

BBVA

Asset Management

 **GESTORES**
de tu confianza

Pensiones a Fondo

Boletín mensual
para planes de pensiones

Nº 134 · Julio 2021



Mejor equipo gestor
de Inversión Sostenible
Capital Finance International



Mejor gestora española
de tamaño grande
European Funds Trophy



Mejor plan de pensiones de Renta Fija Global
BBVA Renta Fija Internacional Flexible
Expansión-Allfunds Bank

Mejor plan de pensiones de Renta Fija
BBVA RF Internacional Flexible, PPI
Morningstar y El Economista

Creando Oportunidades

Índice

Presentación	3
Claves económicas del mes	4
Tema del mes	8
28 millones de personas se han beneficiado de las iniciativas sociales de BBVA en 2020	
¿Sabías que...	13
Accede a tu Plan de Pensiones fácilmente	

Presentación



Eduardo Déniz
Director Negocio Institucional



En esta Edición correspondiente al mes de Julio de 2021 de la Newsletter de Pensiones BBVA tratamos cuestiones de interés en el ámbito de la Previsión Social y del Sector Financiero.

En el Apartado de **Mercados Financieros** observamos que aunque la volatilidad de la renta variable ha bajado en junio y los principales índices bursátiles están cerca de máximos históricos, reflejando la solidez de la recuperación y de los beneficios pese a los rebrotes de COVID-19, los movimientos en los principales mercados financieros han sido en general muy erráticos durante el mes, especialmente en los de renta fija. A ello han contribuido las sorpresas al alza en los niveles de inflación, y la reunión de la Fed que, con un tono más duro de lo previsto, adelantaba las expectativas de normalización monetaria.

Dentro del Epígrafe de **Tema del Mes** informamos sobre la actividad desplegada por BBVA en programas e Iniciativas Sociales. BBVA ha incrementado un 25% su inversión en programas e iniciativas sociales, pasando de 113,8 millones de euros en 2019 a 142,2 millones en 2020. La cifra de beneficiarios directos ha sido de 12,2 millones de personas. Adicionalmente, la entidad ha impulsado el acceso de más de 15,6 millones de personas a

diferentes plataformas formativas. En total, las iniciativas sociales de BBVA han alcanzado a 27,8 millones de personas en los países donde el Grupo está presente durante 2020.

En la sección **¿Sabías que...** tratamos de la aplicación del Real Decreto 738/2020, 4 de Agosto de 2020, que desarrolla el RDL 3/2020 y modifica el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones 304/2004 de 20 de febrero. En este sentido ponemos en conocimiento general el fin del envío de la correspondencia trimestral a partícipes y beneficiarios por vía postal y sus sustitución por el envío por vía telemática a partir del próximo 30 de septiembre.

Esperamos que todos estos asuntos sean de su agrado y confiamos en un pronto retorno a la normalidad como consecuencia de la campaña mundial de vacunación del COVID 19.

Claves económicas del mes

Aunque la volatilidad de la renta variable ha bajado en junio y los principales índices bursátiles están cerca de máximos históricos, reflejando la solidez de la recuperación y de los beneficios pese a los rebrotes de Covid-19, los movimientos en los principales mercados financieros han sido en general muy erráticos durante el mes, especialmente en los de renta fija.

A ello han contribuido las sorpresas al alza en los niveles de inflación, y la reunión de la Fed que, con un tono más duro de lo previsto, adelantaba las expectativas de normalización monetaria.

En Estados Unidos

Se confirma el fuerte crecimiento del PIB de EE.UU. en el 1T de 2021 (6,4% t/t anualizado).

Con respecto al trimestre en curso, los indicadores de actividad real ofrecen señales mixtas en mayo (la producción industrial creció al 0,8%, mientras que las ventas minoristas cayeron un 1,3%). Sin embargo, el fuerte ritmo de vacunación y los planes de estímulo fiscal deberían producir una fuerte recuperación, en línea con los indicadores de confianza a lo largo del trimestre (PMI compuesto en junio en 63,9).

En la Eurozona

La tercera estimación del PIB reduce a la mitad la caída del 1T (-0,3% t/t). Por países, destaca la ligera revisión al alza del PIB de España, que pasa a caer un 0,4% t/t (1 décima menos que antes). Con respecto al 2T, los datos de actividad real de abril (producción industrial 0,8%, ventas minoristas -3,1%) sugerirían un débil comienzo del trimestre.

