

Nota Jurídica

DICIEMBRE 2023

Joaquín Ruiz Echauri y Fátima Eizaguirre

Planes y fondos de pensiones de empleo

En esta nota abordaremos el desarrollo reglamentario de la Ley 12/2022, de 30 de junio, de regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo (la “LRPE”)¹ por medio del Real Decreto 885/2022, de 18 de octubre y el Real Decreto 668/2023, de 18 de julio (el “**Real Decreto 885/2022**” y el “**Real Decreto 668/2023**”, respectivamente), que modifican el Reglamento de planes y fondos de pensiones, aprobado por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero (el “**Reglamento de planes y fondos de pensiones**”) y pretenden establecer un nuevo marco jurídico que impulse los sistemas complementarios de pensiones. Esto se suma a las recomendaciones publicadas por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (*European Insurance and Occupational Pensions Authority*, “EIOPA”) en su asesoramiento técnico a la Comisión Europea en el marco de revisión de la Directiva (UE) 2016/2341, de 14 de diciembre, relativa a las actividades y la supervisión de los fondos de pensiones de empleo (la “**Directiva IORP II**”).

Principales novedades del Reglamento de planes y fondos de pensiones

1. El Real Decreto 885/2022 regula algunos elementos imprescindibles de los fondos de pensiones de empleo de promoción pública abiertos (“FPEPP”), entre los que cabe destacar:
 - a) Aspectos generales de los FPEPP:
 - Los FPEPP pueden canalizar inversiones de otros fondos de pensiones de empleo de promoción pública o privada y de planes de pensiones de empleo adscritos a otros fondos de pensiones de empleo, o integrar en un mismo FPEPP planes de pensiones de empleo simplificados y planes de pensiones de empleo de aportación definida para la contingencia de jubilación.
 - b) La Comisión Promotora y de Seguimiento y la Comisión de Control Especial:
 - En relación con la Comisión Promotora y de Seguimiento se regula (i) su constitución y organización como órgano colegiado al que se le encomienda la constitución y disolución de

1. Consulte [aquí](#) la nota preparada por el despacho sobre la LRPE.

Legal Briefing

DECEMBER 2023

Joaquín Ruiz Echauri and Fátima Eizaguirre

Occupational pension plans and funds

In this Legal Briefing, we will address the regulatory implementation of Law 12/2022, of 30 June, regulating the promotion of occupational pension plans (using the Spanish acronym, the “LRPE”) through **Royal Decree 885/2022**, of 18 October and **Royal Decree 668/2023**, of 18 July (“Royal Decree 885/2022” and “Royal Decree 668/2023”, respectively), which amend the Pension Plans and Funds Regulation, approved by Royal Decree 304/2004, of 20 February (the “**Pension Plans and Funds Regulation**”) and seek to establish a new legal framework to promote complementary pension systems. This follows the recommendations published by the European Insurance and Occupational Pensions Authority (“EIOPA”) in its technical advice to the European Commission within the framework of the review of Directive (EU) 2016/2341 of 14 December, on the activities and supervision of institutions for occupational retirement provision (the “**IORP II Directive**”).

Main new features of the Pension Plans and Funds Regulation

1. Royal Decree 885/2022 regulates some essential elements of publicly promoted open-ended occupational pension funds (using the Spanish acronym, “FPEPPs”), among which the following should be highlighted:
 - a) General features of FPEPPs:
 - FPEPPs may channel investments from other publicly or privately promoted occupational pension funds and from occupational pension plans affiliated with other occupational pension funds or integrate simplified occupational pension plans and defined contribution occupational pension plans for retirement into the same FPEPP.
 - b) The Promotion and Monitoring Committee and the Special Control Committee:
 - The Promotion and Monitoring Committee regulates (i) its constitution and organisation as a collegiate body entrusted with the constitution and dissolution of the FPEPPs, and (ii) its

1. See [here](#) for the note prepared by the Firm on the LRPE.

los FPEPP, y (ii) su procedimiento para velar por el funcionamiento y el buen gobierno de los FPEPP, respecto del cual pueden adoptar medidas para subsanar cualquier incumplimiento normativo o anomalía significativa en la actividad de una entidad gestora o depositaria de la Comisión de Control Especial de los FPEPP.

- En lo que concierne a la Comisión de Control Especial, se establecen (i) las actuaciones preparatorias para su constitución, como la propuesta de candidatos por parte de las organizaciones sindicales y empresariales más representativas y el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, (ii) el régimen de su constitución y funcionamiento como órgano colegiado al que se le encomienda la supervisión de todos los FPEPP, y (iii) el procedimiento de designación y renovación de sus miembros por el pleno de la Comisión Promotora y de Seguimiento, que deberá nombrar y renovar a sus miembros, de manera parcial y cada tres años.

c) La remuneración de las entidades gestoras y depositarias

- Las comisiones de las entidades gestoras de los FPEPP no podrán superar el 0,30% anual del valor de las cuentas de posición a las que deban imputarse, límite máximo que puede incrementarse adicionalmente en un 0,55% de los activos gestionados (es decir, en total un 0,85%) por las comisiones de las inversiones que deriven de la gestión de un tercero no perteneciente al mismo grupo de la entidad gestora.
- Las comisiones de las entidades depositarias de los FPEPP no podrán superar del 0,10% anual del valor de las cuentas de posición a las que deban imputarse, sin perjuicio de las comisiones por liquidación de operaciones de inversión.
- Las entidades gestoras y depositarias podrán repercutir, además, y de manera excepcional durante un plazo máximo de cinco años desde su adjudicación, los gastos de implementación iniciales previstos para la interconexión con la plataforma digital común, que son imprescindibles para el funcionamiento de los FPEPP.
- Las entidades gestoras y depositarias deberán informar semestralmente a los participantes y beneficiarios y a la Comisión de Control Especial de los FPEPP sobre la totalidad de los gastos de implementación de los FPEPP en la parte que sean imputables a cada plan.

procedure for overseeing the operation and good governance of the FPEPPs, in respect of which it may adopt measures to remedy any regulatory breach or significant anomaly in the activity of a management entity or depositary of the Special Control Committee of the FPEPPs.

