

## ARQUIUNO DINAMICO 100RV FI

Nº Registro CNMV: 4982

**Informe** Semestral del Segundo 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,48	0,00	0,60	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,16	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	126.310,80	22.947,54	156	34	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	368.079,58	83.601,59	55	9	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	1.359			
CLASE B	EUR	3.970			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,7620			
CLASE B	EUR	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		0.90	0.00	0.90	1,34	0.00	1,34	patrimonio	0.10	0.15	Patrimonio
CLASE B		0.65	0.00	0.65	1,06	0.00	1,06	patrimonio	0.10	0.16	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		5,15	2,08						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	01-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,66	07-11-2016				

(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		8,48	7,51						
Ibex-35		16,28	18,35						
Letra Tesoro 1 año		0,40	1,21						
Renta Variable Internacional		10,30	7,61						
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.

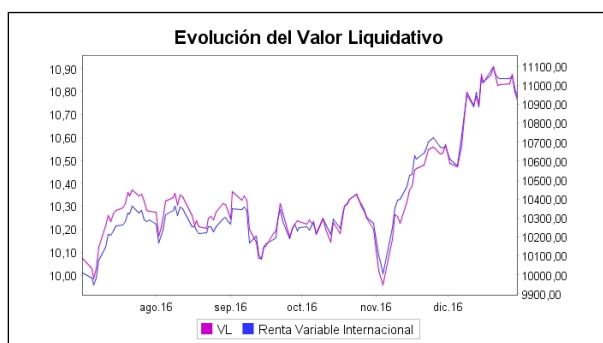
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,55	0,90	0,73	0,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

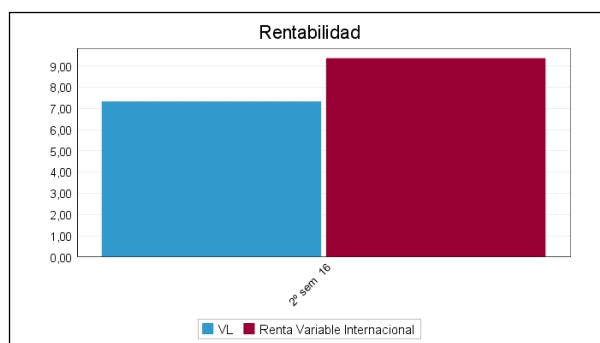
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	01-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,66	07-11-2016				

(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		8,47	7,51						
Ibex-35		16,28	18,35						
Letra Tesoro 1 año		0,40	1,21						
Renta Variable Internacional		10,30	7,61						
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.

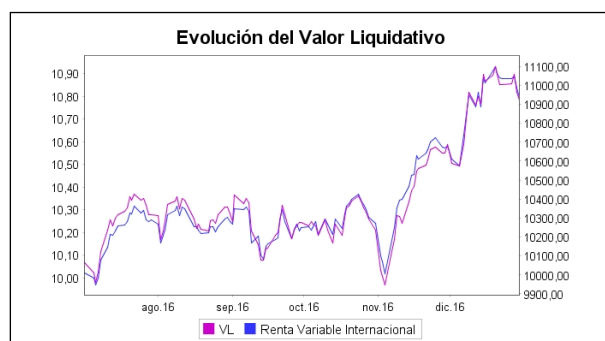
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,79	0,58	0,48	0,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

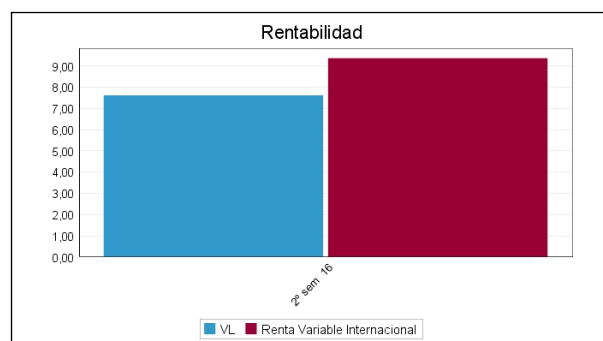
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.035	275	-0,07
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	70.770	2.162	3,93
Renta Fija Mixta Internacional	12.218	361	2,85
Renta Variable Mixta Euro	35.429	1.303	11,04
Renta Variable Mixta Internacional	6.186	223	5,25
Renta Variable Euro	8.795	400	14,59
Renta Variable Internacional	3.151	126	7,55
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	139.585	4.850	6,36