Sin embargo, los indicadores de confianza (el PMI compuesto de junio subió hasta los 59,2 puntos) auguran una fuerte recuperación, influidos por el fuerte ritmo de vacunación y el proceso de desescalada de restricciones.

En China

Los índices PMI de junio, así como los datos de actividad económica de mayo, han sorprendido a la baja, confirmándose así la desaceleración prevista de la economía (que dejó atrás su punto máximo de expansión a finales de 2020).

Renta Variable

En junio, las preocupaciones asociadas al repunte en las tasas de inflación cedieron el testigo a los temores de normalización monetaria por parte de la Fed, después de una reunión que sorprendió a todo el mercado, al anticipar los miembros del FOMC dos subidas de tipos en 2023, cuando en la anterior reunión no se esperaba ninguna. En todo caso, las autoridades monetarias estadounidenses consiguieron tranquilizar a los inversores, asegurando que en el corto plazo el soporte monetario seguiría siendo máximo. Al mismo tiempo, los mercados financieros terminaron aceptando las expectativas de la Fed respecto de la temporalidad de las presiones inflacionistas. Con todo, las bolsas mundiales encadenaron su quinto mes alcista consecutivo, con mejor evolución relativa del mercado estadounidense, que cerró el mes con avances superiores al 2% y con un mejor comportamiento relativo del sector tecnológico y del estilo “growth”, mientras que los cíclicos y el estilo “value” cerraron el mes con caídas abultadas. En Europa, las bolsas cerraron con alzas marginales y peor comportamiento relativo de la periferia. La extensión de la variante delta por el continente hizo mucho daño a los sectores relacionados con la reapertura económica, que sufrieron fuertes caídas mensuales. Los mercados emergentes, por su parte, consiguieron cerrar el mes de junio con alzas relevantes.

Renta variable: Durante el mes de junio ha continuado el movimiento al alza de las bolsas, si bien a un ritmo menor que en meses anteriores. El proceso de reapertura económica, amparado por el fuerte ritmo de vacunación y el apoyo de las políticas fiscales y monetarias, ha propiciado un contexto de baja volatilidad (VIX en 15,83, reduciéndose 0,9 puntos durante el mes) y nuevos máximos históricos (como es el caso del S&P500). Mejor comportamiento relativo de las bolsas desarrolladas (S&P500 2,2%, STOXX600 1,4%). Entre las plazas europeas destacan las subidas de Francia (CAC 0,9%) y Alemania (DAX 0,6%), mientras que España presenta fuertes caídas (-3,6%). En cuanto a los mercados emergentes, destacan las subidas en moneda local de Europa Emergente (2,3%) y Asia (0,7%). Latam, por su parte, cae un 0,5% (lastrada por las plazas de México y Chile). Sin embargo, en dólares es esta última región la que presenta un mejor comportamiento (2,4%), debido a la notable apreciación del USD/BRA y a la relativa estabilidad del USD/MXN.

Estimaciones de beneficios: de 2021 siguen revisándose al alza, con subidas del 37,7% en EE.UU. y 46,9% en Europa. De cara a 2022 y 2023, sin embargo, se mantiene el goteo a la baja, a niveles de 11,6% y 10,7% en EE.UU. y de 11,5% y 8,7% en Europa. Las estimaciones de ventas presentan tendencias similares, situándose en la actualidad en niveles de 12,4% en EE.UU. y 10% en Europa de cara a 2021, 6,7% y 4,6% en 2022, y 5,2% y 2,8% en 2023, respectivamente.

Indices bursátiles en Base 100



Renta Variable	Nivel	Variación Mes	Variación 2021
S&P500	4297.5	2.2%	14.4%
EuroStoxx50	4064.3	0.6%	14.4%
Ibex 35	8821.2	-3.6%	9.3%
PSI20	5035.0	-2.8%	2.8%
MSCI Italia	65.1	-0.3%	12.0%
MSCI UK	1977.1	0.2%	9.2%
Nikkei225	1943.6	1.1%	7.7%
MSCI Dev.World (\$)	3017.2	1.4%	12.2%
MSCI Emerging (\$)	1374.6	-0.1%	6.5%
MSCI Em.Europe (\$)	347.3	1.5%	12.6%
MSCI Latam (\$)	2620.5	2.4%	6.9%
MSCI Asia (\$)	750.7	-0.2%	5.2%

Sectores: El fuerte aplanamiento de la curva de tipos en EE.UU. ha castigado a los sectores más cíclicos de la economía y al estilo valor, al tiempo que ha apoyado a las grandes tecnológicas y al estilo crecimiento. Junto a tecnología, las empresas petrolíferas se sitúan en la parte alta del ranking sectorial, y son las empresas de materias primas y los bancos los que quedan en los últimos lugares. En EE.UU. también lo hacen bien los sectores de consumo discrecional e inmobiliario, mientras que en Europa destaca el sector sanitario y el de consumo estable.

