

ARQUIUNO DINAMICO 100RV FI

Nº Registro CNMV: 4982

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,28	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,08	0,12	

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	61.502,15	22.947,54	89	34	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	230.835,17	83.601,59	35	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	629			
CLASE B	EUR	2.364			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,2353			
CLASE B	EUR	10,2420			

(*)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		0,45	0,00	0,45	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,32	0,00	0,32	0,71	0,00	0,71	patrimonio	0,05	0,11	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		2,08							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	09-09-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,14	02-09-2016				

(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		7,51							
Ibex-35		18,35							
Letra Tesoro 1 año		1,21							
Renta Variable Internacional		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.

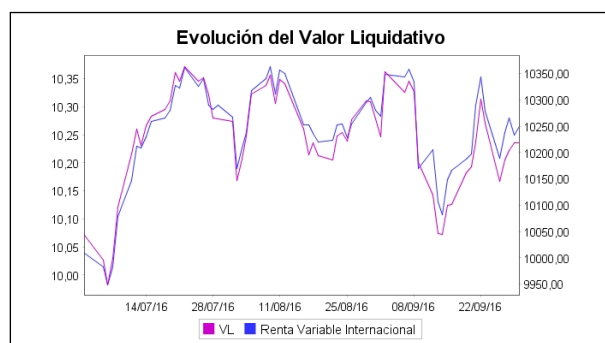
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,49	0,73	0,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

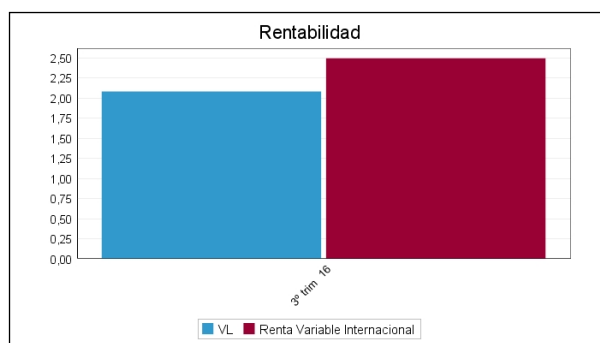
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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		2,21							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	09-09-2016				
Rentabilidad máxima (%)	1,14	02-09-2016				

(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		7,51							
Ibex-35		18,35							
Letra Tesoro 1 año		1,21							
Renta Variable Internacional		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.

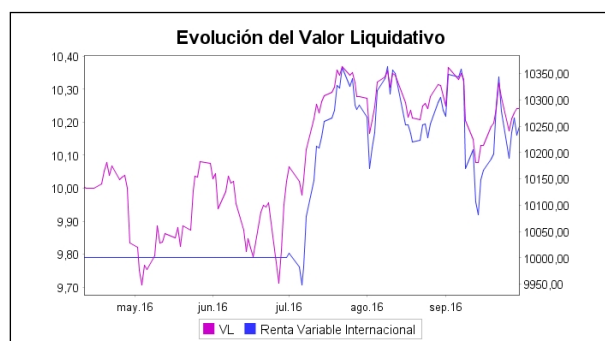
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,09	0,48	0,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

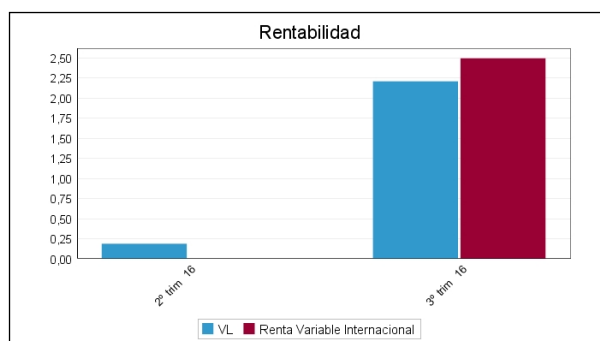
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.099	277	-0,10
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	73.734	2.214	1,66
Renta Fija Mixta Internacional	7.787	221	1,51
Renta Variable Mixta Euro	36.286	1.343	4,68
Renta Variable Mixta Internacional	4.228	156	1,88
Renta Variable Euro	9.014	414	5,42
Renta Variable Internacional	1.927	79	2,18
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	136.076	4.704	2,68

