

# BBVA

Asset Management

GESTORES DE TU CONFIANZA

# Pensiones a Fondo

Boletín mensual  
para planes de pensiones

**Nº 127 · Diciembre 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
La web de acceso para los partícipes y beneficiarios	
¿Sabías que...	12
Aula de formación <b>online</b> en Pensiones	

# Presentación



Eduardo Déniz  
Director Negocio Institucional



*“Querido lector, desde finales del mes de noviembre he asumido la Dirección del Negocio Institucional de BBVA Asset Management, dentro del cual está la responsabilidad de los Planes de Pensiones de Empleo. Llevo más de 20 años en BBVA, de los cuales más de la mitad he formado parte del equipo, lo que me ha permitido conocerles a muchos de ustedes. Mi objetivo es que sigan manteniendo su confianza en nosotros como hasta ahora y poder continuar brindándoles el mejor servicio.”*

El **Tema del Mes** “La web para partícipes y beneficiarios” pretende recordar lo acontecido durante todo el año y todas las acciones que hemos hecho desde la gestora para adaptarnos a las circunstancias y no perder nunca el contacto con nuestros clientes.

En el apartado **¿Sabías que...**, destacamos la formación que llevamos a cabo para todas las Comisiones de Control el día 25 de noviembre centrada en el cambio normativo de los planes y Fondos de Pensiones.

Desde todo el equipo de Pensiones nos gustaría desearles unas Felices Fiestas y un próspero año 2021.

# Claves económicas del mes

Los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas contra la covid-19 han favorecido una reducción de la volatilidad y una extraordinaria recuperación de los activos de riesgo en noviembre.

Ello ha compensado el impacto negativo sobre la actividad que podría tener a corto plazo el fuerte aumento del número de contagios y de las restricciones a la movilidad que se han producido durante el mes.

Las expectativas de un paquete de estímulo fiscal en EE.UU. más moderado de lo previsto si, como parece, quedan las cámaras divididas, así como el fuerte apoyo de los bancos centrales, han permitido también un buen comportamiento de la deuda soberana.

## En Estados Unidos

Señales mixtas en lo que respecta a la posición cíclica de la economía estadounidense en el 4T. Por un lado, el PMI compuesto de noviembre (57,9) se sitúa en los niveles más altos desde 2015, mientras que la confianza del consumidor se deteriora, y las peticiones de subsidio por desempleo continúan subiendo (en un contexto de fuerte repunte de los contagios)

Los datos de ventas minoristas de noviembre, que saldrán publicados a finales de diciembre, serán claves para conocer el estado real de la economía.

## En la eurozona

El crecimiento del PIB del 3T ha sido revisado marginalmente a la baja (12,6% t/t, una décima menos que la estimación anterior)

Los datos más recientes de los indicadores de confianza de la eurozona (PMI compuesto en 45,1 e Indicador de Sentimiento Económico en 87,6) ratifican el impacto negativo de las medidas restrictivas impuestas por los principales países europeos para frenar la segunda ola de contagios, anticipando una contracción de la actividad en el 4T.

## En China

Por su parte, continúa mostrando un fuerte dinamismo (PMI manufacturero de Caixin de noviembre en 54,9, un máximo histórico), por lo que el PIB podría sorprender al alza en el 4T.

