&P500 1,8%, Topix -0,3%). En Europa destaca una vez más la subida de la bolsa alemana (sesgo cíclico), y el buen comportamiento de la italiana, mientras que el resto de plazas periféricas quedan más rezagadas (Ibex35 +1,9%). En las bolsas emergentes Latam y Asia lideran las subidas, la primera en moneda local y la segunda en dólares, mientras que Europa Emergente queda más rezagada. Son reseñables los rebotes experimentados en el mes por Brasil, Chile, India y Hong Kong.

Ligera revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2020 y al alza para el 2021 (algo más acusadas en el caso europeo), situándose para este año en niveles de -22,9% y -29,4% para EE.UU. y Europa respectivamente. Las caídas esperadas para 2020 se traducen en alzas de cara a 2021 de 29,7% y 34,1%, y algo más tímidas, 16,8% y 16,5% de cara a 2022. Con todo ello, las estimaciones de beneficios para los próximos 12 meses se han estabilizado en cierta medida aunque, en cualquier caso, persisten las tendencias de abandono de guías de previsiones anuales y recortes de capex y dividendos de gran número de compañías.

Indices bursátiles en Base 100



Fuente: Bloomberg

Renta Variable	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
S&P500	3100.3	1.8%	-4.0%
EuroStoxx50	3234.1	6.0%	-13.6%
Ibex 35	7231.4	1.9%	-24.3%
PSI20	4390.3	1.4%	-15.8%
MSCI Italia	51.3	6.5%	-19.0%
MSCI UK	1745.8	1.4%	-19.1%
Nikkei225	1558.8	-0.3%	-9.4%
MSCI Dev.World (\$)	2201.8	2.5%	-6.6%
MSCI Emerging (\$)	995.1	7.0%	-10.7%
MSCI Em.Europe (\$)	274.2	-0.6%	-25.3%
MSCI Latam (\$)	1866.6	5.2%	-36.0%
MSCI Asia (\$)	541.4	7.8%	-4.4%

Sectorialmente continúa predominando el sesgo a favor de cíclicos, destacando el buen comportamiento de consumo discrecional (salvo ocio y viajes), materiales e industriales, mientras que los sectores más defensivos (consumo estable, farmacéuticas y utilities) quedan más rezagados (los dos últimos retroceden en el mes en EE.UU.). Asimismo, son reseñables el buen comportamiento del sector de tecnología (nuevos máximos históricos del Nasdaq Composite durante el mes) y el malo del sector de energía. En cuanto a estilos, a nivel mundial, destaca una vez más el mejor comportamiento relativo de crecimiento vs valor, que alcanza nuevos máximos históricos en el periodo, y el peor tono de los factores de mínima volatilidad y elevado dividendo.

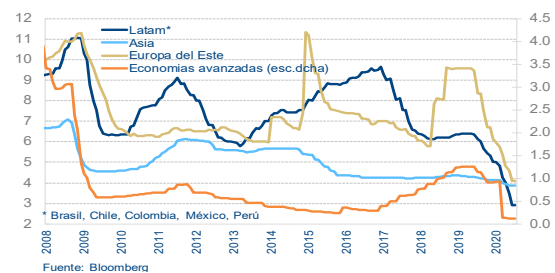
Renta Fija

En cuanto a los mercados de renta fija, no participaron del movimiento de apetito por el riesgo de la renta variable y las rentabilidades de los bonos soberanos de mayor calidad se mantuvieron sin cambios significativos durante el mes de junio. Sí asistimos a un estrechamiento relevante en las primas de riesgo periféricas y en los diferenciales de crédito.