*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	1.961	65,50	901	84,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.961	65,50	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)	1.211	40,45	251	23,50
(+/-) RESTO	-178	-5,95	-83	-7,77
TOTAL PATRIMONIO	2.994	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 período 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)	98,61	191,60	238,74	79,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	1,20	2,56	276,99
(+) Rendimientos de gestión	1,82	1,79	3,63	253,92
+ Intereses	0,01	0,03	0,02	-17,39
+ Dividendos	0,37	0,69	0,89	89,84
± 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)	1,48	1,29	2,87	299,51
± Otros resultados	-0,04	-0,21	-0,15	-41,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,59	-1,07	206,92
- Comisión de gestión	-0,35	-0,32	-0,69	282,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	269,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,17	-0,18	42,28
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,11	209,49
(+) 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)	2.994	1.068	2.994	

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

3. Inversiones financieras

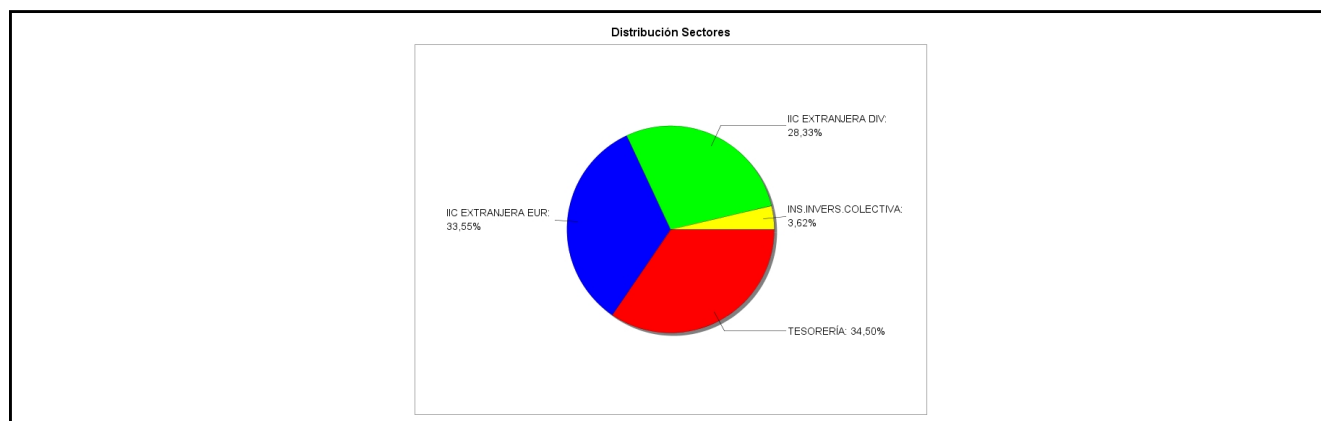
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.961	65,48	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	1.961	65,48	901	84,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.961	65,48	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

De nuevo, los Bancos Centrales han sido los protagonistas este tercer trimestre del año. Los mercados han seguido muy de cerca las declaraciones de la Reserva Federal norteamericana para saber cómo y cuándo va a subir el tipo de interés oficial desde el actual 0,50%. Se descuenta una subida para la reunión del próximo mes de diciembre, una vez las elecciones norteamericanas se hayan resuelto en el mes de noviembre y no haya sorpresas. Al mismo tiempo, se intentaba prever las futuras actuaciones del Banco Central Europeo en lo que respecta su QE (Quantity Easing) que ya empieza a tener más detractores que defensores. Sus continuas compras en los mercados de renta fija están dejando una gran parte de las emisiones emitidas en rentabilidades negativas. Esta situación deja en una posición delicada al sistema

bancario, donde no encuentra márgenes en una coyuntura económica donde dar crédito sin asumir grandes riesgos es complicado y donde las grandes compañías acuden a este mismo programa de compras del BCE para financiarse a través de emisiones de Renta Fija a tipos muy bajos. El mercado se pregunta cuándo terminará este programa y de qué manera, pues eso podría provocar una fuerte caída en la demanda y, por ende, una caída en sus precios. Por el momento, el BCE sólo ha dicho que seguirá comprando hasta que la inflación no alcance sus niveles deseados y que los gobiernos tienen que apoyar estas compras con medidas fiscales para ayudar al crecimiento de las economías.