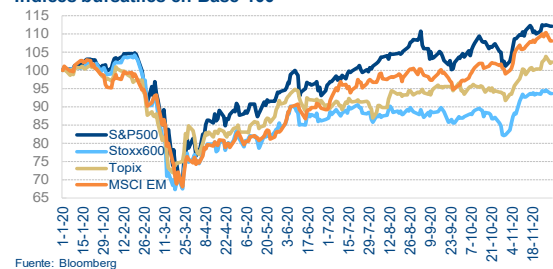
## Renta Variable

Tras dos meses consecutivos de descensos en los principales índices bursátiles mundiales, vino el mes más alcista de la historia, de la mano de la elevada efectividad de las vacunas contra la COVID-19 actualmente en desarrollo y de las menores incertidumbres políticas tras las elecciones estadounidenses, que dejaron el mejor escenario posible para los inversores, con una victoria de Biden en la presidencia, que permitirá reducir las tensiones comerciales mundiales y, por otra parte, un Senado en manos republicanas, que podría salvaguardar los bajos impuestos de Trump. No obstante, la inminencia de la aprobación de unas vacunas eficaces en la lucha contra la pandemia, fue el principal catalizador de un movimiento que fue especialmente intenso en los mercados de renta variable periféricos europeos y en los sectores más penalizados por el coronavirus. Así las cosas el Eurostoxx 50 cerró el mes con alzas del 18% y el Ibex 35 con subidas superiores al 25%. En Estados Unidos, los repuntes también fueron muy significativos, superiores al 10% y con el mismo sesgo sectorial cíclico y mejor comportamiento relativo de las empresas petrolíferas, financieras, industriales y de materias primas.

**Renta variable:** Las noticias positivas de las vacunas han propiciado una fuerte subida de las bolsas, siendo especialmente significativa para los índices que habían quedado más rezagados en el año al verse más impactados por la pandemia. El índice mundial MSCI World se anota en el mes una subida del 12,2%, alcanzando nuevos máximos históricos, mientras que la volatilidad retrocede a niveles cercanos a 20 (niveles mínimos desde marzo). Los mercados desarrollados han liderado el movimiento al alza (Stoxx600 13,7%, Topix 11,1%, S&P500 10,8%), con las bolsas europeas a la cabeza, y siendo especialmente reseñables las subidas de los índices de la periferia (Ibex35 25,2%), seguida de Francia y Alemania, mientras que los índices más defensivos, como Suiza, quedan más rezagados. Siguiendo la estela del movimiento de vuelta de este mes hacia índices más castigados en el año, en emergentes destaca la recuperación de Latam y Europa Emergente, aunque todavía se sitúan en terreno negativo en el acumulado anual. A nivel país, en emergentes cabe reseñar las subidas de Rusia, Turquía y Brasil, y el peor comportamiento relativo de China y Taiwan.

**Ligera revisión al alza de las estimaciones de crecimiento de beneficios y ventas.** en EE.UU. y Europa de cara a los próximos 12 meses. En la actualidad las estimaciones de beneficios para este año apuntan a retrocesos del -15,5% y -33,8% respectivamente, que se traducen en alzas de cara a 2021 de 21,9% y 40%, y algo más tímidas, 16,8% y 17,2% de cara a 2022. Pese a ello, la fuerte subida experimentada por las bolsas en el mes las ha llevado a niveles de valoración extremos, especialmente en el caso europeo. La temporada de resultados del 3T ha sido positiva, con sorpresas al alza por parte del 74% de las compañías en ingresos y del 84% en beneficios en EE.UU., y algo menores en Europa, 54% y 63% respectivamente.

Indices bursátiles en Base 100



Renta Variable	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
S&P500	3621.6	10.8%	12.1%
EuroStoxx50	3492.5	18.1%	-6.7%
Ibex 35	8076.9	25.2%	-15.4%
PSI20	4604.7	16.7%	-11.7%
MSCI Italia	57.3	23.4%	-9.5%
MSCI UK	1760.7	12.7%	-18.4%
Nikkei225	1754.9	11.1%	1.9%
MSCI Dev.World (\$)	2583.1	12.7%	9.5%
MSCI Emerging (\$)	1205.1	9.2%	8.1%
MSCI Em.Europe (\$)	279.8	22.7%	-23.7%
MSCI Latam (\$)	2196.8	21.6%	-24.7%
MSCI Asia (\$)	667.5	7.5%	17.9%

**Sectores:** El movimiento de vuelta se ha dejado sentir asimismo en los índices de estilos y sectoriales, con lo que en el mes son reseñables las subidas de Value (especialmente en el caso europeo) y sectores cíclicos que habían sido especialmente castigados en el año, como energía, financieras (especialmente bancos y seguros europeos), industriales, ocio y autos, si bien muchos ellos todavía se sitúan en números rojos en el acumulado anual.