Renta Fija

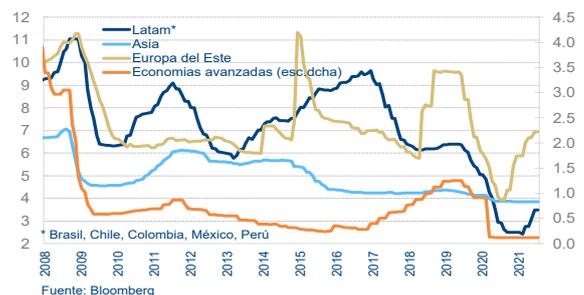
En los mercados de renta fija, cayeron con claridad los rendimientos de la deuda estadounidense y se mantuvieron más estables en Europa. El crédito experimentó un moderado avance mensual.

Bancos Centrales: En línea con lo esperado, la Fed mantuvo los tipos de interés en el rango 0%-0,25% y la compra de activos por valor 120 mil millones de dólares al mes. Al igual que en su anterior reunión, la Fed ha remarcado que el incremento de la inflación registrado en los últimos meses se debe, sobre todo, a factores transitorios. Destaca, sin embargo, la actualización de las previsiones de tipos de interés, con un aumento del número de banqueros centrales que espera una normalización monetaria en 2023. El mercado, por su parte, también ha revisado al alza sus expectativas de subidas de tipos con respecto al mes pasado. A diferencia de la Fed, el BCE no sorprendió en su reunión de junio, dejando sin cambios su política monetaria. La institución ha optado por la continuidad, a la vista de que el ritmo actual de compras de deuda (80.000 millones de euros al mes) ha logrado garantizar la estabilidad financiera, conteniendo los repuntes de rentabilidad del inicio de año, y a la espera de que comience la recuperación económica de cara al segundo semestre del año. En cuanto al resto de bancos centrales, destacan las subidas de Brasil (75pb), Rusia (50pb), Hungría (30pb), así como las de México y República Checa (25pb).

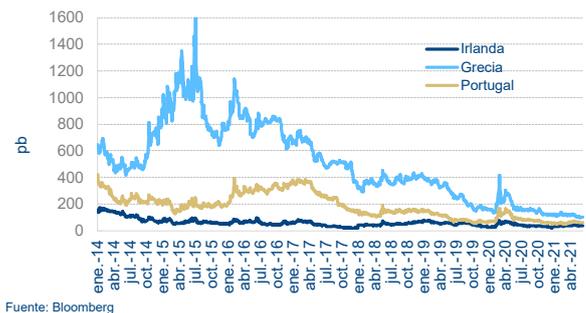
Deuda Soberana: El cambio de tono de la Fed ha sorprendido a los mercados de deuda soberana de EE.UU., que han empezado a adelantar las expectativas de subida de tipos oficiales y a anticipar unas menores tasas de crecimiento e inflación en el futuro. Así, la curva de rentabilidades registra un fuerte aplanamiento, con subida de 11pb en el bono a 2 años a 0,25% y caída de 13pb en el 10 años a 1,47% (-20pb en el 30 años a 2,09%), caída que viene explicada fundamentalmente por las expectativas de inflación a largo, de 11pb a 2,35%. La curva alemana, sin embargo, ha terminado el mes prácticamente sin cambios, con la rentabilidad del tramo a 2 años estable en -0,66% y caída de 2pb en el 10 años a -0,21% (y -8pb en el 30 años a 0,29%), continuando así el estrechamiento del diferencial de tipos entre EE.UU. y Alemania en el largo plazo, pero con ampliación en la parte más corta de la curva. En cuanto a las expectativas de inflación a largo plazo en Alemania, también ceden un poco (-6pb) hasta niveles de 1,33%.

El crédito ha tenido un buen comportamiento en junio, con estrechamiento de los diferenciales en todos los mercados, segmentos y geografías. Destacan las reducciones de doble dígito en el segmento especulativo del mercado de derivados, tanto de EE.UU. como de Europa, y, sobre todo, en la deuda especulativa de EE.UU. en el mercado de contado (-29pb vs -8pb de la europea) a pesar del anuncio de la Fed de poner fin a su línea de crédito corporativo contra la pandemia.

