

ARQUIUNO DINAMICO 100RV FI

Nº Registro CNMV: 4982

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) ARQUIGEST, S.A., S.G.I.I.C.

Depositorio: CAJA DE ARQUITECTOS S. COOP. DE CREDITO

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: CAJA ARQUITECTOS

Rating Depositorio: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.arquigest.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pasaje Carsi, 12
08025 - Barcelona

Correo Electrónico

arquigest@arquia.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El fondo se caracterizará por invertir un mínimo del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, que inviertan tanto en renta fija pública y privada, renta variable, gestión alternativa, etc.

Invertirá, directa o indirectamente, entre el 60% y el 100% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales la exposición estará en torno al 80%) y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado, rating o sector económico), ni sobre la duración de los activos de renta fija y la exposición a riesgo divisa. Los activos no tendrán un nivel de calificación crediticia mínima.

Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. La inversión en emergentes no superará el 25% de la cartera y en gestión alternativa como máximo un 10%.

La exposición al riesgo divisa podrá estar entre el 0% y el 100%.

Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor. Podrá invertir, en valores de renta fija y variable negociados fuera de la OCDE.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16		0,16	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	22.947,54	0,00	34	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	83.601,59	0,00	9	0	EUR	0,00	0,00	30000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	230			
CLASE B	EUR	838			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,0266			
CLASE B	EUR	10,0208			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0.43	0.00	0.43	0.43	0.00	0.43	patrimonio	0.05	0.05	Patrimonio
CLASE B		0.34	0.00	0.34	0.34	0.00	0.34	patrimonio	0.05	0.05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Renta Variable Internacional									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

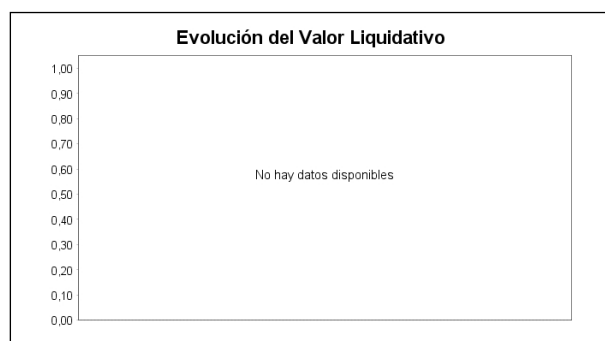
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Renta Variable Internacional									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

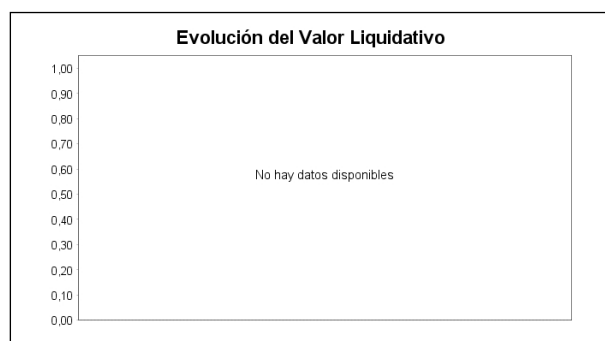
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	2.747	275	-0,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	77.235	2.278	-2,42
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	37.604	1.385	-6,28
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	9.548	427	-7,58
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	127.134	4.365	-3,90

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	901	84,36		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	901	84,36		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	251	23,50		
(+/-) RESTO	-83	-7,77		
TOTAL PATRIMONIO	1.068	100,00 %		100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	191,60		191,60	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	1,20		1,20	
(+) Rendimientos de gestión	1,79		1,79	
+ Intereses	0,03		0,03	
+ Dividendos	0,69		0,69	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,29		1,29	
± Otros resultados	-0,21		-0,21	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,59		-0,59	
- Comisión de gestión	-0,32		-0,32	
- Comisión de depositario	-0,05		-0,05	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,17		-0,17	
- Otros gastos repercutidos	-0,06		-0,06	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.068		1.068	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