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.661	87,46	901	84,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.661	87,46	901	84,36
* 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)	823	15,44	251	23,50
(+/-) RESTO	-155	-2,91	-83	-7,77
TOTAL PATRIMONIO	5.329	100,00 %	1.068	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.068	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	127,26	191,60	221,90	277,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,97	1,20	11,28	3.674,75
(+) Rendimientos de gestión	9,09	1,79	12,97	2.787,82
+ Intereses	0,01	0,03	0,02	106,15
+ Dividendos	0,39	0,69	0,70	220,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	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)	8,65	1,29	12,24	3.728,41
± Otros resultados	0,04	-0,21	0,01	-221,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-0,59	-1,69	980,30
- Comisión de gestión	-0,71	-0,32	-1,05	1.158,76
- Comisión de depositario	-0,10	-0,05	-0,15	1.113,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	0,00	-0,15	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,17	-0,17	214,04
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,06	-0,17	992,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.329	1.068	5.329	

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



### 3. Inversiones financieras

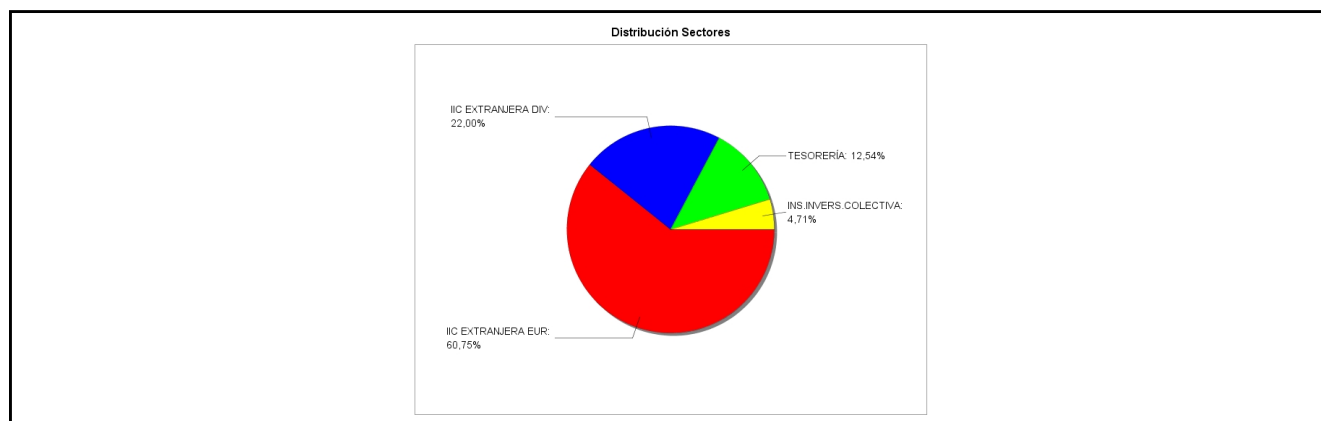
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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	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
TOTAL IIC	4.661	87,47	901	84,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.661	87,47	901	84,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.661	87,47	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)

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

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.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Este semestre del año los inversores han estado muy atentos a los acontecimientos políticos en Europa y Estados Unidos. El resultado del referéndum en el Reino Unido sobre su salida de la Unión Europea ha generado incertidumbre sobre cómo será esa salida. Una salida brusca podría dañar las economías europeas y la propia británica por los acuerdos comerciales que existen, con lo que entorpecería la difícil recuperación económica en el viejo continente. En el otro lado del mundo la inesperada victoria de Trump y su ambicioso plan proteccionista, ha creado ciertos temores por todos los cambios que propuso en su campaña y que son una amenaza al comercio mundial. Por su parte, la FED y el BCE siguen con sus políticas económicas en sus diferentes ciclos. Estados Unidos en una fase ya más restrictiva subiendo los tipos

para recuperar los niveles óptimos, y Europa en su fase de facilitar dinero con tipos en mínimos históricos para activar las economías europeas y afianzar esos escasos crecimientos que se empiezan a ver. La parte positiva es que los inversores han dejado de ver a China como una amenaza, sin saber si realmente ha dejado de serlo o por el mayor temor generado por los factores antes mencionados.