## Renta Fija

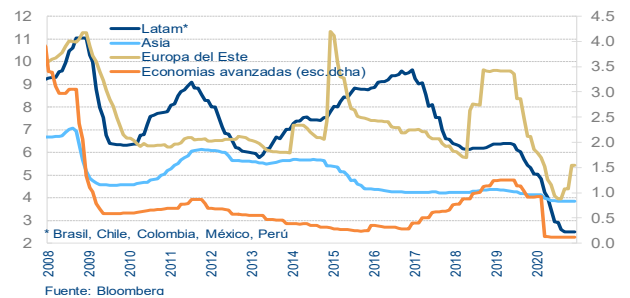
Los mercados de renta fija subieron ligeramente las rentabilidades de los bonos soberanos en Alemania, pero se estrecharon las primas de riesgo periféricas, con lo que cerramos noviembre con alzas de precios marginales.

**Bancos Centrales:** Con respecto a la reunión de noviembre de la Fed, tanto la comparecencia de Powell como las minutas publicadas recientemente sugieren que las medidas adoptadas actualmente para contrarrestar los efectos adversos en la economía serían suficientes. El debate se centra más en ajustar el forward-guidance del programa de compra de activos que en ampliar su cuantía. En cuanto al BCE, las minutas de la reunión de octubre, así como las comparecencias de la presidenta Lagarde, ponen de manifiesto que el balance de riesgos para el 4T está sesgado a la baja. El Consejo de Gobierno se mantiene unánime en su decisión de recalibrar todas las herramientas en la reunión de diciembre, aunque muestra predilección por ampliar la duración del PEPP y de los TLTRO3 (mejorando incluso sus condiciones), en lugar de reducir aún más la tasa de depósito. El consenso de analistas, por su parte, espera un aumento del PEPP en torno a los €500mm. En cuanto a otros bancos centrales, destaca el aumento del programa de compras de deuda del Banco de Inglaterra (+150mm de libras), así como las subidas de tipos de Turquía (475pb) y Argentina (200pb), y las bajadas de Australia (-15pb), Indonesia (-25pb) y Filipinas (-25pb).

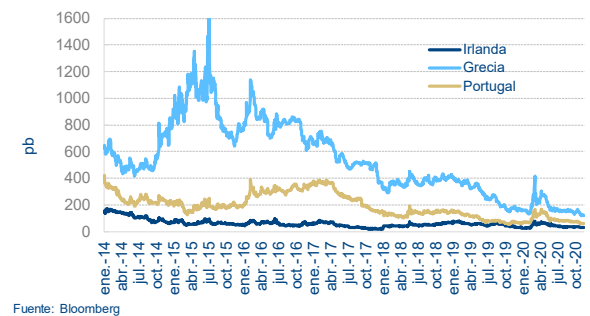
**La deuda soberana,** se ha visto apoyada tanto por el riesgo sanitario y la debilidad prevista de la actividad a corto plazo como por las expectativas de que en 2021 se mantenga la política monetaria acomodaticia pero con un menor impulso fiscal en EE.UU. El mes termina con tipos ligeramente al alza y con un movimiento paralelo de la curva en Alemania (de 5pb y 6pb en los tramos a 2 y 10 años a -0,74% y -0,57% respectivamente), y a la baja y con cierto aplanamiento de la curva en EE.UU. (0pb y -3pb en el 2 y 10 años a 0,15% y 0,84%) al esperarse un aumento de la duración de la cartera de la Fed. La acción de los bancos centrales está impidiendo que las mejores previsiones económicas de cara a 2021 se trasladen a los tipos reales, con caídas en el mes tanto en Alemania como en EE.UU., mientras que las expectativas de inflación a largo plazo repuntan en ambos mercados, +18pb en el primero a 0,88% y +9pb en el segundo a 1,80%.