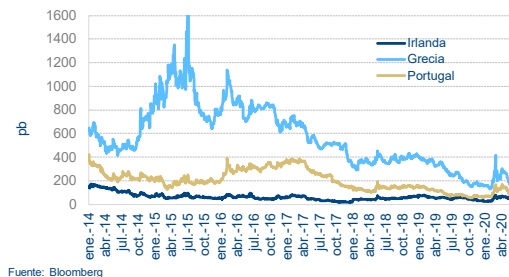
Bancos Centrales: A nivel de política monetaria, la Fed mantuvo el tipo de interés de referencia en el 0,25% en su reunión de junio, y ajustó su ritmo de compras de activos (como mínimo, seguirá comprando \$80mm de dólares en bonos del Tesoro y \$40mm en MBS). Además, presentó sus previsiones macroeconómicas por primera vez desde diciembre, en las que alerta de una recuperación lenta, que dificultaría la convergencia a niveles de equilibrio de la inflación y la tasa de paro en los próximos dos años. En este contexto, los miembros del FOMC no anticipan subidas de tipos en el corto plazo. Con respecto al BCE, aumentó el PEPP (Programa de Compras de Emergencia para Pandemias) por encima de lo esperado, en €600mm y amplió la duración hasta junio de 2021. Asimismo, se comprometió con la reinversión total del principal de los valores adquiridos en el marco del PEPP que vayan venciendo, al menos, hasta fines de 2022. En cuanto a otros bancos centrales, destacan las bajadas de tipos de 75pb de Colombia y Brasil y los recortes de 50pb de Colombia y Filipinas. También se han producido bajadas de tipos menos acusadas en Indonesia y Tailandia (-25pb), así como en Hungría y Venezuela (-15pb).

Las rentabilidades de la deuda soberana de mayor calidad terminan junio sin grandes variaciones, tras producirse a principios de mes una fuerte positivización de las curvas de la mano del tramo largo, con máximos desde marzo en respuesta a unos datos de empleo en EE.UU. muy por encima de lo esperado. En el mercado americano, el tipo a 2 años cede 1pb a 0,15%, y el 10 años, que había alcanzado 0,90%, se mantiene sin cambios en 0,66%, compensándose la caída del tipo real (que refleja la incertidumbre sobre la reapertura económica y la posibilidad de que la Fed se embarque en una política de control de la curva de tipos) con el repunte de las expectativas de inflación, de 20pb a 1,37% (en línea con la subida del precio del crudo). En Alemania se registran ligeros descensos de tipos a lo largo de la curva, de 3pb en el 2 años a -0,69% y de 1pb en el 10 años a -0,45% (tras llegar a situarse a principios de mes en -0,27%). Y al igual que en EE.UU., el descenso en el tipo real a 10 años se ve prácticamente compensado por las expectativas de inflación, que suben 10pb a 0,65%.

Tipos oficiales



Diferencial de tipos a 10 años con Alemania



Renta Fija	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
Bono Alemania a 10 años	-0.45%	-1 pb	-27 pb
Bono USA a 10 años	0.66%	0 pb	-126 pb
Mercados Monetarios	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
Euribor 3 meses	-0.42%	-12 pb	-4 pb
Euribor 12 meses	-0.23%	-14 pb	2 pb

Deuda periférica: Respecto a las primas de riesgo de la deuda periférica europea, hay que destacar la fortaleza mostrada, incluso en los episodios de aversión al riesgo, gracias a las compras de activos y las inyecciones de liquidez del BCE, así como a las expectativas de acuerdo sobre el fondo europeo de reconstrucción. El mes cierra así con reducciones de las primas de riesgo de 31pb, 21pb, 9pb y 2pb en Grecia, Italia, España y Portugal hasta 167pb, 171pb, 92pb y 93pb respectivamente, con la rentabilidad del bono a 10 años español cediendo 10pb a 0,47%.

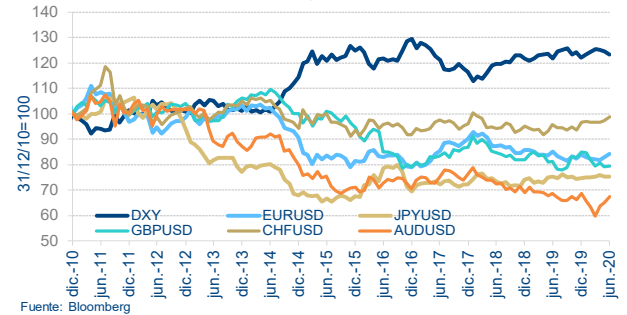
La deuda corporativa también se ha visto apoyada por el inicio de las compras de bonos (en lugar de ETFs) por parte de la Fed en el marco de la facilidad de crédito del mercado secundario. Esto se ha visto reflejado sobre todo en el mercado de contado, con mejor comportamiento relativo del segmento de mayor calidad. En todo caso, los estrechamientos de diferenciales en junio han sido mayores en el mercado europeo, tanto en el mercado de contado como en el de derivados.

€ Divisas

El euro se revalorizó contra el resto de divisas, haciendo valer la mejor situación sanitaria en el Viejo Continente.