Seguimos manteniendo la volatilidad en los mercados, aunque no como el trimestre pasado. Las consecuencias del referéndum británico con una salida de Reino Unido de la UE han disparado los temores a un freno en el crecimiento británico. Esto afecta en una u otra medida a los diferentes países de la UE. Ahora todos se preguntan si esa salida va a ser brusca o consensuada. Por el momento los mercados de renta variable y fija ingleses no se han visto afectados, sino que ha sido la libra esterlina la que ha recogido toda esta caída. Su divisa se ha depreciado hasta los 1,1552, una caída de más de un 3% respecto finales del mes de junio y casi un 15% en lo que va de año. Por otro lado la temida brusca desaceleración de China, parece que no va a ser tal. Los datos que llegan de ese país muestran como se ha frenado la fuga de capitales, muy probablemente por la recuperación del yuan y muestran datos tranquilizadores en cuanto a su crecimiento. Sólo queda por aclarar la situación financiera de Deutsche Bank, un gigante bancario que hace recordar la caída de otro gran banco muy reciente en la historia y que nos llevó a la última crisis de la que estamos saliendo. El banco alemán se enfrenta a una de las mayores multas de la historia por parte del gobierno norteamericano por venta fraudulenta de sus productos y a la vez tiene que recapitalizarse para cumplir con la normativa bancaria en Europa. Demasiado para que se pueda hacer de una manera progresiva y sin que afecte a los acreedores.

Como ya hemos comentado, la política de compras del BCE sigue reduciendo las rentabilidades de los bonos y está dejando los tipos de la mayoría del mercado en terreno negativo. Es sólo a partir de los 4 años que empezamos a ver bonos españoles en positivo. El 5 años cerró a 0,272% y los 10 a 0,887%. El Euribor a 3 y 12 meses cerraron el trimestre en -0,301% y -0,064%, respectivamente. Destacamos dentro de nuestra gama de fondos el Fav Arquitectos Fi, que invierte en activos de renta fija a corto plazo y la vida media de su cartera es de 1,35 años. Su buena selección de valores sin asumir riesgos excesivos y no justificados, ha hecho que la rentabilidad de la cartera esté por encima de la que tienen los bonos a ese mismo plazo.

Ante la menor incertidumbre y las fuertes caídas del trimestre pasado, las bolsas europeas cerraron el trimestre con recuperaciones. El Ibex35 ganó un 7,55% y el Eurostoxx50 un 4,80%. A pesar del Brexit, el FT100 cerró el trimestre con una subida del 6% y ya lleva un 10% en lo que va de año, aunque si tenemos en cuenta su divisa, ya comentada en párrafos anteriores, el saldo es negativo. Nuestros fondos con mayor ponderación en renta variable sufrieron las mayores ganancias. Arquino Bolsa Fi, fondo de renta variable euro, fue el más beneficiado por esta subida con un 5,42% en este trimestre. Con su cartera equilibrada con renta fija, Arquino Fi subió un 1,66%, algo menos que el Bolsa por su menor exposición a la renta variable. Arquino Renta Variable Mixta Fi, con hasta un 75% en renta variable se revalorizó un 4,68%. Arquino Dinámico 100RV Fi, con su exposición a renta variable de hasta un 100%, consiguió un 2,15% de rentabilidad este trimestre, debido en parte a unas plusvalías del 1,44% del patrimonio por las subidas de las cotizaciones y un 0,37% por los dividendos cobrados. Este trimestre seguimos comprando ETF en los diferentes mercados que la política de inversión del fondo nos permite por valor neto de un 440mil de euros y 650 mil dólares USA. Fue el mes de septiembre que empezamos a comprar fondos como Candriam Bonds Crecimiento Opportunities y Groupama Alpha Fixed Income por valor de 10mil euros cada uno. Arquino Prudente 30RV Fi y Arquino Equilibrado 60RV Fi, con sus respectivas exposiciones a renta variable de hasta un 30% y 60%, han terminado el trimestre también con significativas ganancias: en torno al 1,40% y un 1,80%, respectivamente. Sus bajas volatilidades han sido bien recibida por los inversores que siguen acudiendo a estos fondos para cubrirse de las incertidumbres del mercado y conseguir buenas rentabilidades. Arquino Dinámico 100RV Fi ha tenido un saldo neto de suscripciones / reembolsos o traspasos positivo por un importe de 1,6 millones de euros.

Arquino Dinámico 100RV Fi se ha mantenido fiel a su política inicial y ha dejado su volatilidad, en el 7,51% (la volatilidad del Ibex35 y las Letras fue de un 18,35% y 1,21%, respectivamente). 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 de este fondo este trimestre a fue del 0,73% y la clase B del 0,48%, lo que incluye comisión de gestión y depósito y gastos de auditoría.