**Crédito:** El fuerte apetito por el riesgo se ha dejado notar en el mercado de deuda corporativa, y en particular en el segmento de más baja calidad crediticia, con un estrechamiento de los diferenciales de 100-120pb frente a los 15-20pb de reducción en el crédito con grado de inversión. Por otro lado, no hay apenas diferencias por mercados (contado y derivados) ni por geografías, con escaso impacto de la cancelación de las facilidades de préstamos de emergencia de la Fed por parte del Tesoro.

**Tipos oficiales**



**Diferencial de tipos a 10 años con Alemania**



Renta Fija	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
Bono Alemania a 10 años	-0.57%	6 pb	-39 pb
Bono USA a 10 años	0.84%	-3 pb	-108 pb

Mercados Monetarios	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
Euribor 3 meses	-0.53%	0 pb	-14 pb
Euribor 12 meses	-0.49%	0 pb	-24 pb

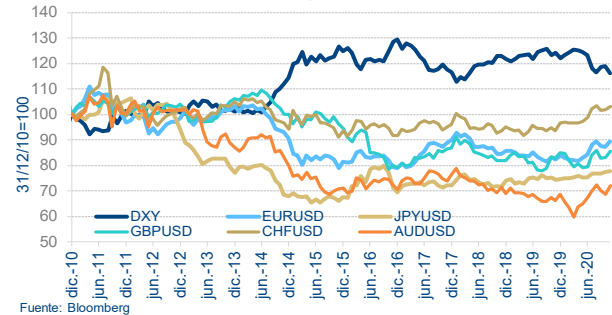
**En cuanto a la deuda periférica europea,** ha estado muy soportada por la escasa oferta de papel y las expectativas de que el BCE recalibre todos sus instrumentos en diciembre (con más compras de activos), y apenas se ha visto afectada por el bloqueo de Polonia y Hungría a los presupuestos y al Fondo de Recuperación de la UE. Se producen así estrechamientos de las primas de riesgo, con mínimos desde 2009 en Grecia (121pb), a la que Moody's sube el rating de B1 a Ba3, y mínimos históricos de los tipos a 10 años en Italia (0,59%) y Portugal (0,009%). En España, la prima de riesgo se reduce en el mes 11pb a 65pb y el tipo a 10 años acaba en 0,08% con una caída de 5pb.

## € Divisas

El euro y la libra esterlina fueron, por último, las divisas más fuertes del mes.

El claro apetito por el riesgo se ha producido un debilitamiento generalizado del dólar, destacando la apreciación de las divisas emergentes, con los mayores repuntes en Latam (+5,5% el peso mexicano), Europa Emergente (+7,2% la lira turca, apoyada a su vez por la subida de tipos del banco central) y las más ligadas al precio de las materias primas. Por otro lado, el dólar alcanza mínimos de los últimos dos años y medio frente a las divisas desarrolladas, con el euro en particular apreciándose un 2,6% hasta 1,1954.

Evolución Divisas frente a USD y DXY



Fuente: Bloomberg

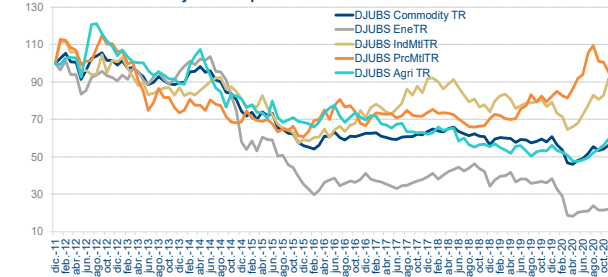
Divisas	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
EUR frente al USD	1.1954	2.6%	6.5%
EUR frente al YEN	124.67	2.3%	2.2%
EUR frente al GBP	0.8953	-0.5%	5.7%

## 🌿 Materias Primas

Materias Primas: En cuanto a activos físicos, destacamos el fuerte repunte en el petróleo y en los metales industriales y un significativo retroceso del precio del oro.