Tipos oficiales



Diferencial de tipos a 10 años con Alemania



Renta Fija	Nivel	Variación Mes	Variación 2021
Bono Alemania a 10 años	-0.21%	-2 pb	36 pb
Bono USA a 10 años	1.47%	-13 pb	55 pb

Mercados Monetarios	Nivel	Variación Mes	Variación 2021
Euribor 3 meses	-0.54%	0 pb	0 pb
Euribor 12 meses	-0.48%	0 pb	2 pb

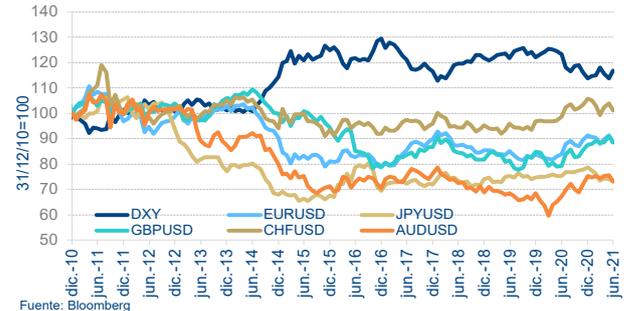
Los mercados de deuda periférica europea han recibido en junio el soporte tanto del BCE, que va a mantener en el tercer trimestre el ritmo de compras de bonos de los últimos meses, como de la Comisión Europea que, al aprobar los planes de recuperación presentados por los distintos gobiernos, ha dado luz verde a la llegada de fondos este verano. Las primas de riesgo cierran así el mes con ligeros estrechamientos de hasta 7pb en el caso de la deuda italiana (a 103pb). La prima de riesgo española se reduce 3pb a 62pb, con la rentabilidad del bono a 10 años cediendo 5pb a 0,41%.

Divisas

El dólar fue el absoluto ganador del mes de junio en el mercado de divisas.

El dólar ha registrado una fuerte apreciación, del 2,9% frente a las divisas desarrolladas y del 1,2% frente a las emergentes, en este caso mitigada por las subidas de tipos en varios países. De hecho, el mes termina con caídas frente al dólar de todas las divisas excepto el real brasileño (+5%) y el rublo (+0,4%). El euro, por su parte, vuelve a perder la cota de 1,19 frente al dólar, con una depreciación del 3,1% a 1,1849.

Evolución Divisas frente a USD y DXY



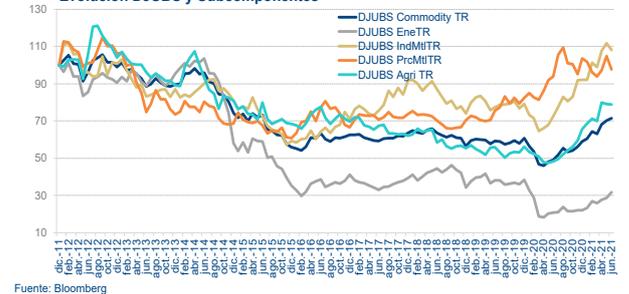
Divisas	Nivel	Variación Mes	Variación 2021
EUR frente al USD	1.1849	-3.1%	-3.1%
EUR frente al YEN	131.62	-1.7%	4.2%
EUR frente al GBP	0.8586	-0.3%	-4.1%

Materias Primas

El petróleo y los metales industriales retomaron su escalada alcista, mientras que los precios del oro mostraron mucha debilidad.

Con la excepción del crudo, **se ha producido una corrección en el precio de las materias primas en un contexto de fortalecimiento del dólar y de moderación de las expectativas de crecimiento**. Destaca en particular el retroceso del orden del 9% del cobre y del 7% del oro. En el caso del crudo, aunque se espera que la OPEP+ anuncie un aumento de las cuotas de producción de 500 mil barriles diarios en la reunión del 1-jul, el desequilibrio entre la demanda y la oferta ha estado presionando al alza los precios hasta niveles máximos desde oct-18 (+9,3% el Brent a \$75,1/b).

Evolución DJUBS y Subcomponentes



Materias Primas	Nivel	Variación Mes	Variación 2021
BCOM Metales Industriales	333.2	-3.2%	17.6%
Brent	75.1	9.3%	46.8%
Oro	1772.3	-7.1%	-6.4%

Tema del mes

28 millones de personas se han beneficiado de las iniciativas sociales de BBVA en 2020



BBVA **ha incrementado un 25% su inversión en programas e iniciativas sociales**, pasando de 113,8 millones de euros en 2019 a 142,2 millones en 2020. La cifra de beneficiarios directos ha sido de 12,2 millones de personas. Adicionalmente, la entidad ha impulsado el acceso de más de 15,6 millones de personas a diferentes plataformas formativas. En total, las iniciativas sociales de BBVA han alcanzado a 27,8 millones de personas en los países donde el Grupo está presente durante 2020.

