

ARQUIUNO DINAMICO 100RV FI

Nº Registro CNMV: 4982

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,48	0,44	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	0,12	0,13	0,11

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	193.710,70	126.310,80	235	156	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	649.214,47	368.079,58	104	55	EUR	0,00	0,00	30000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.099	1.359		
CLASE B	EUR	7.067	3.970		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,8363	10,7620		
CLASE B	EUR	10,8857	10,7844		

(*)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		0.89	0.00	0.89	0.89	0.00	0.89	patrimonio	0.10	0.10	Patrimonio
CLASE B		0.64	0.00	0.64	0.64	0.00	0.64	patrimonio	0.10	0.10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	0,69	-1,83	2,56	5,15	2,08				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	17-05-2017	-1,17	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	19-06-2017	1,12	01-03-2017		

(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 (%)	Acumulado 2017	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	6,26	5,08	7,26	8,48	7,51				
Ibex-35	12,78	13,99	11,46	16,28	18,35				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,40	1,21				
Renta Variable Internacional	7,07	7,03	7,08	10,30	7,61				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,08	3,08	2,87						

(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.

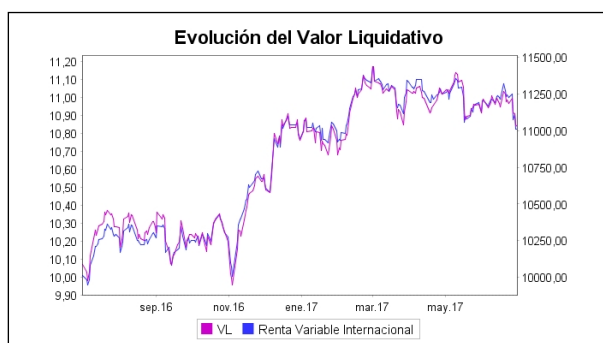
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,73	0,87	0,90	0,73	2,55	0,00	0,00	0,00

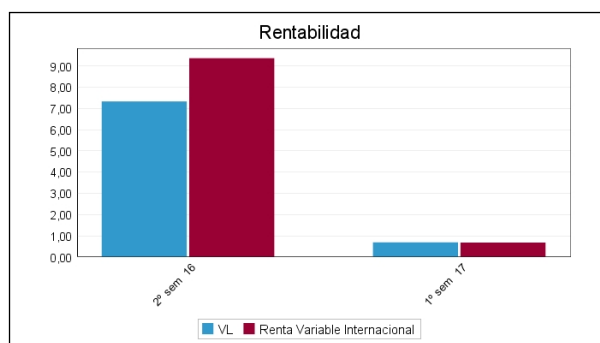
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulado 2017	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	0,94	-1,71	2,69	5,30	2,21				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	17-05-2017	-1,17	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	19-06-2017	1,12	01-03-2017		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	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	6,26	5,09	7,26	8,47	7,51				
Ibex-35	12,78	13,99	11,46	16,28	18,35				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,40	1,21				
Renta Variable Internacional	7,07	7,03	7,08	10,30	7,61				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,33	3,33	3,28						

(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.

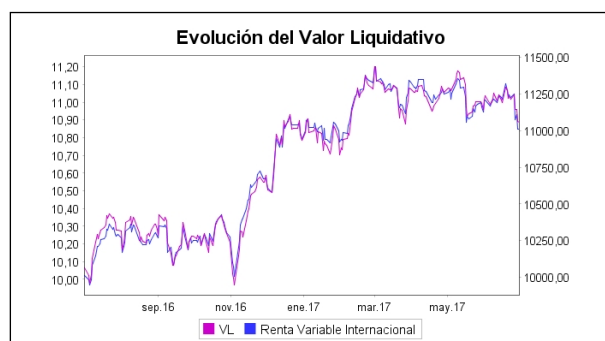
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,61	0,51	0,58	0,48	1,79	0,00	0,00	0,00

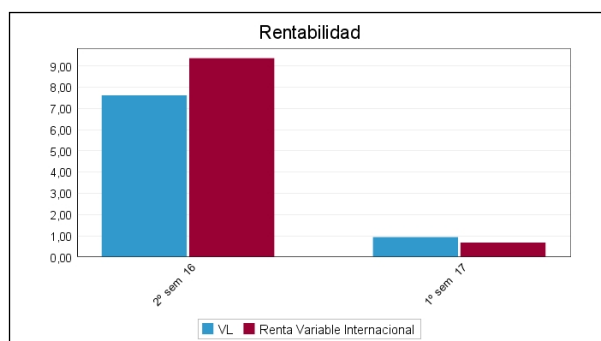
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.080	252	-0,03
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	59.912	1.948	1,79
Renta Fija Mixta Internacional	35.761	1.005	1,06
Renta Variable Mixta Euro	34.097	1.183	4,42
Renta Variable Mixta Internacional	16.303	558	0,72
Renta Variable Euro	8.561	360	4,64
Renta Variable Internacional	7.561	278	0,88
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	165.275	5.584	2,14