Las subidas son generalizadas excepto en el oro (-5,5%). La mejora de las expectativas para la demanda global en 2021 se deja sentir en el precio tanto de los metales industriales como del crudo (el Brent sube un 27,8% a 47,2\$/b, máximo desde marzo). El crudo también podría verse apoyado por la posible prórroga de tres meses a los recortes de producción, aun condicionada al cumplimiento de cuotas..

Evolución DJUBS y Subcomponentes



Fuente: Bloomberg

Materias Primas	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
GS Metales Industriales	382.4	11.3%	17.9%
Brent	47.2	27.8%	-29.0%
Oro	1778.1	-5.4%	16.8%

# Tema del mes

## La web de acceso para los partícipes y beneficiarios

The screenshot shows the BBVA Asset Management website. The header includes the BBVA logo, navigation links for 'PARTICULARES' and 'PREVISIÓN COLECTIVA', a 'Nuevo usuario' link, an 'Acceso' button, and a 'Menú' icon. The main banner features the text 'IPE Awards 2020' and 'Premios europeos a los mejores Fondos de Pensiones de Empleo', with a 'Más Información' link. Below the banner is a navigation bar with icons and labels for 'Soluciones de Previsión', 'Simuladores', 'Actualidad', and 'Alta Newsletter'. The main content area displays three featured articles:

- IPE Awards 2020: Premios europeos a los mejores Fondos de Pensiones de Empleo** (2 min)
- Nuevos límites de deducción de las aportaciones a planes de pensiones individuales a partir de 2021** (1 h 24 min)
- Boletín ISR a Fondo. Ratios fundamentales ASG durante Covid-19**

The second article also includes a video player thumbnail with the text: 'Si te perdiste el Aula de Formación online de Pensiones tienes otra oportunidad para verlo. Os compartimos la grabación del evento que se celebró el pasado 25 de noviembre donde... Conocer más'.

El nuevo cambio reglamentario en los Planes y Fondos de Pensiones como consecuencia de la adaptación a la normativa IORP II ha supuesto entre otras cosas un cambio en el envío de la documentación a los partícipes. Pasaremos de comunicaciones vía postal a que los partícipes puedan acceder a la información que recibían hasta ahora y alguna más a través de la página web. Este servicio no es algo nuevo para los partícipes de la gestora ya que han venido disfrutando de él durante desde hace ya varios años.

En los próximos informes trimestrales los partícipes recibirán cumplida información de cuando se realizará este cambio y cómo podrán acceder a toda su documentación.

Con este artículo se pretende clarificar todo el proceso de alta en la web así como mostrar toda la documentación que el partícipe tendrá a su disposición en su perfil personal.



## ¿Cómo darse de alta?

El alta es muy sencilla, el partícipe deberá contar únicamente con su número de plan que figura en todos los informes trimestrales y su DNI.

Con estos datos debe acudir a la página de [> Previsión Colectiva](#) y pinchar en nuevo usuario.



A continuación, el partícipe deberá introducir su número de plan, su DNI y aceptar el tratamiento de datos posteriores. Seguidamente deberá elegir su clave de acceso y el método que quiera usar (teléfono o pregunta secreta) en caso de que se olvide la contraseña.

**Alta de usuario en Pensiones BBVA**

1. Datos usuario      2. Clave de acceso      3. Confirmación

Para activar su acceso en Pensiones BBVA, indique los datos solicitados y pulse "Siguiente".