La crisis global derivada de la pandemia no ha frenado el impulso a las diferentes líneas de actuación -establecidas desde 2016- en el Plan de Inversión en la Comunidad de BBVA. Estas líneas tienen un impacto directo en varios de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas.

El Plan de Inversión en la Comunidad de BBVA pone el foco en educación financiera; emprendimiento; conocimiento, educación y cultura; y otras actividades y programas.



EDUCACIÓN FINANCIERA

En 2020, el banco destinó 2,7 millones de euros a educación financiera (el 2% de todos sus programas sociales). Los programas, propios y en colaboración con terceros, dirigidos a impulsar la alfabetización financiera de niños y jóvenes; adultos; y pymes han beneficiado de forma directa a un total de 319.395 personas. Este año, BBVA se ha enfocado en acciones dirigidas a la población más vulnerable reduciendo las iniciativas en los centros escolares.

En 2020, se ha seguido impulsando la educación financiera con el objetivo de mejorar la salud financiera. Más de 13,4 millones de personas han accedido a contenidos digitales de educación financiera en diversos canales de BBVA y del Centro para la Educación y Capacidades Financieras. Además, la Fundación Microfinanzas ha desarrollado programas de educación financiera que han beneficiado a 396.000 personas. Las iniciativas en este sector tienen un impacto directo en el ODS 4 (Educación de calidad) y el ODS 10 (Reducción de las desigualdades).

El Plan Global de Educación Financiera de BBVA, que comenzó en 2008, persigue mejorar la salud financiera de las personas mediante la formación en habilidades y competencias financieras, tanto en canales presenciales como digitales. Desde entonces, la entidad ha invertido 91,4 millones de euros en diferentes programas que han beneficiado de forma directa a 15,8 millones de personas.



EMPRENDIMIENTO

En un año particularmente difícil, BBVA ha apoyado a emprendedores vulnerables y a aquellos que generan un impacto social positivo a través de sus empresas. En total, la entidad ha destinado 7,7 millones de euros (el 5% de todos sus programas sociales) a iniciativas de emprendimiento que han beneficiado directamente a 2,61 millones de emprendedores y personas interesadas en emprender en 2020 con un impacto directo en el ODS 8 (Trabajo decente y crecimiento inclusivo).

En este campo destacan el programa global para emprendedores sociales, BBVA Momentum y la actividad de la Fundación Microfinanzas BBVA.



CONOCIMIENTO, EDUCACIÓN Y CULTURA

BBVA promueve el conocimiento, la educación y la cultura para impulsar el desarrollo sostenible de las sociedades y la creación de oportunidades para las personas. Por ello, durante 2020, ha invertido 79,1 millones de euros (el 55,6% del total) y ha beneficiado de forma directa a 5,6 millones de personas. Adicionalmente, más de 2,2 millones de personas han accedido a contenidos de educación, ciencia, cultura y economía, a través de las plataformas digitales de BBVA Research, BBVA Open Mind, la Fundación BBVA y programas como BBVA Aprendemos Juntos y Educación Conectada.

La educación para la sociedad tiene un peso importante en la inversión social de BBVA con 43 millones de euros (30% del total) que fomenta el acceso a la educación, la calidad educativa y el desarrollo de competencias clave del siglo XXI. En 2020, 648.921 personas se han beneficiado directamente de los programas educativos, entre los que se encuentran principalmente niños y jóvenes vulnerables y docentes. En este sentido, hay que destacar los programas de becas en México, Colombia, Perú y Venezuela; los programas de la Fundación BBVA y el proyecto educativo "Aprendemos juntos", que en 2020 ha conseguido 546 millones de visualizaciones. En total, en sus tres años de vida, este proyecto ha alcanzado la cifra de 1.258 millones de visualizaciones.

En cuanto a la creación cultural como generadora de conocimiento, 1,4 millones de personas se beneficiaron de diferentes iniciativas promovidas por el banco en 2020 relacionadas con música clásica (sobre todo contemporánea); artes plásticas; videoarte y arte digital; y literatura y teatro.