*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	8.381	91,44	4.661	87,46
* Cartera interior	135	1,47	0	0,00
* Cartera exterior	8.247	89,97	4.661	87,46
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	809	8,83	823	15,44
(+/-) RESTO	-24	-0,26	-155	-2,91
TOTAL PATRIMONIO	9.166	100,00 %	5.329	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)	5.329	1.068	5.329	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	50,75	127,26	50,75	-4,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	7,97	0,00	-99,95
(+) Rendimientos de gestión	0,83	9,09	0,83	-78,20
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	27,50
+ Dividendos	0,18	0,39	0,18	12,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	0,00	0,22	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,65	8,65	0,65	-82,05
± Otros resultados	-0,29	0,04	-0,29	-1.678,17
± Otros rendimientos	0,06	0,00	0,06	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-1,12	-0,84	79,91
- Comisión de gestión	-0,70	-0,71	-0,70	139,45
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	138,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,11	-0,03	-45,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,09	-0,01	-82,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,11	0,00	-91,30
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	4.194,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	4.194,32
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.166	5.329	9.166	

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

3. Inversiones financieras

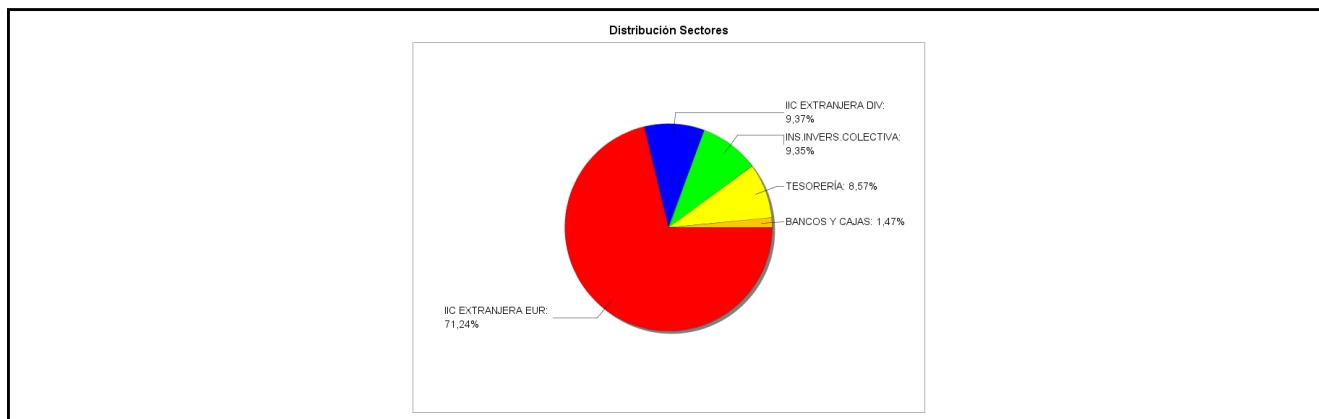
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	135	1,47	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	135	1,47	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	135	1,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	8.247	89,97	4.661	87,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.247	89,97	4.661	87,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.381	91,44	4.661	87,47

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

No aplicable.

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

<p>Según lo indicado en el artículo 46.1. d) de la Ley 35/2003, y atendiendo a la escasa relevancia cuantitativa de la participación del fondo en el capital de las diferentes sociedades, la política aplicada en el ejercicio de los derechos políticos ha sido la delegación de los mismos en la propia compañía, recibiendo si fuera el caso todos los derechos económicos vinculados. En todo momento, el ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará en interés exclusivo de los partícipes de las IIC gestionadas.</p> <p>Según la Norma 3ª.4 i) de la Circular 6/2009 de la CNMV se informa de la existencia de cuentas corrientes en el depositario.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>La tranquilidad en los mercados ha seguido siendo la característica de este segundo trimestre del año. Las economías desarrolladas crecen a buenos niveles y los indicadores adelantados están en máximos, lo que anticipa que puede seguir siendo así los próximos meses.</p>

En Europa, el ligero repunte de la inflación ha hecho que las miradas se dirijan al BCE sobre cuándo va a dejar de inyectar liquidez al mercado a través de las compras de deuda pública (QE). Esto ha hecho que la masa monetaria en la Zona Euro esté en máximos en torno a los 4.200 millones de euros. Cuando y como va a acabar este QE es lo que suscita una ligera incertidumbre, pero de momento el Banco emisor no deja lugar a malas interpretaciones en sus declaraciones y mantiene su convicción de que lo hará cuando sea necesario y sin arriesgar. Nuestra opinión es que no va a mover ficha hasta octubre o noviembre, pues la inflación subyacente (sin energía) está en el 1,1%, niveles todavía muy bajos respecto a su objetivo. Las elecciones francesas también ayudaron a conseguir ese clima de tranquilidad. Tras la pérdida de Le Pen en las elecciones francesas, parece que el miedo a una Europa desestabilizada por los partidos populistas y nacionalistas ha remitido. Aunque en septiembre habrá elecciones en Alemania, en la que Merkel está ganando apoyo y no es probable un cambio de gobierno. En lo que respecta al crecimiento, Europa, con Alemania y España a la cabeza, se sigue recuperando. Con un nivel muy cercano al 2% y con previsiones de revisión al alza, parece que la zona Euro está haciendo bien los deberes.