Entre las divisas desarrolladas, el euro se aprecia un 1,3% hasta niveles de 1,1243, mientras que las mayores subidas (del orden del 4%) se producen en el dólar australiano y el neozelandés en línea con el aumento del precio de las materias primas como el cobre (+12%) o el oro (+2,9%).

Evolución Divisas frente a USD y DXY



Fuente: Bloomberg

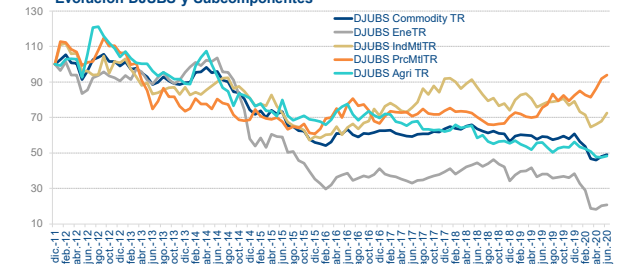
Divisas	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
EUR frente al USD	1.1243	1.3%	0.1%
EUR frente al YEN	121.23	1.3%	-0.6%
EUR frente al GBP	0.9082	0.8%	7.3%

🌿 Materias Primas

El crudo Brent se fue a mínimos de 17 años, cerca de los 22 dólares por barril, mientras que el precio del oro tampoco pudo repuntar.

La extensión en un mes, hasta julio, de los recientes recortes de producción de crudo por parte de la OPEP y Rusia así como un más estricto cumplimiento de las cuotas, junto al aumento de la demanda, han favorecido también una nueva subida de su cotización, del 11,6% el Brent hasta 40,9\$/b

Evolución DJUBS y Subcomponentes

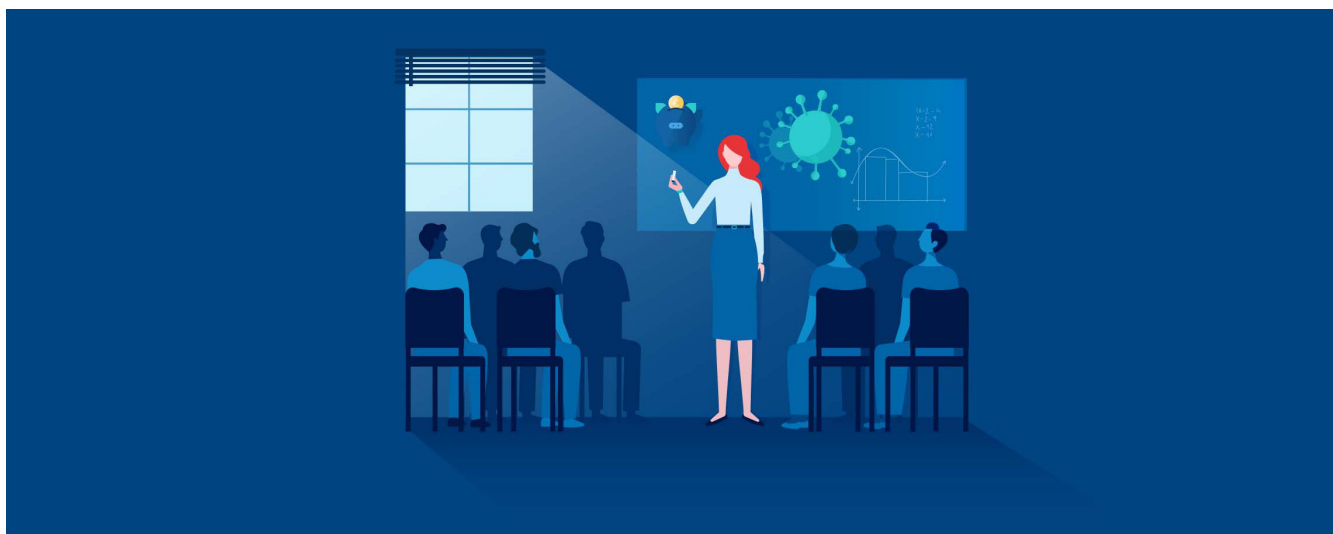


Fuente: Bloomberg

Materias Primas	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
GS Metales Industriales	301.9	7.7%	-6.9%
Brent	40.9	11.6%	-38.4%
Oro	1783.7	2.9%	17.1%

Tema del mes

VIII Encuesta del Instituto BBVA de Pensiones: “El impacto del COVID en las perspectivas de ahorro y jubilación”

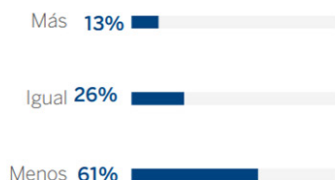


La encuesta se realizó a una muestra representativa de la sociedad española de 2.045 personas mayores de edad entre el 27 de mayo y el 13 de junio, a las que se preguntó por su situación durante el confinamiento y por sus expectativas de ahorro a raíz de la crisis provocada por el COVID-19.