Como ya dijimos en nuestro anterior informe, estamos tratando de gestionar ese aumento de volatilidad, como siempre ha sido nuestro objetivo. Mantenemos nuestras carteras con niveles de volatilidad lo más bajos posibles, en función de su riesgo. Eso hace que no tengamos grandes vaivenes en nuestras carteras. Con una ausencia total de inversión en libra esterlina, la caída de la divisa británica no ha afectado a nuestros fondos. La libra cayó hasta los 1,10 euros, para después recuperar a los 1,17 de final de año, todavía muy por debajo de los 1,30 euros del día del referéndum. Seguimos manteniendo posiciones en divisa norteamericana, pero redujimos la exposición a la Renta Variable y sobre ponderamos la Renta Fija corto plazo. Aunque las medidas que anuncia el nuevo presidente norteamericano ayudaran principalmente a las empresas norteamericanas, también pensamos que el aumento de los tipos de interés lastrará sus cuentas de resultados y el crédito. Vemos las compañías americanas con una valoración correcta. El PER del S&P 500 está en torno las 21 veces, en máximos de los últimos años, y su rentabilidad por dividendo en los 2,10%. No le vemos mucho mayor crecimiento por lo que hemos deseado posiciones. En cambio seguimos viendo al dólar fuerte y con tipos de interés crecientes, por lo que hemos mantenido las posiciones en dólares. En cambio, en Europa creemos que las empresas están infravaloradas. Los bajos niveles de IPC y PIB, 0,9 sin petróleo y 1,8, respectivamente, hacen que muchos inversores todavía desconfíen de una recuperación sostenida en la zona Euro. Confiamos que poco a poco va a ser así y vemos el Eurostoxx50 y el Ibex35 a buenos niveles de compra. Sus PER del 20,6 y 19,70, respectivamente y su rentabilidad por dividendo del 3,60 y 3,99, hacen que en el entorno euro, sea una de nuestras mayores apuestas. En Europa sobre ponderamos España, con un crecimiento económico casi al doble del resto del conjunto de la zona Euro. El Ibex35 cerró el semestre con una subida del 14,56% y cerró el año con una pérdida del 2%. En el caso del Eurostoxx50, terminó el año con un ligero repunte del 0,70%. Nuestros fondos con mayor ponderación en renta variable, Arquiuo Renta Variable Mixta y Arquiuo Bolsa, obtuvieron las mayores ganancias. Arquiuo Dinámico 100RV FI obtuvo plusvalías en su cartera de renta variable de un 8,69% del patrimonio y un 0,39% vía dividendos.

Como ya hemos dicho, el BCE sigue inyectando liquidez al mercado de renta fija europeo y mantiene sus rentabilidades en niveles muy bajos. El bono español a 5 años cerró a 0,26% y el 10 años a 1,38%. El Euribor a 3 y 12 meses cerraron el año en -0,32% y -0,08%, respectivamente. Esta situación afecta negativamente a las rentabilidades de los fondos que tienen renta fija en sus carteras. Con el fin de reducir volatilidad y posibles pérdidas por subidas en las rentabilidades en los bonos a largo plazo, mantenemos nuestras carteras con bajas duraciones. Aprovechando las fuertes plusvalías en algunos valores, los hemos sustituidos por otros con alta calificación crediticia y con rentabilidades interesantes. Las duraciones de las carteras las hemos mantenido a niveles muy parecidos a los del anterior semestre. Seguimos con nuestra política de una buena selección de valores sin asumir riesgos excesivos y no justificados, con el objetivo de que la rentabilidad de la cartera esté por encima de la que tienen los bonos a ese mismo plazo. En términos generales, seguimos posicionándonos en el tramo 3 años de la curva.

Arquiuo Dinámico 100 RV FI 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 el fondo este semestre ascendieron a 1,12%, lo que incluye comisión de gestión y depósito y gastos de auditoría.

En los próximos meses esperamos una alta volatilidad tanto en la renta fija como en la renta variable. En la fija, las diferentes posiciones en las que se encuentran los bancos centrales de EEUU y Europa, uno subiendo tipos y el otro manteniendo, va a crear incertidumbre en los inversores. Veremos como las subidas de las rentabilidades de los bonos americanos arrastran los tipos en Europa al alza, y veremos el BCE contrarrestando este movimiento con sus compras. Estos tipos bajos seguirán incentivando el consumo en la zona Euro, con lo que se generará inflación. Esa misma inflación alimentará una subida de tipos y afectará negativamente a los bonos a largo plazo. Por ello nuestras carteras evitan esas duraciones tan largas. La cartera del Fav Arquitectos FI será la que mejor comportamiento tenga con su baja duración.

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 lo que respecta a la Renta Variable, apostamos principalmente por la española. Esa buena actividad del consumo y los buenos niveles de crecimiento de la economía española se verá reflejado en los beneficios y, por ende, en las cotizaciones de las compañías. Los fondos Arquiuo Bolsa de renta variable euro, y el Arquiuo Renta Variable Mixta, renta variable Mixta, serán los fondos que mejor aprovecharán esas subidas.