Estas mejores previsiones de la zona Euro y la eliminación del riesgo político han impulsado el euro. El cambio contra el dólar se ha revalorizado en este primer semestre un 8,2%, principalmente en este segundo trimestre, dejando el euro en 1,1413 (1,0547 de final de año). La capacidad del gobierno de Trump para implementar las medidas prometidas y las elecciones alemanas y la política que adopte el nuevo gobierno, marcarán la evolución de la divisa europea en los próximos meses.

Los datos desde el otro lado del Atlántico no parecen ser peores. Estados Unidos sigue creciendo por encima del 2%, bien apuntalado por el consumo y las medidas anunciadas por Trump podrían darle un mayor empuje. Aun así, creemos que el mercado descontó demasiado rápido la implementación de esas medidas y su retraso ha hecho que se haya enfriado el apetito inversor. Por su parte, la FED necesita volver a recuperar los niveles de tipos “normales” y sigue con su política de relajación económica. Esperamos este año otra subida más de un cuarto de punto pero con cautela, ya que se ven algunos síntomas de agotamiento en su economía y la inflación no consigue llegar al nivel deseado del 2%. Actualmente tiene el tipo de interés en el 1,25%. Como decíamos al inicio de este comentario, la tranquilidad también sigue predominando en el mercado norteamericano. El índice VIX que mide la volatilidad del mercado cerró junio en torno al 11,2% (12,4% del trimestre anterior).

Este segundo trimestre ha sido un periodo para “digerir” las fuertes subidas de las bolsas europeas. El Ibex35 cayó un 0,18%, con una revalorización total del primer semestre de un 11,68%. Por su parte el Eurostoxx50 cerró el semestre con una subida del 4,60%, un -1,69% en este segundo trimestre. Estados Unidos ha tenido un comportamiento más regular, debido en parte, por el diferente ciclo económico en el que se encuentran. El Dow Jones cerró el semestre con un 8,03%, muy parecido al 8,24% del SP500, cerrando los dos trimestres en positivo. Aunque los indicadores adelantados de los resultados de las compañías siguen sin prever un retroceso, los PER de las bolsas norteamericanas y europeas están en máximos, 21,1 y 19,2, respectivamente. Estos niveles nos hacen ser cautos y hacer una buena selección de valores. Nuestros fondos con mayor ponderación en renta variable, Arquino Renta Variable Mixta y Arquino Bolsa, obtuvieron las mayores ganancias. Arquino Dinámico 100RV FI obtuvo plusvalías en su cartera de renta variable de un 0,64% del patrimonio y un 0,18% vía dividendos. Este último trimestre hemos comprado IICs por importe de 1,9 millones de euros manteniendo las anteriores ponderaciones, debido a las entradas de dinero que se han producido.

Arquino Dinámico 100RV FI se ha mantenido fiel a su política de mantener su volatilidad baja y hemos conseguido bajarla hasta el 5,08%, desde los 8,48% del semestre anterior en el caso de la clase A, y al 5,09% desde los 8,47% en la clase B. La volatilidad del Ibex35 y las Letras fue de un 13,99% y 0,40%, respectivamente. El VaR 1m (99) de la clase A del fondo se ha situado en 3,08% y el 3,33% en la clase B. El fondo no soporta comisiones de intermediación que incorporen la prestación del servicio de análisis financiero sobre las inversiones, pero sí soporta comisiones de gestión de otros fondos y ETFs que componen su cartera hasta el máximo legal permitido. Las comisiones soportadas por la clase A del fondo este semestre ascendieron a 1,60%, y el 1,12% para la clase B. Esto incluye comisión de gestión y depósito y gastos de auditoría.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 72% en el período, situándose en 9.166 miles de euros. En la misma línea, el número de partícipes ha aumentado hasta 339 desde 211.