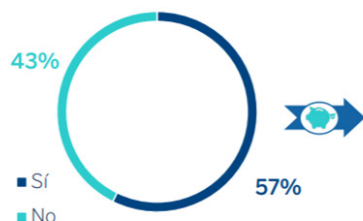
Este sondeo refleja que, comparada con la Gran Recesión de 2008 a 2013, **la crisis del coronavirus se considera mayoritariamente más grave**. Así opina un 71% de los encuestados, que perciben que aquella fue una crisis fundamentalmente económica, mientras que esta es una crisis mucho más amplia que va a cambiar comportamientos individuales en materia de relaciones sociales, ocio e higiene.

Desde el punto de vista del empleo, la crisis sanitaria ha tenido un impacto dramático y desconocido para toda la población hoy día integrada en el mercado de trabajo. **La pandemia ha cambiado la situación de ocupación y de desempeño laboral de varios millones de trabajadores**. Muchos de quienes trabajaban han pasado a estar sujetos a un ERTE (6,8% de los encuestados) o han perdido el empleo (5,4%). Asimismo, una gran proporción de quienes han podido seguir desarrollando su actividad laboral se han visto obligados a cambiar sus condiciones de trabajo, en particular, horarios y/o espacios. Un 25% de los encuestados que trabajan afirma que está teletrabajando, frente a un 61% que ha seguido en su lugar habitual de trabajo. Del total de los que teletrabajan, solo un 18% ya lo hacía antes del confinamiento, mientras que para el 82% es una experiencia nueva.

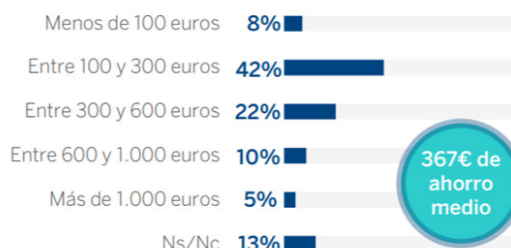
DURANTE EL PERIODO EN EL QUE NO SE PODÍA SALIR NADA DE CASA ¿USTED DIRÍA QUE GASTÓ MÁS, IGUAL O MENOS DINERO QUE HABITUALMENTE?



¿CONSIGUIÓ AHORRAR ALGO?



APROXIMADAMENTE, ¿CUÁNTO CONSIGUIÓ AHORRAR AL MES?



367€ de ahorro medio

Menos gasto, más ahorro

En cuanto a los hábitos de gasto y ahorro, seis de cada diez entrevistados (61%) admiten que durante el periodo de confinamiento gastaron menos; para un 26%, los gastos fueron aproximadamente los mismos, mientras que un 13% declara haber gastado más. El menor gasto se ha traducido en capacidad de ahorro: un 57% de los entrevistados afirman que consiguieron ahorrar. De ellos, el 87% ofrece una cifra aproximada de la cantidad ahorrada, situándose la media en 367 euros al mes.

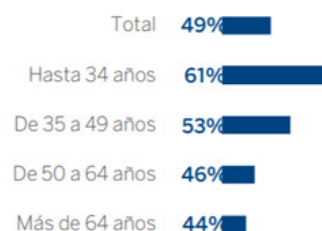
Entretanto, el 88% de los entrevistados que asumen el papel de sustentadores del hogar o amas de casa declaran que no han tenido dificultades para pagar los recibos durante el confinamiento. Del 12% que afirma haberlas tenido, tres cuartas partes (75%) han "tirado" de sus ahorros. De ellos, uno de cada cuatro (26%) ha recurrido a ahorros destinados a la jubilación. Una cuarta parte de quienes han afrontado esas dificultades (25%) ha solicitado un préstamo a una entidad financiera, y casi un tercio (31%) a algún familiar o amigo.