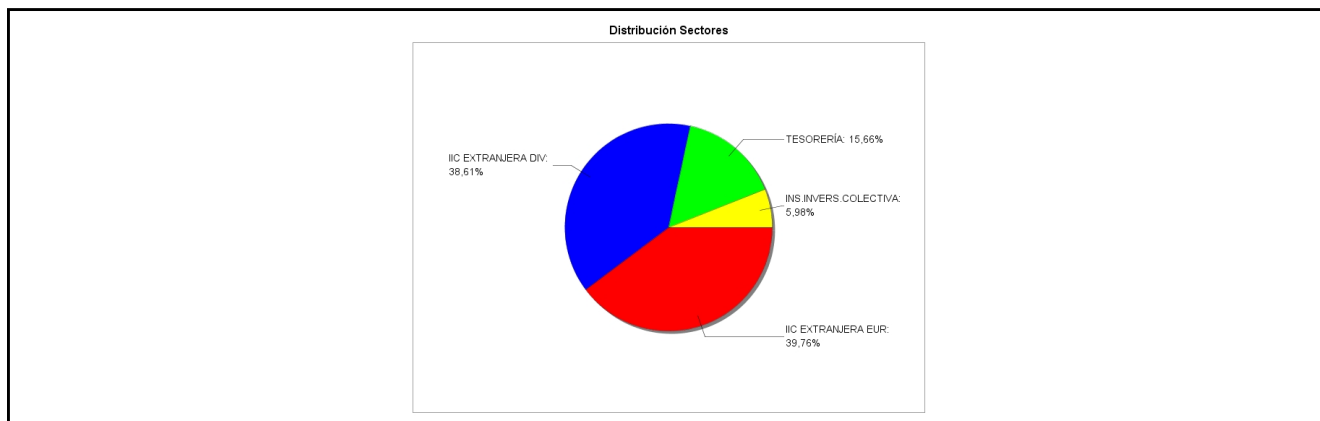
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	901	84,33		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	901	84,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	901	84,33		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOLAR USA	C/ Compromiso	27	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		27	
TOTAL OBLIGACIONES		27	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Como consecuencia de la compra de activos, se produjo un descubierto en la cuenta en dólares USA, lo cual se tradujo en un endeudamiento superior al 5% del patrimonio, situándose en el 6,09% en el día 13 de junio de 2016. La situación quedó regularizada el día 14 de junio de 2016.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Seguimos con la tendencia de alta volatilidad. Durante este semestre hemos tenido niveles de hasta el 30% a principios de año, terminando el semestre en torno al 25%, con el resultado del referéndum inglés sobre su permanencia en la Unión Europea.

Los motivos para esta alta volatilidad siguen siendo prácticamente los mismos: El referéndum británico, la desaceleración

china, las previsiones a la baja del crecimiento norteamericano y las elecciones en Estados Unidos del próximo noviembre. A estos factores se ha añadido un más: El estado de algunos bancos en Europa, principalmente en Italia y el Deutsche Bank.

Las previsiones a la baja de los crecimientos sigue presionando el precio del crudo a la baja. Aunque cerró en torno a los 47 dólares barril, el contexto de recortes en los crecimientos augura una ligera caída. Esto afectaría negativamente la política del BCE de mantener los tipos bajos para generar la tan deseada inflación en torno al 2%, por lo que retrasaríamos los crecimientos en los países de la Unión. Esta política del BCE ha dejado los tipos Euribor a corto plazo en terreno negativo: Euribor a 3 y 12 meses en -0,286% y -0,051%, respectivamente. En cuanto a los tipos a 10 años, el bono español cerró a un escaso 1,163%, con una prima de riesgo frente Alemania de 129 puntos básicos.

El referéndum británico del pasado 24 de junio marcó el rumbo de las bolsas en la parte final del semestre. Los índices se movían al son de las encuestas y las cotizaciones de las casas de apuestas británicas. Los mercados descontaban que el resultado sería el permanecer en la Unión Europea, aunque con una escasa diferencia de votos. El resultado de salir, tocó gravemente la confianza de los mercados que protagonizaron caídas en torno al 20%. La libra esterlina cayó hasta los 1,18 euros, en torno al 10%. Los analistas descuentan que abandonar la UE supondrá para el Reino Unido una caída de su crecimiento de más del 2% para los próximos tres años. Otros países con relaciones comerciales e intereses allí no se quedan al margen de estos recortes: España tendrá un impacto negativo de 0,5% en su PIB en el mismo periodo.

Las bolsas europeas cerraron el semestre con caídas. El Ibex35 perdió un 14,47% y el Eurostoxx50 un 12,33%. Paradójicamente el FT100 logró cerrar la primera mitad del año con una revalorización del 4,20%, aunque ya hemos dicho que su moneda cayó. Cerró el 30 de junio en 1,1982, lo que representa una caída del 11,63%. Nuestros fondos con mayor ponderación en renta variable sufrieron las mayores pérdidas. Arquino Bolsa Fi, fondo de renta variable euro, cayó un 7,58% el primer semestre, aun así menos que sus índices de referencia ¿Ibex35 y Eurostoxx50. Con su cartera equilibrada con renta fija, Arquino Renta Variable Mixta fi se vio menos afectado por estas caídas con un -6,28%. Arquino Fi, de renta fija mixta con hasta un 30% en renta variable perdió un 2,42%. Durante el semestre, Arquino Dinámico 100RV FI realizó operaciones de compra por valor de 900 mil de euros en otras IIC. El fondo ha tenido unos ingresos por dividendos del 0,69% del patrimonio y un 1,28% por incremento en los precios. En fecha 8/6/2016 se ha incumplido el coeficiente de diversificación definido en el art. 51.1 del reglamento por el que se invertirá como máximo el 20% en un mismo emisor considerando la inversión en activos financieros y depósitos. Como el incumplimiento NO se debe a operaciones del día, la gestora dispone de un plazo de 6 meses para regularizarlo. Fav Arquitectos Fi, nuestro fondo más conservador, un renta fija corto plazo con muy baja volatilidad, se confirmó como una buena opción ante estas caídas para preservar nuestro patrimonio con apenas una pérdida del 0,04%. Ante esta situación estos fondos han tenido un saldo global de suscripciones / reembolsos negativo por mayor número de reembolsos. Por otro lado, la creación de nuestra gama de 3 fondos perfilados con baja volatilidad ha sido bien recibida por los inversores con alto volumen de suscripciones.