Ante este aumento de la volatilidad de los últimos meses, los partícipes han buscado fondos perfilados con una gestión de muy baja volatilidad a través de fondos de fondos. Nuestros fondos Arquiuo Prudente 30RV Fi, un mixto de renta fija internacional, Arquiuo Equilibrado 60RV Fi, un mixto de renta variable internacional y Arquiuo Dinámico 100RV Fi, renta variable internacional, cubren ese perfil. Este semestre y tras su creación, hemos tenido entradas en los fondos por un total de unos casi 12 millones de euros. Parte de estas entradas han venido de fondos con mayor rentabilidad, pero también con mayor volatilidad (riesgo). En este caso, Arquiuo Dinámico 100RV FI ha tenido un saldo neto de suscripciones / reembolsos o traspasos positivos por un importe de unos 1,4 millones de euros.

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

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre:

a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal compuesto de 5 miembros durante el 2016 ha sido de 223.882,18 euros, que se desglosa en 215.387,18 euros correspondientes a remuneración fija y 8.495,00 euros a remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de la IICs obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión ni como el rendimiento del capital invertido por la SGIIC en las IICs.

b) En el año 2016, hay 2 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC entre los beneficiarios de remuneraciones de estas Sociedades. Su remuneración fija ha sido de 124.770,99 euros y 6.236,00 euros de remuneración variable.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00B7YKQH34 - PARTICIPACIONES INVESCO JAP. EQ CORE	EUR	319	5,98	0	0,00
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	USD	150	2,81	0	0,00
IE0032904330 - PARTICIPACIONES J.O.HAMBRO CAPITAL	EUR	169	3,17	0	0,00
LU0144746764 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	USD	45	0,85	0	0,00
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE	EUR	92	1,73	0	0,00
LU0951570927 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	228	4,27	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	470	8,82	0	0,00
DE000A12D253 - PARTICIPACIONES SOURCE EQUAL RISK EU	EUR	149	2,79	0	0,00
US78464A7972 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500	USD	184	3,46	0	0,00
LU0950671239 - PARTICIPACIONES IJS ETF MSCI UK H EU	EUR	88	1,65	0	0,00
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	USD	328	6,15	84	7,88
US4642885390 - PARTICIPACIONES ISHARES MORTGAGE REA	USD	0	0,00	53	4,98
IE00BWTN6Y99 - PARTICIPACIONES PWRSHRS SP500 HD LV	USD	0	0,00	8	0,71
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES ISHARES SP500 -LN	USD	289	5,43	39	3,62
IE00B802KR88 - PARTICIPACIONES SPDR SP500 LOW V	USD	65	1,23	57	5,35
IE00B1FZSC47 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TIPS	USD	41	0,77	0	0,00
IE00B8KV557 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM MIN	USD	277	5,19	59	5,56
FR0010959668 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF GLB EM B	USD	37	0,70	7	0,66
US73937B7799 - PARTICIPACIONES POWERSHARES SP500 LV	USD	0	0,00	32	3,03
US73937B6627 - PARTICIPACIONES POWERSHARES SP EM LV	USD	0	0,00	24	2,25
US46434V4077 - PARTICIPACIONES ISHARES 0-5 YR HY	USD	0	0,00	26	2,48
US4642882819 - PARTICIPACIONES ISHARES JPMORGAN EM	USD	0	0,00	3	0,29
US06742A6698 - PARTICIPACIONES BARCLAYS +SHILLER CA	USD	278	5,21	33	3,11
IE00BLNMMW37 - PARTICIPACIONES POWERSHARES BUYBAC	USD	346	6,49	85	7,99
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN	EUR	0	0,00	44	4,07
FR0011829084 - PARTICIPACIONES AMUNDI GL EQ MLT SM	EUR	246	4,61	85	7,94
FR0010892224 - PARTICIPACIONES AMUNDI SP500	EUR	329	6,18	89	8,35
FR0010713768 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EURO MIN	EUR	0	0,00	74	6,92
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS CREC	EUR	16	0,29	0	0,00
LU0571101715 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AMG	EUR	23	0,43	0	0,00
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS SH DUR 3	EUR	205	3,84	0	0,00
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROS TOXX600	EUR	210	3,94	64	5,98
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	41	0,77	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500	USD	38	0,71	34	3,16
<b>TOTAL IIC</b>		4.661	87,47	901	84,33
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.661	87,47	901	84,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.661	87,47	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.