Como en crisis previas, la familia se ha mostrado como una institución de fundamental importancia para amortiguar el impacto de la crisis, también a través de transferencias de recursos económicos entre sus miembros. Una quinta parte de los entrevistados (21%) ha ayudado económicamente a algún familiar o amigo, siendo la media de personas ayudadas 2,2. En la mitad de los casos (49%) el importe de la ayuda no ha superado los 300 euros; en una quinta parte (21%) ha alcanzado entre 300 y 600 euros; y en otra quinta parte (23%) ha superado los 600 euros.

CONSIGUEN AHORRAR ALGO POR SEXO



CONSIGUEN AHORRAR ALGO (POR EDAD)



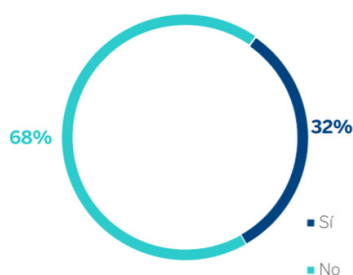
Se recupera el gasto en el desconfinamiento

Si durante el confinamiento mucha gente gastaba menos que antes de la crisis, en el periodo de desconfinamiento durante el que tuvo lugar la encuesta la mitad de la población (50%) admite que ya está gastando lo mismo que entonces. No obstante, un 34% afirma estar gastando menos, doblando a los que dicen que están gastando más (16%).

La mitad de todos los entrevistados está consiguiendo ahorrar algo (49%); la media que arrojan las respuestas de quienes ofrecen una cantidad de ahorro asciende casi a 300 euros mensuales, quedando no muy por debajo de la resultante durante el periodo de confinamiento (299 frente a 367 euros mensuales).

Dividida en dos mitades está también la población respecto a la intención de dar preferencia al ahorro en el futuro: el 51% contesta afirmativamente a la pregunta sobre si a partir de ahora va a intentar gastar menos y ahorrar más que antes de la crisis. Este resultado encaja con otra respuesta de la encuesta: cerca de tres de cada diez encuestados (28%) afirman que sus comportamientos de ahorro e inversión van a cambiar como consecuencia de la crisis (representan una proporción considerable, aunque menor que la de quienes consideran que sus comportamientos de relación social (41%), de ocio (38%) e higiene (38%) van a cambiar).

¿HA COMENZADO USTED A AHORRAR PARA SU JUBILACIÓN?



Los hábitos de ahorro para la jubilación

Un tercio de los entrevistados (32%) declara que ha comenzado a ahorrar para su jubilación. Tres cuartas partes (76%) de quienes no lo han hecho, consideran conveniente hacerlo. Preguntados por la edad a partir de la cual sería conveniente ahorrar para la jubilación, la media de las respuestas arroja 37 años.

Uno de cada dos de quienes han comenzado a ahorrar para la jubilación declaran hacerlo a través de un plan de pensiones (50%). Como segunda opción de instrumento de ahorro para la jubilación destacan los depósitos o libretas de ahorro (28%).

La opinión mayoritaria sobre la propuesta de reducir las ventajas fiscales a los planes de pensiones individuales es negativa. Al 47% de los entrevistados les parece mal, mientras que un 31% la suscribe, y casi una cuarta parte (23%) se abstiene de ofrecer una respuesta (muy probablemente por desconocimiento de la cuestión).

Pensión pública segura, pero probablemente congelada

Hasta un 64% del total de jubilados o perceptores de alguna pensión afirman que durante el periodo de confinamiento no han temido por el pago de la prestación que reciben. Pero un tercio (35%) sí ha albergado ese temor. Lo que los pensionistas sí anticipan mayoritariamente es una congelación de las pensiones. El 31% lo considera "muy probable" en los dos próximos años, y el 29% "bastante probable". La eliminación de una paga extra se estima generalmente poco probable (un 64%). No obstante, los porcentajes de pensionistas que no descartan esa posibilidad no son desdeñables: un 16% la considera "muy probable", y un 19%, "bastante probable".

> Ver resultados completos de la encuesta

<https://bbvaassetmanagement.com/es/encuesta-sobre-el-impacto-del-coronavirus-en-las-perspectivas-de-ahorro-y-jubilacion/>

Legislación

Comunicación de la Política de Remuneración por parte de las Comisiones de Control de los planes de pensiones de empleo



El Real Decreto-ley 3/2020, de 4 de febrero, modificó el Texto Refundido de la Ley de Planes y Fondos de Pensiones, estableciendo nuevas exigencias en materia de gobernanza y transparencia.