- The Special Control Committee establishes (i) the preparatory actions for its constitution, such as the proposal of candidates by the most representative trade union and employers' organisations and the Ministry of Inclusion, Social Security and Migration, (ii) the system for its constitution and functioning as a collegiate body entrusted with the supervision of all FPEPPs, and (iii) the procedure for the appointment and renewal of its members by the plenary of the Promotion and Monitoring Committee, which must appoint and renew its members, partially and every three years.

c) Remuneration of management and depository entities

- The fees of the management entities of FPEPPs may not exceed 0.30% per annum of the value of the standing accounts to which they are to be charged, a maximum limit which may be increased by a further 0.55% of the assets under management (i.e. a total of 0.85%) for investment fees arising from the management of a third party that does not belong to the same group as the management entity.
- The fees of the depository entities of FPEPPs may not exceed 0.10% per annum of the value of the standing accounts to which they are to be charged, without prejudice to the fees for the settlement of investment transactions.
- In addition, management and depository entities may, in exceptional cases and for a maximum period of five years from the award of the contract, pass on the initial implementation costs for the interconnection with the common digital platform, which are essential for the operation of the FPEPPs.
- The management and depository entities must report every six months to the participants and beneficiaries and to the Special Control Committee of the FPEPPs on all the costs of implementing the FPEPPs in the part attributable to each plan.

2. El Real Decreto 668/2023 completa el desarrollo reglamentario de los FPEPP, regula la constitución y el funcionamiento de planes de pensiones de empleo simplificados (“PPES”) y adapta el Reglamento de planes y fondos de pensiones a la realidad socioeconómica actual en materia de inversiones, financiero-actuarial, información y medios electrónicos:

a) Algunas modificaciones del Reglamento de planes y fondos de pensiones:

- Como aspectos generales de los planes de pensiones, se introducen en el ámbito de contribuciones y prestaciones, especificaciones y revisión financiero-actuarial:
 - El deber de informar a las entidades gestoras los partícipes con rendimientos íntegros del trabajo iguales o inferiores a 60.000 euros durante la primera contribución del ejercicio y aquellos que posteriormente obtengan rendimientos íntegros superiores.
 - Como excepción a la prohibición de combinar la condición de partícipe y beneficiario, en los supuestos de situación de jubilación flexible, sea activa o parcial, el partícipe podrá realizar simultáneamente aportaciones al plan de pensiones para la contingencia de jubilación y recibir el cobro de prestaciones, siempre que la empresa continúe realizando contribuciones al plan de pensiones con arreglo a las especificaciones del mismo.
 - La movilización de los derechos consolidados del partícipe en (i) un plan de pensiones individual o asociado a un PPE, o (ii) un PPE a otros planes de pensiones o planes de previsión asegurados o de previsión social empresarial, si las especificaciones del PPE no lo prohíben expresamente -sin necesidad tampoco de preverlo de forma expresa- o, en su caso, si termina el PPE de origen.
 - La obligación de realizar una revisión financiero actuarial, al menos cada tres años, de los PPE y los planes de pensiones asociados, de prestación definida o mixtos y de aportación definida con garantía de las prestaciones, y remitirla a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (la “DGSFP”). Dicha revisión será con carácter anual para aquellos que deban constituir margen de solvencia.
- En lo tocante a los planes de pensiones de empleo (“PPE”), se matizan cuestiones

2. Royal Decree 668/2023 completes the regulatory implementation of the FPEPPs, regulates the constitution and operation of simplified occupational pension plans (using the Spanish acronym, “PPES”) and adapts the Pension Plans and Funds Regulation to the current socio-economic environment in terms of investments, financial and actuarial matters, information and electronic media:

a) Some amendments to the Pension Plans and Funds Regulation:

- As general features of pension plans, the following provisions have been introduced in the area of contributions and benefits, specifications and financial-actuarial review:
 - The duty to inform the management entities of participants with earned income equal to or less than EUR 60,000 during the first contribution of the financial year and those who subsequently obtain higher income.
 - As an exception to the prohibition on combining the status of participant and beneficiary, in cases of flexible retirement, whether active or partial, the participant may simultaneously make contributions to the pension plan for retirement and receive benefits, provided that the company continues to make contributions to the pension plan in accordance with the specifications of the plan.
 - The transfer of the vested rights of the participant in (i) an individual pension plan or a pension plan associated with a PPE, or (ii) a PPE to other pension plans or insured pension plans or company social welfare plans, if the specifications of the PPE do not expressly prohibit it - without the need to expressly provide for it - or, where applicable, if the original PPE is terminated.
 - The obligation to carry out an actuarial-financial review, at least every three years, of the PPEs and the associated defined benefit or mixed and defined contribution pension plans with guaranteed benefits, and to submit it to the Directorate General of Insurance and Pension Funds (the “DGSFP”). This review shall be conducted on an annual basis for those plans that are required to build up a solvency margin.
- Regarding occupational pension plans (“PPEs”), issues related to access and the principle of non-discrimination, adaptations due to corporate transactions, or the

relacionadas con el acceso y principio de no discriminación, las adaptaciones por operaciones societarias, o la constitución de la comisión de control:

- Los empleados podrán acceder a los PPE teniendo una antigüedad inferior a un mes o desde su ingreso en la plantilla del promotor y bajo cualquier modalidad de contrato laboral, así como percibir las contribuciones empresariales desde su incorporación al PPE.
- Se amplía también la consideración de empleados a (i) los consejeros y administradores incluidos en el Régimen General de la Seguridad Social, y (ii) los comuneros y los socios de sociedades civiles incluidos en el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos de la Seguridad Social, con la finalidad de permitir su adhesión como partícipes a los PPE promovidos, respectivamente, por las empresas, las comunidades de bienes o las sociedades civiles.
- Si como consecuencia de una operación societaria una misma entidad resulta promotora de varios PPE, o promotora de un PPE y tomadora a la vez de uno o varios planes de previsión social empresarial, todos los partícipes o asegurados junto con sus derechos consolidados y, en su caso, los beneficiarios y sus derechos económicos se integrarán en un único plan de pensiones o de previsión social empresarial en el plazo de 12 meses, con posibilidad de prorrogarse por la DGSFP durante otros 12 meses bajo solicitud expresa del promotor y la representación de los trabajadores.
- Los representantes de las organizaciones empresariales y sindicales más representativas podrán ser miembros de la Comisión de Control del plan de pensiones de empleo de promoción conjunta.
- Las Comisiones de Control de los PPE adscritos a fondos de pensiones de promoción pública, que durante el proceso de selección no alcanzaran el patrimonio mínimo gestionado, deberán traspasar la cuenta de posición del PPE a otro fondo de pensiones de promoción pública o privada que designen.
- Respecto de los planes de pensiones individuales, se aclara que no serán discriminatorios aquellos que hayan sido promovidos únicamente para personas beneficiarias.