Número de Documento de identidad

NIF (Incluyendo letra) o NIE (tarjeta de residencia)

Número de su cuenta Cliente de Pensiones

[Mira donde está el Código Cuenta Cliente](#)

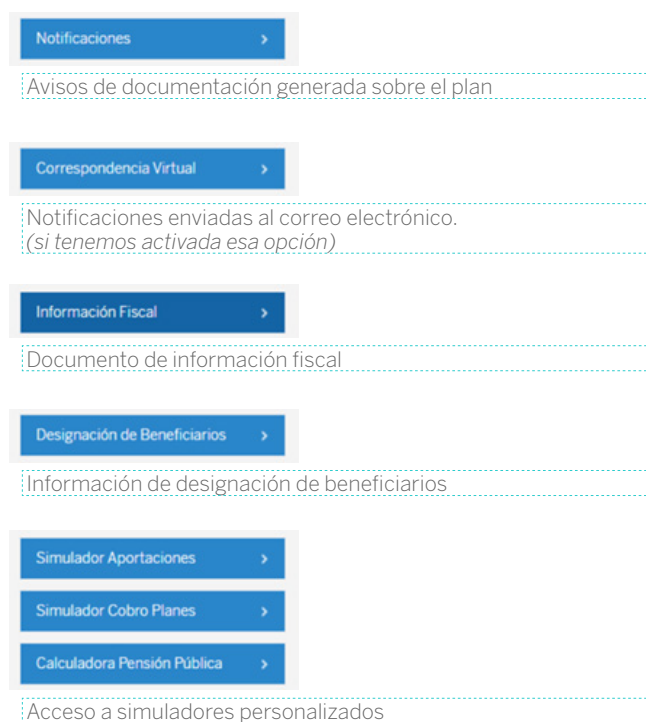
He leído, comprendo y acepto el Tratamiento de Datos Personales

Para activar el acceso por DNI electrónico, tiene que activar primero, el alta por NIF o NIE y si dispone de un lector de tarjetas, dentro de Pensiones BBVA, en la opción de menú Datos Personales podrá activar como método de acceso el DNI electrónico. Además, cuando no disponga de lector de tarjetas, siempre podrá acceder por NIF o NIE.

**Siguiente**

## ¿Qué información obtendré en la web?

Una vez hemos accedido al perfil privado de cada partícipe, en la parte derecha nos muestra un menú con varias opciones:



Si nos centramos en la parte derecha de la pantalla y nos situamos en el nombre del plan, aparecerá la pestaña "quiero". Si pinchamos aparecerá un desplegable donde podremos consultar los últimos movimientos, la ficha del producto, consulta de los beneficiarios y los datos del titular. A continuación haremos un repaso por las más destacadas:

- Últimos movimientos

FECHA VALOR	TIPO	VALOR PARTICIPACIÓN	Nº PARTICIPACIONES	IMPORTE
20/01/2020		0,0000 €	0,0000000	96,21 €
20/12/2019	APICORR PAR.PR	26,2584 €	2,2887878	60,10 €

El partícipe podrá consultar las aportaciones o prestaciones de su plan, los derechos consolidados totales y cuántos corresponden a aportaciones anteriores al 2006 (importante porque tienen derecho a reducción del 40%), número de participaciones, valor liquidativo.

- Ficha del Producto

En esta opción dividimos la información en tres partes.

1. Descripción del Plan

**NOMBRE DEL PLAN**

Renta Variable Mixta Internacional → Tipo de plan

El Plan de Pensiones, pertenece a la modalidad del sistema de empleo en razón de los sujetos constituyentes, y a la modalidad de Plan de Aportación Definida en orden a las obligaciones estipuladas en el mismo. El Plan de Pensiones se encuentra integrado en BBVA EMPLEO Fondo de Pensiones. Inscrito en el Registro de la DGS con el núm. F1009. Siendo su Entidad Gestora GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, E.G.F.P. S.A. y como Entidad Depositaria BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Valor liquidativo ▲ 15/12/2020  
**31,365303€**

2.- Rentabilidades y Evolución del Plan

**Información general**

Código Fondo DGS  
 Código Plan DGS  
 Divisa Euro  
 Inversión mínima inicial -  
 Aportación mínima sucesiva (puntual o periódica) -

**Horizonte temporal**

Son productos a largo plazo, diseñados para complementar la prestación pública en la jubilación.