En lo que respecta a la Renta Fija, las continuas compras del BCE presionan a la baja los tipos de deuda por lo que se encuentra en niveles anormalmente bajos. La decisión de extender su programa de compras a algunos activos privados sigue drenando el mercado y encareciendo su cotización por la escasez en la oferta. Fav Arquitectos Fi invierte en estos activos de plazos cortos, por lo que su rentabilidad sigue afectada por esta situación. La buena selección de valores sin asumir riesgos excesivos y no justificados ha hecho que esté por encima de la rentabilidad a esos plazos.

Durante los próximos meses creemos que el BCE seguirá manteniendo bajos los tipos de interés de la Renta Fija en Europa. Nuestras carteras de bonos en duraciones relativamente cortas se verán ligeramente beneficiadas, en especial Arquino Fi y Arquino Renta Variable Mixta FI. Ante esta baja rentabilidad en bonos, la inversión en renta variable aumenta su atractivo. Los PER en torno 14-16 no indican que las cotizaciones estén caras y son capaces de mantener sus dividendos, hace que la inversión en renta variable sea la única alternativa para obtener beneficios. Confiamos que nuestros fondos Arquino y Arquino Renta Variable Mixta y, principalmente, Arquino Bolsa Fi, cerrarán el año con rentabilidades por encima de la deuda pública española. Seguimos manteniendo la misma política que el trimestre pasado:

Cautela en invertir en renta fija, considerando reducir las duraciones cuando los precios estén en niveles máximos del año y aumentarla si vemos caídas considerables. En cuanto a la bolsa, vemos valor y apostamos por ella, principalmente en la española, aunque con cautela por el difícil proceso de formación de gobierno. Especial atención también a las elecciones norteamericanas, donde volveremos a ver altos niveles de volatilidad. Recomendamos cautela ante la posibilidad de que Donald Trump gane posiciones, pues sería visto negativamente por los mercados. El fondo Fav Arquitectos será un buen instrumento para reducir nuestra posición en bolsa en momentos de sobreventa y/o elevada volatilidad para esperar oportunidades de compra. La alta diversificación de nuestros tres fondos perfilados de reciente creación, todos ellos con activos con un sesgo de inversión con políticas de baja volatilidad, también serán un buen instrumento de inversión para optimizar nuestros ahorros. Arquino Prudente 30RV FI con un máximo del 30% en Renta Variable se ha revalorizado en torno al 2% (nominal) en el último trimestre. Arquino Equilibrado 60RV FI con un máximo del 60% en Renta Variable se ha revalorizado en torno al 1% (nominal) en el último trimestre. Arquino Dinámico 100RV FI, totalmente de Renta Variable, se ha revalorizado en torno al 0,25% (nominal) en el último trimestre.

La remuneración de la cuenta de tesorería ha sido del 0,25% hasta el 31 de marzo, pasando a ser el 0,15% hasta el final del semestre.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	USD	84	7,88		
US4642885390 - PARTICIPACIONES SHARES MORTGAGE REA	USD	53	4,98		
IE00BWTN6Y99 - PARTICIPACIONES PWRSHRS SP500 HD LV	USD	8	0,71		
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES SHARES SP500 -LN	USD	39	3,62		
IE00B802KR88 - PARTICIPACIONES SPDR SP500 LOW V	USD	57	5,35		
IE00B8KGV557 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI EM MIN	USD	59	5,56		
FR0010959668 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF GLB EM B	USD	7	0,66		
US73937B7799 - PARTICIPACIONES POWERSHARES SP500 LV	USD	32	3,03		
US73937B6627 - PARTICIPACIONES POWERSHARES SP EM LV	USD	24	2,25		
US46434V4077 - PARTICIPACIONES SHARES 0-5 YR HY	USD	26	2,48		
US4642882819 - PARTICIPACIONES SHARES JPMORGAN EM	USD	3	0,29		
US06742A6698 - PARTICIPACIONES BARCLAYS +SHILLER CA	USD	33	3,11		
IE00BLSNMW37 - PARTICIPACIONES POWERSHARES BUYBAC	USD	85	7,99		
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI JAPAN	EUR	44	4,07		
FR0011829084 - PARTICIPACIONES AMUNDI GL EQ MLT SM	EUR	85	7,94		
FR0010892224 - PARTICIPACIONES AMUNDI SP500	EUR	89	8,35		
FR0010713768 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EURO MIN	EUR	74	6,92		
DE0002635307 - PARTICIPACIONES SHARES EUROTOXX600	EUR	64	5,98		
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500	USD	34	3,16		
TOTAL IIC		901	84,33		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		901	84,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		901	84,33		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.