constitution of the control committee have been fine-tuned:

- Employees will be able to access the PPEs with less than one month's tenure or as soon as they join the promoter's staff and under any type of employment contract, as well as to receive company contributions as soon as they join the PPE.
- The definition of employees is also extended to (i) directors and administrators included in the General Social Security System, and (ii) joint owners and partners of non-profit organisations included in the Special Social Security System for Self-Employed Workers, in order to allow them to join as participants in the PPEs set up, respectively, by companies, community estates or non-profit organisations.
- If, as a result of a corporate transaction, the same entity becomes the promoter of several PPEs, or the promoter of a PPE and, at the same time, the holder of one or more company social welfare plans, all the participants or insured individuals together with their consolidated rights and, where applicable, the beneficiaries and their economic rights will be integrated into a single pension plan or company social welfare plan within a period of 12 months, with the possibility of extension by the DGSFP for another 12 months at the express request of the promoter and the workers' representatives.
- The representatives of the most representative employer and trade union organisations may be members of the Control Committee of the jointly promoted occupational pension plan.
- The Control Committees of the PPEs affiliated with publicly promoted pension funds, which during the selection process do not reach the minimum managed assets, must transfer the standing account of the PPE to another publicly or privately promoted pension fund that they designate.
- Regarding individual pension plans, it has been made clear that those that have been promoted only for beneficiaries will not be discriminated against.

- Se refuerza la información a proporcionar a partícipes y beneficiarios de tal forma que se deberá facilitar lo siguiente:
 - La política de inversión de los planes de pensiones individuales y de los PPE, donde la política de inversión de los PPE deberá indicar cómo se tienen en cuenta los factores de sostenibilidad.
 - Las comisiones y la totalidad de gastos del fondo de pensiones, diferenciando la parte que sea imputable al plan y los gastos propios del plan.
 - En caso de multiadscripción, el valor de sus derechos consolidados al final del año natural en cada uno de los fondos de pensiones a los que esté adscrito el plan de pensiones y, en su caso, diferenciando la parte correspondiente a aportaciones realizadas antes del 1 de enero de 2007.
 - Cuando la política de inversión de un plan de pensiones individual tenga un objetivo concreto de rentabilidad, las bases y los detalles del objetivo de rentabilidad y la manera en la que se va a obtener, aportando información expresa de los activos y subyacentes y de las exposiciones necesarias.
 - La declaración comprensiva de los principios de la política de inversión de los fondos de pensiones actualizada y disponible de manera gratuita por medios electrónicos, que deberá abordar temas como:
 - » El objetivo general de inversión alineado con los objetivos del sistema de pensiones y los objetivos de rendimiento identificando los métodos para evaluar dicho rendimiento.
 - » Los riesgos inherentes a las inversiones incluyendo los métodos de medición y los procesos de gestión para controlar dichos riesgos.
 - » Si la política de inversión tiene un objetivo concreto de rentabilidad, la previsión de no valorar los instrumentos financieros derivados durante el período de comercialización de los planes de pensiones adscritos.
 - » En caso de fondos de pensiones de empleo, la manera en la que se consideran los factores de sostenibilidad en las decisiones de inversión y, en su caso,
- The information to be provided to participants and beneficiaries is enhanced in such a way that the following must be provided:
 - The investment policy of individual pension plans and PPEs, where the investment policy of the PPEs must state how sustainability factors are taken into account.
 - The fees and total expenses of the pension fund, differentiating between the portion attributable to the plan and the plan's own expenses.
 - In the case of multi-membership, the value of its vested rights at the end of the calendar year in each of the pension funds with which the pension plan is affiliated and, where applicable, differentiating the portion corresponding to contributions made before 1 January 2007.
 - Where the investment policy of an individual pension plan has a specific performance objective, the basis and details of the performance objective and the manner in which it is to be achieved, including explicit information on the assets and underlying instruments and the necessary allocations.
 - The comprehensive statement of the principles of the pension funds' investment policy, updated and available free of charge by electronic means, which should address issues such as:
 - » The overall investment objective aligned with the objectives of the pension system and the performance objectives identifying the methods for assessing such performance.
 - » The risks inherent in the investments including the measurement methods and management processes to control those risks.
 - » If the investment policy has a specific performance objective, the provision that financial derivative instruments will not be valued during the marketing period of the affiliated pension plans.
 - » In the case of occupational pension funds, the manner in which sustainability factors are considered in investment decisions and, where applicable, an

explicación de los motivos de su no consideración.

- La política de implicación de los fondos de pensiones, detallando cómo participan y se implican como accionistas en las sociedades cotizadas que invierten a través de su política de inversión.

- Se concede un plazo de 12 meses (vencimiento 21 de julio de 2024) para adaptar las nuevas exigencias de información, como:

- » El documento de información general sobre los PPE y el documento con los datos fundamentales sobre los planes de pensiones individuales.

- » Las especificaciones de los planes de pensiones, los principios de la política de inversión de los fondos de pensiones y las normas de funcionamiento de los fondos de pensiones.

- » La política de implicación de los fondos de pensiones.

- Se habilita a la DGSFP para desarrollar diversos aspectos del Real Decreto 668/2023, como el contenido mínimo y el formato de la revisión financiero-actuarial, incluyendo modelos normalizados y procedimiento y plazos de presentación, o la clasificación de los fondos de pensiones en función de su política de inversión, entre otros.

b) En el ámbito de los FPEPP, se regula el régimen de incompatibilidades, la plataforma digital común y los flujos de información²:

- Se determinan las funciones de la Comisión de Control Especial y el régimen de incompatibilidades y los conflictos de interés aplicables a sus miembros (pudiendo compaginar su cargo con el de consejero independiente en entidades privadas, profesor universitario, o miembro de corporaciones profesionales o asociaciones no vinculadas al sector financiero o miembro de organizaciones sindicales, siempre que ello no suponga un menoscabo de sus deberes).