**Riesgo**

Menor riesgo Mayor riesgo  
 1 2 3 4 5 6 7

**Comportamiento**

Valor liquidativo (15/12/2020) 18,400212€

**Principales rentabilidades** 14/12/2020

Rentabilidad Diaria	-
Rentabilidad mes / curso	+0,78%
Rentabilidad año / curso	+3,71%
Rentabilidad últ.12 meses	+5,18%

**Documentación**

Imprima documentación ↓

- Especificaciones (4/3/2020)
- Política inversión (4/3/2020)
- Datos fundamentales partícipe (4/3/2020)

**Rentabilidad** **Valor liquidativo**

Periodo consultado: 15/12/2019 - 15/12/2020  
 Última actualización: 15/12/2020

Valor liquidativo a 15/12/2020  
**25,725607€**

Consultar otra fecha

Valor Liquidativo

SISTEMA DE EMPLEO BBVA

En esta parte el partícipe podrá acceder a los códigos de la DGS de su fondo y plan de pensiones, el nivel de riesgo del Fondo de Pensiones de su plan, documentación de su plan, por ejemplo las especificaciones, un documento muy útil para conocer el funcionamiento interno de su plan, también tendrá acceso a la política de inversión. Se irán incluyendo progresivamente más documentos como consecuencia de la modificación reglamentaria tales como informe de auditoría.

El gráfico de la evolución del valor liquidativo y rentabilidad permite analizar el comportamiento del plan de pensiones entre distintas fechas, por defecto se ve el gráfico a un año pero el partícipe tiene la opción de ajustarlo según sus preferencias.

### 3.- Desplegables y Documentación

La parte inferior nos encontramos distintas opciones. Destacamos

- *Comportamiento del Fondo*  
que muestra las rentabilidades del plan (anualizadas y acumuladas) y varios ratios del Fondo.
- *Cartera*  
describe de manera gráfica los porcentajes de inversión del fondo y las principales inversiones.
- *Documentación*  
en este apartado el partícipe podrá encontrar los informes trimestrales de su plan, así como toda la documentación agrupada en una opción.

Desde la gestora somos conscientes de que la normativa plantea un cambio que para algunos partícipes les puede generar dificultades. Nos gustaría transmitir tranquilidad sobre este punto pues si algún partícipe no consiguiera adaptarse, siempre podría solicitar continuar recibiendo la documentación en papel.

Seguiremos informando sobre la implantación y evolución de estos cambios en las próximas reuniones que mantengamos.

Desde todo el equipo de la gestora, como siempre, estaremos cerca de vosotros para ayudaros en cualquier duda que os pueda surgir.

# ¿Sabías que...

## Aula de formación *online* en Pensiones



El pasado **25 de noviembre** tuvo lugar una nueva edición (telemática dadas las circunstancias) de nuestra aula de formación en pensiones. Tratamos un tema de candente actualidad "Modificación del Reglamento de los Planes y Fondos de Pensiones". A pesar de ser la tercera formación sobre esta modificación reglamentaria (las dos anteriores contamos directamente con el regulador a través del Subdirector General de Regulación y Relaciones Internacionales de la DGSFP), constatamos el enorme interés que despierta entre los miembros de las Comisiones de Control.

Nuestro objetivo fue ir desglosando el reglamento a través de las preguntas formuladas en las reuniones con las Comisiones de Control. Focalizándonos de manera clara y concisa en las respuestas. También hubo un turno de preguntas para los asistentes accediendo a un formulario o por el chat del evento. Desde la gestora no hemos querido dejar pasar la oportunidad de realizar nuestra jornada de formación en estas fechas adaptándonos a las circunstancias actuales. La formación fue un éxito. Contamos con cerca de 100 asistentes por lo que agradecemos también por este medio su interés.

Ver redifusión de la jornada

<https://bbvaassetmanagement.com/es/aula-de-formacion-online-en-pensiones/>

# 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.