Además, los bancos del Grupo en los diferentes países han promovido la cultura local a través de una gran diversidad de actividades, reorientando muchas de ellas a un formato online para continuar garantizando el acceso a la cultura pese a las difíciles circunstancias provocadas por la pandemia. Estos programas e iniciativas tienen un impacto directo en el ODS 4 (Educación de calidad), ODS 9 (Industria, Innovación e Infraestructura) y ODS 11 (Ciudades y Comunidades Sostenibles).



OTRAS ACTIVIDADES

El ámbito de apoyo a la comunidad de BBVA se extiende a otras actividades relevantes como son el voluntariado, el apoyo a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro, que representa el 10,3% de la inversión total en la comunidad (unos 14,7 millones de euros) y la colaboración en iniciativas dirigidas a impulsar la sostenibilidad para hacer frente a los diferentes retos sociales y medioambientales.

En un año marcado por la pandemia global, ha aumentado el número de personas en situación de vulnerabilidad. En ese contexto, BBVA ha destinado más de 35 millones de euros a través del Plan de Respuesta al COVID-19 de BBVA que ha tratado de responder a las necesidades prioritarias, especialmente en los ámbitos de la salud y la asistencia social.

Durante el primer trimestre de 2021, BBVA presentará su Compromiso con la Comunidad 2025, un plan de inversión que nace con el objetivo de abordar las cuestiones sociales más apremiantes en el marco de la Agenda 2030 de las Naciones Unidas y los ODS.

Los conceptos relativos a la inversión social se desglosan en: contribución dineraria, contribución en especie y en tiempo dedicado, conforme a la metodología LBG (London Benchmarking Group).

Inversión en la Comunidad 2020



142,2 millones
de € invertidos



27,8 millones
de personas alcanzadas

Plan de Respuesta al COVID-19



35,7 millones
de € invertidos



3,5 millones
de personas han mejorado sus
condiciones de vida



Educación financiera



2,7 millones
de € invertidos



319.395 personas
formadas en capacidades financieras



Emprendimiento Social



7,7 millones
de € invertidos



2,61 millones
de emprendedores apoyados



Conocimiento, Educación y Cultura



79,1 millones
de € invertidos



5,6 millones
de beneficiarios directos



Otras actividades



14,7 millones

invertidos en voluntariado y apoyo a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.



15,6 millones

Además 15,6 millones de personas acceden a contenidos divulgativos sobre educación financiera, habilidades y conocimiento de frontera.

Los conceptos relativos a la inversión social se desglosan en: contribución dineraria, contribución en especie y en tiempo dedicado, conforme a la metodología LBG.

¿Sabías que...

/ Accede a tu
Plan de Pensiones
fácilmente



A partir del próximo **30 de septiembre** finalizarán los envíos de correspondencia al domicilio postal a los partícipes y beneficiarios de los planes de pensiones que no lo hayan solicitado expresamente.

Este cambio se produce como consecuencia del Real Decreto 738/2020, de 4 de Agosto, que desarrolla el RDL 3/2020 y modifica el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones 304/2004 de 20 de febrero.

Por tanto, desde el próximo mes de septiembre se sustituye el envío en papel por la puesta a disposición de toda la información a través del Perfil de Partícipe de nuestra página web

www.bbvaassetmanagement.com/es/prevision-colectiva/

Se podrá acceder a toda la documentación al instante de forma ágil, sin papeles, desde cualquier lugar, con total seguridad y a través de claves propias de cada partícipe y beneficiario.

Asimismo, se podrá solicitar, para aquellos partícipes que así lo deseen, la continuidad del envío en formato papel.

Todos los partícipes y beneficiarios tendrán acceso a este servicio de manera gratuita.

Contacto

✉ comunicacionpensiones@bbvaam.com

Oficina Madrid

Juan Manuel Mier Payno

✉ juanma.mier@bbvagpp.com
☎ 609 717 465

Víctor Hernández Bornay

✉ v.hernandez.bornay@bbvagpp.com
☎ 663 261 148

Marta Vaquero Mateos

✉ martamaria.vaquero@bbvagpp.com
☎ 600 971 480

Oficina Barcelona

Rafael Rosende Jonama

✉ rafael.rosende@bbvagpp.com
☎ 639 187 906

José Manuel Silvo

✉ jose.silvo@bbvagpp.com
☎ 679 916 265

Oficina Bilbao

Juan María Pérez Morán

✉ jm.perez@bbvaam.com
☎ 638 949 548

Valentín Navarro Begue

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

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.