2. Consulte [aquí](#) la Orden del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones 1198/2023, de 2 de noviembre, por la que se determina la remuneración de los miembros de la Comisión de Control Especial de los FPEPP, que variará en función de su asistencia a reuniones periódicas y extraordinarias y si ejercen el cargo de presidencia, vicepresidencia o secretaría.

explanation of the reasons for not considering them.

- The engagement policy of pension funds, including details of how they participate and engage as shareholders in the listed companies they invest in through their investment policy.

- A period of 12 months (expiry 21 July 2024) is granted to adapt the new information requirements, such as:

- » The general information document on PPEs and the key information document on individual pension plans.

- » Pension plan specifications, pension fund investment policy principles and pension fund operating rules.

- » The pension fund engagement policy.

- The DGSFP is authorised to implement various elements of Royal Decree 668/2023, such as the minimum content and format of the financial-actuarial review, including standardised models and the procedure and deadlines for submission, and the classification of pension funds according to their investment policy, among others.

b) In the area of the FPEPPs, the incompatibility regime, the common digital platform and information flows are regulated²:

- The functions of the Special Control Committee and the incompatibility regime and conflicts of interest applicable to its members are established (they may combine their position with that of an independent director in private entities, a university professor, or a member of professional corporations or associations not linked to the financial sector or a member of trade union organisations, provided that this does not involve any impairment of their duties).
- The DGSFP must be notified of any subsequent changes to the constitution and registration of FPEPPs.

2. See [here](#) the Order of the Ministry of Inclusion, Social Security and Migration 1198/2023, of 2 November, establishing the remuneration of the members of the Special Control Committee of the FPEPPs, which will vary according to their attendance at regular and extraordinary meetings and whether they hold the position of chair, vice-chair or secretary.

- Cualquier modificación posterior a la constitución e inscripción de los FPEPP se deberá comunicar a la DGSFP.
 - Se detalla el acceso y las funcionalidades de la plataforma digital común como medio para proveer de información relativa a los PPE a partícipes y beneficiarios, promotores, la Comisión de Control Especial, la Comisión Promotora y de Seguimiento, entre otros sujetos, fijando como fecha límite para ello el 19 de enero de 2024.
 - Se establece la información que la Comisión de Control Especial debe trasladar sobre el ejercicio de sus funciones a la Comisión Promotora y de Seguimiento, como, por ejemplo, las actas de sus reuniones, un informe trimestral sobre sus actuaciones, las decisiones de externalización de sus actividades o de las actividades que atañen a la entidad gestora, su marco común de estrategia de inversión y posteriores revisiones, o la sustitución y/o la resolución de los contratos con la entidad gestora y depositaria.
- c) En lo que ocupa a los PPES, se aborda la delimitación de promotores y partícipes, sus especificaciones y la Comisión de Control:
- Se determina el contenido del proyecto de integración de los PPES en FPPEP o en fondos de pensiones de empleo de promoción privada.
 - Se delimita el ámbito personal de quienes tendrán la consideración de promotores y partícipes en cada una de las modalidades de PPE, ya sean promovidos por las empresas, las administraciones públicas, las asociaciones por cuenta de trabajadores autónomos o por las cooperativas y sociedades laborales.
 - Se establece el contenido de las especificaciones de los PPES que, entre otras particularidades, deberán permitir que los derechos consolidados se mantengan en caso de cese de la relación laboral o pérdida de la condición de autónomo.
 - Se regulan algunas peculiaridades de la movilización de los derechos de los partícipes y beneficiarios de PPES a otros PPE, tales como (i) la posibilidad de que el partícipe en un PPES de carácter sectorial/autónomo decida unilateralmente movilizar sus derechos consolidados a otro PPES de carácter sectorial autónomo, a excepción de aquel partícipe, empresario individual o profesional que haya promovido un PPES en interés de sus
- It specifies the access and functionalities of the common digital platform as a means of providing information on the PPEs to participants and beneficiaries, promoters, the Special Control Committee, and the Promotion and Monitoring Committee, among other subjects, setting 19 January 2024 as the deadline for this purpose.
 - It establishes the information that the Special Control Committee must communicate to the Promotion and Monitoring Committee on the exercise of its functions, such as, for example, the minutes of its meetings, a quarterly report on its actions, decisions to outsource its activities or the activities that concern the management entity, its common investment strategy framework and subsequent reviews, or the replacement and/or termination of the contracts with the management and depositary entity.
- c) Regarding PPESs, the definition of promoters and participants, their specifications and the Control Committee have been addressed:
- The content of the project for the integration of PPESs in FPEPPs or in privately promoted occupational pension funds has been established.
 - The personal scope of those who will be considered promoters and participants in each of the types of PPE, whether they are promoted by companies, public administrations, associations on behalf of self-employed workers or by cooperatives and worker-owned companies, has been defined.
 - The content of the specifications of the PPESs is established which, among other special features, must allow vested rights to be maintained in the event of the termination of the employment relationship or loss of self-employed status.
 - Certain special features of the transfer of the rights of participants and beneficiaries of PPESs to other PPEs are regulated, such as (i) the possibility for the participant of a sectoral/self-employed PPES to unilaterally decide to transfer his vested rights to another sectoral self-employed PPES, with the exception of a participant, individual businessperson or professional who has promoted a PPES in the interest of his employees, (ii) the transfer of

trabajadores, (ii) la movilización de los derechos consolidados en un PPES a un PPE de la empresa promotora, si lo permiten las especificaciones de este último, cuando se cese en la condición de trabajador autónomo, y (iii) las reglas aplicables a la movilización de los derechos consolidados de los partícipes en un PPES promovidos por cooperativas y sociedades laborales.