Esperamos una subida de la volatilidad en los próximos meses. Pensamos que durante este año el BCE clarificará el futuro de su programa de compras. Como ya hemos dicho, la probable caída de los precios provocará pérdidas importantes en los tramos largos de la curva. La cartera del FAV Arquitectos FI sería la que mejor comportamiento tenga por su baja duración y poca sensibilidad a una caída de precios del tramo largo de la curva de tipos de interés. Seguimos manteniendo la misma política que el trimestre pasado: Cautela en invertir en renta fija, mantener las duraciones cortas y aprovechar para aumentarlas cuando veamos caídas considerables en los precios. Relativo a la renta variable seguimos apostando por el mercado europeo y especialmente por el español. Los sólidos datos macroeconómicos y los buenos resultados presentados por las compañías en los últimos trimestres siguen favoreciendo la inversión en la renta variable. Adicionalmente, observamos valoraciones más atractivas en Europa que en el mercado norteamericano. Los fondos Arquino Bolsa FI, de renta variable euro, y el Arquino Renta Variable Mixta FI, de renta variable mixta, serán los fondos que mejor se comportaran ante estas perspectivas.

Nuestros clientes siguen buscando fondos perfilados por su gestión de baja volatilidad y una buena selección de fondos que integran la cartera. Nuestros fondos Arquino Prudente 30RV FI, un mixto de renta fija internacional, Arquino Equilibrado 60RV FI, un mixto de renta variable internacional y Arquino Dinámico 100RV FI, renta variable internacional, cubren ese perfil. Durante el semestre, hemos tenido unas entradas globales de 25,4 millones de euros, principalmente en estos fondos perfilados. En el caso del Arquino Dinámico 100RV FI ha tenido un saldo neto de entradas por un importe de unos 3,8 millones de euros, principalmente por traspasos de otros fondos

La remuneración de la cuenta de tesorería ha sido del 0,15%.

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	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	135	1,47	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		135	1,47	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		135	1,47	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		135	1,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0368557038 - PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	546	5,96	0	0,00
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVL	EUR	64	0,70	0	0,00
FI0008802046 - PARTICIPACIONES EVL	EUR	342	3,73	0	0,00
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER AM	EUR	34	0,37	0	0,00
GB00B3FF088 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	381	4,15	0	0,00
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	146	1,59	0	0,00
FR0011253624 - PARTICIPACIONES ROTHSCHILD FR	EUR	472	5,15	0	0,00
LU0992629740 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	287	3,13	0	0,00
LU0963540371 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	710	7,74	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	73	0,80	0	0,00
LU0244071956 - PARTICIPACIONES SIA FUNDS	EUR	91	0,99	0	0,00
IE00B7YKQH34 - PARTICIPACIONES INVESCO JAP. EQ CORE	EUR	574	6,27	319	5,98
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES MSCI ACWI UCITS	USD	0	0,00	150	2,81
IE0032904330 - PARTICIPACIONES J.O.HAMBRO CAPITAL	EUR	353	3,85	169	3,17
LU0144746764 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	USD	0	0,00	45	0,85
LU0594539982 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	97	1,05	0	0,00
LU0034353002 - PARTICIPACIONES SPDR FLOATING RATE	EUR	165	1,80	92	1,73
LU0951570927 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	268	2,92	228	4,27
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	710	7,75	470	8,82
DE000A12D253 - PARTICIPACIONES SOURCE EQUAL RISK EU	EUR	0	0,00	149	2,79
US78464A7972 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500	USD	319	3,49	184	3,46
LU0950671239 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI UK H EU	EUR	70	0,77	88	1,65
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	USD	454	4,95	328	6,15
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES ISHARES SP500 -LN	USD	0	0,00	289	5,43
IE00B802KR88 - PARTICIPACIONES SPDR SP500 LOW V	USD	0	0,00	65	1,23
IE00B1FZSC47 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TIPS	USD	33	0,36	41	0,77
IE00B8KGV557 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM MIN	USD	0	0,00	277	5,19
FR0010959668 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF GLB EM B	USD	44	0,48	37	0,70
US06742A6698 - PARTICIPACIONES BARCLAYS +SHILLER CA	USD	507	5,53	278	5,21
IE00BLNMW37 - PARTICIPACIONES POWERSHARES BUYBAC	USD	444	4,84	346	6,49
FR0011829084 - PARTICIPACIONES AMUNDI GL EQ MLT SM	EUR	337	3,68	246	4,61
FR0010892224 - PARTICIPACIONES AMUNDI SP500	EUR	0	0,00	329	6,18
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS CREC	EUR	16	0,17	16	0,29
LU0571101715 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AMG	EUR	0	0,00	23	0,43
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS SH DUR	EUR	214	2,34	205	3,84
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROSTOXX600	EUR	203	2,21	210	3,94
DE0008490962 - PARTICIPACIONES DWS DEUTSCHLAND	EUR	294	3,20	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	0	0,00	41	0,77
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500	USD	0	0,00	38	0,71
TOTAL IIC		8.247	89,97	4.661	87,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.247	89,97	4.661	87,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.381	91,44	4.661	87,47

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.