Una de las exigencias normativas que debe abordar la Comisión de Control del Plan de Pensiones antes del 6 de agosto de 2020 es la de establecer y aplicar una "política de remuneración" (art. 29.4 de la LPFP), por lo que para facilitarle esta labor, desde la Entidad Gestora de BBVA hemos preparado un documento que recoge los aspectos generales de una política de remuneración que puede ser asumida o puede ser susceptible de que la Comisión de Control lo modifique para adaptarlo a su propio plan de pensiones.

La aprobación de la política de remuneración deberá abordarse en la próxima reunión de la Comisión de Control para dar cumplimiento a esta nueva exigencia normativa.

¹ La duración podrá ampliarse por el Gobierno a propuesta de la Ministra de Asuntos Económicos y Transformación digital.

¿Sabías que...



/ 11:00 - 11:30 | Aspectos legales más relevantes de los Planes de Pensiones de Empleo



Marta Vaquero Mateos
Directora de relación de clientes
zona Centro-Sur



Juan Manuel Mier Payno
Director territorial
Centro-Sur

/ 11:30 - 12:00 | Conoce las ventajas fiscales de los Planes de pensiones



Víctor Hernández Bornay
Director de relación de clientes
zona Centro-Sur



Valentín Navarro Begue
Director de relación de
clientes zona Norte

/ 12:00 - 12:30 | Fundamentos básicos de las inversiones en los Fondos de Pensiones



Rafael Rosende Jonama
Director territorial zona Este



Juan Pérez Morán
Director territorial zona Norte

/ 12:30 - 13:00 | Turno de preguntas



Eloy Blanco Lobo
Director Adjunto en GPP

El pasado día 30 de junio tuvo lugar el Aula de Formación online en Pensiones para clientes institucionales. En este webinar el equipo de negocio institucional ofreció formación básica sobre los Planes de Pensiones de Empleo.

En esta formación se trataron temas como los aspectos legales más relevantes de los Planes de Pensiones de Empleo, las ventajas fiscales de los planes de pensiones y los aspectos básicos de la inversión en Fondos de Pensiones.

La formación se desarrolló con un formato de Preguntas respuestas y se trataron los temas siguientes:

Aspectos legales más relevantes en un Plan de Pensiones de Empleo

Ponente: Marta Vaquero Mateos. Directora de relación de Clientes Institucionales

Presentador: Juan Manuel Mier Payno. Director de relación de Clientes Institucionales

Conoce las ventajas fiscales del plan de pensiones

Ponente: Víctor Hernández Bornay. Director de relación de Clientes Institucionales

Presentador: Valentín Navarro Begue. Director de relación de Clientes Institucionales

Fundamentos básicos de las Inversiones en un Fondo de Pensiones

Ponente: Rafael Rosende Jonama. Director de relación de Clientes Institucionales

Presentador: Juan Pérez Morán. Director de relación de Clientes Institucionales

Turno de Preguntas

Presentador: Eloy Blanco Lobo. Director Adjunto de GPP.

El Aula fue un gran éxito tanto en la asistencia como en la participación, de manera que este evento formativo que tradicionalmente venimos celebrando cada mes de junio se ha consolidado como uno de los eventos de referencia en el sector de la previsión social complementaria en España.

Contacto

✉ comunicacionpensiones@bbvaam.com

Oficina Madrid

Juan Manuel Mier Payno

✉ juanma.mier@bbvagpp.com
☎ 609 717 465 / 91 374 47 82

Víctor Hernández Bornay

✉ v.hernandez.bornay@bbvagpp.com
☎ 663 261 148 / 91 374 26 11

Marta Vaquero Mateos

✉ martamaria.vaquero@bbvagpp.com
☎ 600 971 480 / 91 537 76 32

Oficina Barcelona

Rafael Rosende Jonama

✉ rafael.rosende@bbvagpp.com
☎ 639 187 906 / 93 401 40 88

José Manuel Silvo

✉ jose.silvo@bbvagpp.com
☎ 679 916 265 / 93 401 44 83

Oficina Bilbao

Juan María Pérez Morán

✉ jm.perez@bbvaam.com
☎ 638 949 548 / 94 487 42 69

Valentín Navarro Begue

✉ valentin.navarro@bbvapensiones.com
☎ 638 433 579 / 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.