- Se detallan las funciones de la Comisión de Control de los PPES y aquellas que pueden ser delegadas en la entidad gestora, como la integración, baja y separación de promotores, el pago de prestaciones y otras cuantías en supuestos excepcionales de liquidez y la movilización de derechos consolidados.

d) Procedimientos de transformación de planes de pensiones:

- Transformación de PPE u otros instrumentos de previsión social empresarial preexistentes en PPES:
 - La Comisión de Control del PPE o el órgano competente del instrumento de previsión social empresarial podrá decidir transformarse en un PPES por mayoría cualificada de 3/4 partes, comunicándolo a la DGSFP a los cinco días.
 - En los doce meses siguientes a la adopción del acuerdo, se adaptarán los órganos de gobierno, los elementos personales, especificaciones o pólizas y el régimen de aportaciones, prestaciones, contingencias y movilizaciones.
 - Se especifica el procedimiento para determinar la cuantía de los derechos que se traspasan en el caso de integración de un plan de previsión social empresarial o de una mutualidad de previsión social empresarial.
- Transformación de planes de pensiones asociados en PPES o en un plan de pensiones individual:
 - La Comisión de Control del plan de pensiones de empleo asociado podrá decidir transformarse en un PPES o plan de pensiones individual por mayoría cualificada por 3/4 partes comunicándolo a la DGSFP a los cinco días.
 - En el caso de transformación en un PPES únicamente mantendrán la condición de partícipes aquellos que sean trabajadores

vested rights in a PPES to a PPE of the promoting company, if the specifications of the latter allow it, when the self-employed status ceases, and (iii) the rules applicable to the transfer of the vested rights of participants in a PPES promoted by cooperatives and worker-owned companies.

- The functions of the PPES Control Committee and those that may be delegated to the management entity are specified, such as the integration, removal and separation of promoters, the payment of benefits and other amounts in exceptional cases of liquidity and the transfer of vested rights.

d) Pension plan transformation procedures:

- Transformation of PPEs or other pre-existing company social welfare instruments into PPESs:
 - The Control Committee of the PPE or the relevant body of the company social welfare instrument may decide to transform into a PPES by a qualified majority of three quarters, notifying the DGSFP within five days of doing so.
 - Within twelve months of the adoption of the agreement, the governing bodies, the personal elements, specifications or policies and the system of contributions, benefits, contingencies and transfers shall be adapted.
 - The procedure for establishing the extent of the rights to be transferred in the case of integration of a company social welfare plan or a mutual company social welfare plan is specified.
- Conversion of associated pension plans into a PPES or an individual pension plan:
 - The Control Committee of the associated occupational pension plan may decide to convert it into a PPES or individual pension plan by a qualified majority of three quarters, notifying the DGSFP within five days of doing so.
 - In the case of conversion into a PPES, only those who are self-employed will maintain their status as participants, and the rest of the participants (employees) must transfer their vested rights to another PPE or individual

autónomos, debiendo el resto de partícipes (trabajadores por cuenta ajena) movilizar sus derechos consolidados a otro PPE o plan de pensiones individual en el que mantengan la condición de partícipe, en el plazo de tres meses de la adopción del acuerdo.

- En el caso de transformación en un plan de pensiones individual, los partícipes podrán movilizar sus derechos consolidados a otro plan en el que mantengan la condición de partícipe, en el plazo de un mes desde la adopción del acuerdo.
- Los beneficiarios de planes de pensiones asociados de autónomos promovidos por sus asociaciones y colegios profesionales podrán mantener sus derechos económicos en el plan resultante (PPES o plan de pensiones individual) o movilizar sus derechos económicos conforme al artículo 55 del Reglamento de planes y fondos de pensiones.

Recomendaciones de EIOPA respecto a la Directiva IORP II

La Comisión Europea solicitó a EIOPA que prestase asesoramiento técnico en relación con las materias que se exponen a continuación, con el objeto de determinar la adecuación de la Directiva IORP II y su impacto en la estabilidad de los diferentes tipos de planes de pensiones de empleo (PPE), respecto de las que EIOPA formula diversas recomendaciones:

- 1. Gobernanza y normas de prudencia.** Las formulaciones de proporcionalidad de la Directiva IORP II deben ser acordes con la naturaleza, la escala y la complejidad de las actividades de los FPE.

a) Proporcionalidad:

- Las normas de prudencia y gobernanza deben aplicarse de manera proporcionada al perfil de riesgo de los FPE (en vez de atender a su tamaño y organización interna), y los FPE deben supervisarse según el riesgo que asuman y con un enfoque a futuro.
- Los Estados Miembros deben tener más libertad para eximir a los FPE pequeños de cumplir ciertos requisitos de la Directiva IORP II. Se propone incrementar el umbral para aplicar la exención a FPE con menos de 1.000 partícipes y beneficiarios y menos de 25 millones de euros en activos.
- La Directiva IORP II no debe regular el concepto de perfil de bajo riesgo de los FPE.

pension plan in which they maintain their status as participants, within three months of the adoption of the agreement.

- In the case of conversion into an individual pension plan, participants may transfer their vested rights to another plan in which they remain a participant, within one month of the adoption of the agreement.
- The beneficiaries of associated pension plans of self-employed persons promoted by their professional associations and professional bodies may maintain their economic rights in the resulting plan (PPES or individual pension plan) or transfer their economic rights under Article 55 of the Pension Plans and Funds Regulation.

EIOPA recommendations on the IORP II Directive

The European Commission requested EIOPA to provide technical advice on the following issues in order to determine the adequacy of the IORP II Directive and its impact on the stability of different types of occupational pension plans (PPEs), in respect of which EIOPA made a number of recommendations:

- 1. Governance and prudential rules.** The IORP II Directive's provisions on proportionality should be commensurate with the nature, scale and complexity of FPE activities.

a) Proportionality:

- Prudential and governance rules should be applied in a manner proportionate to the risk profile of FPEs (rather than catering to their size and internal organisation), and the FPEs should be supervised according to the risk they take and with a forward-looking approach.
- Member States should have more freedom to exempt small FPEs from certain requirements of the IORP II Directive. It is proposed to increase the threshold for applying the exemption to FPEs with less than 1,000 participants and beneficiaries and less than EUR 25 million in assets.
- The IORP II Directive should not regulate the concept of low-risk profile FPEs.

b) Gestión del riesgo de liquidez:

- Los FPE y las autoridades competentes de supervisión deben conocer y evaluar los riesgos de liquidez, entre ellos, aquellos con una exposición importante a derivados.
- Los FPE con una exposición importante a instrumentos financieros derivados deberán analizar su capacidad para gestionar y mitigar los riesgos de liquidez.
- EIOPA publicará directrices o un dictamen sobre la supervisión del riesgo de liquidez en lo que respecta a los FPE con un riesgo de liquidez material.

c) Funcionamiento de los FPE y conflictos de interés con proveedores de servicios:

- Las autoridades competentes deberán realizar (i) una evaluación prudencial durante el proceso de autorización o inscripción de los FPE sobre la naturaleza, la escala y la complejidad de sus actividades, y (ii) una evaluación continua durante el proceso de supervisión de los FPE sobre la viabilidad y la sostenibilidad de los mismos.
- En caso de conflicto de interés, los FPE deberán adoptar decisiones independientes en interés exclusivo de los partícipes y beneficiarios y las autoridades competentes de supervisión evaluarán cómo se previenen o se gestionan dichos conflictos.

d) Uso efectivo y evaluación normalizada de datos:

- Las autoridades competentes de supervisión deben estar facultadas para recopilar de forma periódica datos cuantitativos para cumplir sus tareas y obligaciones.
- Los FPE y las autoridades competentes de supervisión deben tener una visión transparente de la situación financiera de los FPE ya que ofrecen cobertura contra riesgos biométricos o garantizan una determinada rentabilidad o un determinado nivel de prestaciones. Sin embargo, EIOPA no sugiere explorar un enfoque armonizado en materia de evaluación de riesgos y compromisos.

e) Normas de inversión:

- La definición de promotor engloba a las asociaciones profesionales, incluidos los sindicatos, las asociaciones representativas del sector y los colegios profesionales, para promover planes de pensiones.

b) Liquidity risk management:

- FPEs and competent supervisory authorities should be aware of and assess liquidity risks, including those with significant exposure to derivatives.
- FPEs with significant exposure to financial derivative instruments should analyse their ability to manage and mitigate liquidity risks.
- EIOPA shall publish guidelines or an opinion on liquidity risk monitoring for FPEs with material liquidity risk.

c) Operation of FPEs and conflicts of interest with service providers:

- The competent authorities shall conduct (i) a prudential assessment during the authorisation or registration process of FPEs on the nature, scale and complexity of their activities, and (ii) an ongoing assessment during the supervisory process of FPEs on the viability and sustainability of the same.
- In case of conflicts of interest, FPEs shall make independent decisions in the sole interest of participants and beneficiaries and the competent supervisory authorities shall assess how such conflicts are prevented or managed.

d) Effective use and standardised assessment of data:

- Competent supervisory authorities should be authorised to collect quantitative data on a regular basis to fulfil their tasks and duties.
- FPEs and competent supervisory authorities should have a transparent view of the financial situation of FPEs where they provide cover against biometric risks or guarantee a certain return or a certain level of benefits. However, EIOPA does not suggest exploring a harmonised approach to risk assessment and liabilities.

e) Investment rules:

- The definition of promoter encompasses professional associations, including trade unions, industry representative associations and professional bodies, to promote pension plans.

- Los FPE deben invertir en mercados regulados de la Unión Europea y, en aras a la diversificación internacional, se propone extender la definición de mercados regulados a mercados equivalentes en terceros países, a los sistemas multilaterales de negociación (SMN) y a los sistemas organizados de contratación (SOC).
- Con el objeto de proteger a los partícipes y beneficiarios, los Estados Miembros deberán velar por que los FPE establezcan una política de evaluación del riesgo propio y tengan en consideración los límites de tolerancia al riesgo acordados.

2. Actividad transfronteriza y transferencia. Uno de los objetivos de la Directiva IORP II es establecer un mercado interior en el que los FPE puedan operar en otros Estados Miembros.

a) Supervisión, transferencias transfronterizas y notificaciones:

- Las evaluaciones de las autoridades competentes de supervisión garantizarán que todo FPE inscrito o autorizado cumple con los requisitos necesarios bajo la Directiva IORP II para operar a nivel nacional y transfronterizo.
- Se recomienda armonizar la definición de la mayoría necesaria para aprobar las transferencias transfronterizas, pudiendo los Estados Miembros establecer un umbral mínimo de participación de los partícipes y beneficiarios para garantizar la actividad transfronteriza, que no podrá ser superior al 25%.
- Se aconseja simplificar el procedimiento de notificación al Estado Miembro de residencia respecto de (i) modificaciones no sustanciales de una actividad transfronteriza previamente notificada en caso de planes de aportación definida, y (ii) ampliación de una actividad transfronteriza previamente notificada con un único plan armonizado de aportación definida para todas las promotoras.

b) Cooperación y otros entornos:

- EIOPA seguirá promoviendo un entorno cooperativo entre las distintas autoridades competentes para la aplicación de la Directiva IORP II y la definición de los FPE transfronterizos, pero incita a explorar otros marcos más allá de la Directiva IORP II para desarrollar y fomentar el mercado interior de planes de pensiones de empleo.

- FPEs must invest in regulated markets in the European Union, and, in the interests of international diversification, it has been proposed to expand the definition of regulated markets to equivalent markets in third countries, multilateral trading facilities (MTFs) and organised trading facilities (OTFs).
- In order to protect members and beneficiaries, Member States should ensure that FPEs establish their own risk assessment policy and take into account agreed risk tolerance limits.

2. Cross-border activity and transfers. One of the objectives of the IORP II Directive is to establish an internal market in which FPEs can operate in other Member States.

a) Supervision, cross-border transfers and notifications:

- Assessments by competent supervisory authorities will ensure that any registered or authorised FPE complies with the necessary requirements under the IORP II Directive to operate domestically and cross-border.
- The harmonisation of the definition of the majority needed to approve cross-border transfers is recommended, with Member States being able to set a minimum threshold of participation of participants and beneficiaries to ensure cross-border activity, which may not be higher than 25%.
- The notification procedure to the Member State of residence should be simplified regarding (i) non-substantial changes to a previously notified cross-border activity in case of defined contribution plans, and (ii) expansion of a previously notified cross-border activity with a single harmonised defined contribution plan for all promoters.

b) Co-operation and other environments:

- EIOPA will continue to promote a cooperative environment between the different competent authorities for the implementation of the IORP II Directive and the definition of cross-border FPEs but encourages the exploration of other frameworks beyond the IORP II Directive to develop and promote the internal market for occupational pension plans.

3. Información a partícipes y beneficiarios y otros requisitos de conducta empresarial. Preocupación por mejorar la protección de los partícipes y beneficiarios para que tomen decisiones informadas.

a) La declaración de prestaciones de pensiones: contenido, disposición y transparencia:

- La declaración de prestaciones de pensiones deberá diseñarse con un propósito de análisis de comportamiento y de manera que sea comparable con otras declaraciones, por ejemplo, a través de plantillas o modelos normalizados adaptados a las especificidades de cada Estado Miembro y a las características de cada modalidad de plan de pensiones.
- La declaración de prestaciones de pensiones deberá (i) facilitar información sobre el nivel de riesgo asumido por cada partícipe y el rendimiento o la rentabilidad de las inversiones, y (ii) profundizar en qué medida los factores de sostenibilidad se tienen en consideración en las decisiones de inversión.
- La declaración de prestaciones de pensiones deberá estar disponible en papel o en formato electrónico según las preferencias de los partícipes.
- Se recomienda ofrecer una transparencia adicional en materia de inversiones y gastos cuando los partícipes asuman el riesgo de la inversión o tengan poder de decisión, debiendo, en consecuencia, facilitar información sobre la naturaleza de las inversiones seleccionadas y sobre todos los costes incurridos, incluyendo una estimación del impacto de los costes en el capital final acumulado.
- Se promueve el uso y el desarrollo de los requisitos de las proyecciones de las prestaciones de jubilación para permitir el cálculo de los futuros ahorros y así mejorar la planificación de la jubilación de los partícipes y beneficiarios.

b) Otros requisitos de conducta empresarial:

- Se propone reforzar los requisitos de estructura y aplicación de los planes de pensiones por parte de los FPE para garantizar su adecuación a las necesidades, las características y el perfil de riesgo de los partícipes y beneficiarios.
- Se sugiere que los FPE actúen conforme a un deber de diligencia y en el interés superior de los partícipes y beneficiarios y orientándoles de manera justa.

3. Information to participants and beneficiaries and other conduct of business requirements. Consideration should be given to improving the protection of participants and beneficiaries to enable them to make informed choices.

a) The pension benefit statement: content, layout and transparency:

- The pension benefit statement should be designed for the purpose of behavioural analysis and in a way that is comparable with other statements, for example, through standardised templates or models adapted to the specific characteristics of each Member State and to the characteristics of each type of pension plan.
- The pension benefit statement should (i) provide information on the level of risk assumed by individual members and the return or yield on investments, and (ii) elaborate on the extent to which sustainability factors are taken into account in investment decisions.
- The pension benefit statement should be made available in paper or electronic format according to the preferences of participants.
- It is recommended that additional transparency on investments and expenses be provided where participants bear the investment risk or have decision-making power and, accordingly, information should be provided on the nature of the investments selected and on all costs incurred, including an estimate of the impact of the costs on the final capital accumulated.
- The use and development of retirement benefit projection requirements is encouraged to enable the calculation of future savings to improve retirement planning for participants and beneficiaries.

b) Other conduct of business requirements:

- The reinforcement of the structural and implementation requirements of pension schemes by FPEs is proposed to ensure their appropriateness to the needs, characteristics and risk profile of participants and beneficiaries.
- It is suggested that FPEs act in accordance with a duty of care and in the best interests of participants and beneficiaries and provide them with fair guidance.

4. Cambio de planes de prestación definida a planes de contribución definida. Este cambio de regímenes traslada un mayor riesgo a los partícipes y beneficiarios por lo que se han de acotar e identificar los riesgos particulares que existen en los planes de contribución definida.

a) Adaptar el marco normativo para proteger a los partícipes y beneficiarios:

- Los FPE deberán realizar evaluaciones de riesgo a largo plazo desde el punto de vista de los partícipes y beneficiarios para atender a sus necesidades y expectativas.
- Las autoridades competentes de supervisión deberán exigir a los FPE un informe anual de todos los costes y gastos de los planes de contribución definida.
- Los FPE deberán disponer de un procedimiento transparente de reclamaciones y de resolución alternativa de litigios y que sea proporcional a la naturaleza, la escala y la complejidad de las actividades de los FPE.
- Se invita a incrementar el nivel de transparencia del proceso de supervisión de las autoridades competentes de supervisión para que publiquen un informe de alto nivel en el que reflejen de manera general su marco de evaluación de riesgos.
- Se reconoce la importancia de la educación financiera en materia de pensiones.
- Se informa de las ventajas de involucrar a los partícipes y beneficiarios en la toma de decisiones de los FPE relativas a asuntos que tengan un impacto directo en ellos.
- En términos de idoneidad, las personas que ejerzan la administración y dirección de los FPE deberán tener las competencias y los conocimientos necesarios para tratar los distintos riesgos asociados a cada modalidad de PPE, para desempeñar adecuadamente sus funciones.

b) Los requisitos de conducta empresarial y el suministro de información del punto 3 anterior sirven también para reforzar la protección de los partícipes y beneficiarios

5. Sostenibilidad, diversidad e inclusión. El sector financiero (tanto los fondos de pensiones como las entidades aseguradoras y bancarias) debe promover y contribuir en la transición hacia una economía más sostenible y un entorno más diverso e inclusivo.

a) Integrar los requisitos de sostenibilidad en la Directiva IORP II como en Solvencia II:

4. Shift from defined benefit to defined contribution plans. This change of scheme shifts more risk to participants and beneficiaries and so the particular risks that exist in defined contribution schemes must be narrowed down and identified.

a) Adapt the regulatory framework to protect participants and beneficiaries:

- FPEs should conduct long-term risk assessments from the perspective of participants and beneficiaries to address their needs and expectations.
- The competent supervisory authorities should require FPEs to report annually on all costs and expenses of defined contribution plans.
- FPEs should have a transparent complaints and alternative dispute resolution procedure which is proportionate to the nature, scale and complexity of their activities.
- An increase in the level of transparency of the supervisory process of competent supervisory authorities has been encouraged so that they can publish a high-level report that comprehensively reflects their risk assessment framework.
- The importance of financial education on pensions is recognised.
- The benefits of involving participants and beneficiaries in FPEs' decision-making on matters that have a direct impact on them are reported.
- In terms of suitability, individuals who administer and manage FPEs should have the necessary skills and knowledge to deal with the different risks associated with each type of PPE in order to perform their duties properly.

b) The conduct of business and disclosure requirements in point 3 above also serve to reinforce the protection of participants and beneficiaries.

5. Sustainability, diversity and inclusion. The financial sector (pension funds as well as insurance and banking institutions) should promote and contribute to the transition towards a more sustainable economy and a more diverse and inclusive environment.

a) The integration of sustainability requirements into the IORP II Directive as in Solvency II:

- Se exige que (i) los factores de sostenibilidad se tengan en cuenta en las decisiones de inversión de los FPE y en sus posibles efectos adversos, (ii) la política de remuneración de los FPE incluya información sobre cómo se tienen en cuenta los riesgos de sostenibilidad en la gestión de riesgos, o (iii) que se introduzcan, en consecuencia, las definiciones de “riesgos de sostenibilidad” y “factores de sostenibilidad”.
- Los FPE tienen el deber de lograr una rentabilidad financiera de manera sostenible y de reflejar, en su caso, las preferencias de sostenibilidad de los partícipes y beneficiarios en su estrategia de inversión.
- Se impulsa que los FPE adopten un enfoque colaborativo con las compañías en las que invierten para que las apoyen en la transición sostenible de sus actividades.
- Se recomienda sensibilizar sobre la brecha de género en materia de pensiones.

b) Diversidad e inclusión:

- Es conveniente enriquecer los órganos de administración de los FPE con medidas de diversidad e inclusión, como, por ejemplo, establecer una política de contratación que promueva la diversidad en los órganos de dirección o supervisión y/o que la política de remuneración atienda también a razones de diversidad e inclusión.
- Se observa positivamente que las diversas normativas del sector financiero se alineen en estos asuntos y empleen la misma definición legal de diversidad e inclusión.
- La diversidad y la inclusión son relevantes para (i) diseñar los PPE y el sistema de gobernanza de los FPE, (ii) proporcionar opiniones independientes y desafíos críticos, y (iii) mitigar la toma de decisiones sesgada.

Cabe apreciar que ciertos cambios introducidos por el Real Decreto 668/2023 se identifican con el planteamiento formulado por EIOPA en su asesoramiento técnico, tales como el reforzamiento de las obligaciones de información a los partícipes, el reflejo de las tendencias actuales como la digitalización y el uso de referencias a factores de sostenibilidad, o la asimilación de los mercados regulados con los sistemas multilaterales de negociación, todo ello en aras a ampliar la protección de los partícipes y beneficiarios de los planes y fondos de pensiones.

En definitiva, este nuevo marco de regulación representa una apreciable mejora de una fórmula provisional

- It is required that (i) sustainability factors be taken into account in FPEs' investment decisions and regarding potential adverse effects, (ii) the remuneration policy of FPEs include information on how sustainability risks are taken into account in risk management, or (iii) definitions of “sustainability risks” and “sustainability factors” be introduced accordingly.
- FPEs have a duty to achieve sustainable financial returns and to reflect, where appropriate, the sustainability preferences of participants and beneficiaries in their investment strategy.
- FPEs are encouraged to adopt a collaborative approach with the companies in which they invest to support them in the sustainable transition of their activities.
- Raising awareness of the gender pension gap is recommended.

b) Diversity and inclusion:

- It is desirable to enrich the governing bodies of FPEs with diversity and inclusion measures, such as, for example, establishing a recruitment policy that promotes diversity in management or supervisory bodies and/or that the remuneration policy also addresses diversity and inclusion reasons.
- It is noted favourably that the various financial sector regulations are aligned on these issues and use the same legal definition of diversity and inclusion.
- Diversity and inclusion are relevant to (i) designing the PPEs and governance system of FPEs, (ii) providing independent views and critical challenges, and (iii) mitigating biased decision-making.

It should be noted that certain changes introduced by Royal Decree 668/2023 are identified with the approach formulated by EIOPA in its technical advice, such as the strengthening of the disclosure obligations to members, the reflection of current trends such as digitisation and the use of references to sustainability factors, or the assimilation of regulated markets with multilateral trading systems, all in the interest of enhancing the protection of participants and beneficiaries of pension plans and funds.

In short, this new regulatory framework represents a significant improvement of an essential welfare

esencial para asegurar, de una parte, pensiones adecuadas a los ciudadanos y, de otra, capital para un crecimiento económico responsable y sostenible. Además, se quiere dar respuesta a los retos demográficos, climáticos y digitales que irrumpen en este modelo, así como intervenir en la minoración de algunas brechas detectadas y en la identificación e intervención sobre otros impactos negativos o efectos adversos detectados.

system to ensure, firstly, adequate pensions for citizens and, secondly, capital for responsible and sustainable economic growth. In addition, the new regulatory framework seeks to address the demographic, climate and digital challenges that are emerging in this model, as well as to reduce some of the shortcomings detected. Furthermore, it also seeks to identify and address other negative impacts or adverse effects that have been detected.

CONTACTOS | CONTACTS



Joaquín Ruiz Echaury
Socio de Seguros y Reaseguros
Partner, Insurance and Reinsurance
jrui-echaury@perezllorca.com
T. +34 91 432 51 58



Yolanda Valdeolivas
Of Counsel de Laboral, compensación y beneficios
Of Counsel, Employment, compensation and benefits
yvaldeolivas@perezllorca.com
T. +34 91 389 01 80



Josefina García Pedroviejo
Socia de Servicios Financieros
Partner, Financial Services
jgarciapedroviejo@perezllorca.com
T. +34 91 389 01 09



José Suárez
Socio de Fiscal
Partner, Tax
jsuarez@perezllorca.com
T. +34 91 423 67 41

www.perezllorca.com | Barcelona | Brussels | Lisbon | London | Madrid | New York | Singapore

La información contenida en esta Nota Jurídica es de carácter general y no constituye asesoramiento jurídico. Este documento ha sido elaborado el 18 de diciembre de 2023 y Pérez-Llorca no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.

The information contained in this Legal Briefing is of a general nature and does not constitute legal advice. This document was prepared on 18 December 2023 and Pérez-Llorca does not assume any commitment to update or revise its contents.

YA DISPONIBLE | Nueva App Pérez-Llorca