Para los próximos meses prevemos que van a ser meses de alta volatilidad. Las elecciones norteamericanas el próximo mes de noviembre, la previsible subida de tipos de la FED, las declaraciones del BCE sobre cómo terminar el programa QE, el desenlace de los problemas del Deutsche Bank y cómo puede afectar al resto de la banca y la confirmación de la buena marcha de la economía china, son muchas incertidumbres para un mercado ya de por sí volátil. Nuestros modelos muestran que la renta variable está a niveles correctos siempre y cuando se mantengan las previsiones de crecimiento para los próximos años. Seguimos manteniendo nuestra recomendación de estar invertidos a corto plazo en la renta fija, pues entendemos que un fin del QE pondrá las rentabilidades a niveles cercanos al 2% a largo plazo, de acuerdo con el momento económico en el que nos encontramos. Esta subida de rentabilidad significará una bajada sustancial en los precios, con lo que repercutirá negativamente en las carteras de renta fija, especialmente a largo plazo. Nuestras carteras de bonos en duraciones relativamente cortas se verán protegidas de estas caídas, en especial Fav Arquitectos Fi, Arquiuo Fi y Arquiuo Renta Variable Mixta Fi. Si las empresas mantienen sus dividendos, la inversión en renta variable conservará su atractivo. Confiamos que nuestros fondos Arquiuo Fi y Arquiuo Renta Variable Mixta Fi y, principalmente, Arquiuo 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. Especial atención también a las elecciones norteamericanas del mes de noviembre, donde volveremos a ver altos niveles de volatilidad. Recomendamos cautela. El fondo Fav Arquitectos Fi 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. Arquiuo Prudente 30RV Fi con un máximo del 30% en Renta Variable mantuvo su volatilidad en torno al 4,5% en este último trimestre y Arquiuo Equilibrado 100RV Fi, con un máximo del 60% en Renta Variable, cerró en torno al 5,7%.

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
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 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
DE000A12D253 - PARTICIPACIONES SOURCE EQUAL RISK EU	EUR	83	2,78	0	0,00
US78464A7972 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500	USD	66	2,21	0	0,00
LU0950671239 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI UK H EU	EUR	62	2,08	0	0,00
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD	17	0,56	0	0,00
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	USD	184	6,16	84	7,88
US4642885390 - PARTICIPACIONES SHARES MORTGAGE REA	USD	58	1,93	53	4,98
IE00BWTN6Y99 - PARTICIPACIONES PWRSHRS SP500 HD LV	USD	61	2,04	8	0,71
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES ISHARES SP500 -LN	USD	121	4,03	39	3,62
IE00B802KR88 - PARTICIPACIONES SPDR SP500 LOW V	USD	55	1,85	57	5,35
IE00B8KGV557 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM MIN	USD	152	5,07	59	5,56
FR0010959668 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF GLB EM B	USD	19	0,63	7	0,66
US73937B7799 - PARTICIPACIONES POWERSHARES SP500 LV	USD	0	0,00	32	3,03
US73937B6627 - PARTICIPACIONES POWERSHARES SP EM LV	USD	26	0,87	24	2,25
US46434V4077 - PARTICIPACIONES ISHARES 0-5 YR HY	USD	56	1,88	26	2,48
US4642882819 - PARTICIPACIONES ISHARES JPMORGAN EM	USD	3	0,10	3	0,29
US06742A6698 - PARTICIPACIONES BARCLAYS +SHILLER CA	USD	101	3,38	33	3,11
IE00BLSNMW37 - PARTICIPACIONES POWERSHARES BUYBAC	USD	184	6,15	85	7,99
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN	EUR	97	3,24	44	4,07
FR0011829084 - PARTICIPACIONES AMUNDI GL EQ MLT SM	EUR	184	6,13	85	7,94
FR0010892224 - PARTICIPACIONES AMUNDI SP500	EUR	162	5,41	89	8,35
FR0010713768 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EURO MIN	EUR	108	3,61	74	6,92
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS CREC	EUR	9	0,30	0	0,00
LU0571101715 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AMG	EUR	9	0,30	0	0,00
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROTOXX600	EUR	108	3,62	64	5,98
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500	USD	34	1,15	34	3,16
TOTAL IIC		1.961	65,48	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		1.961	65,48	901	84,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.961	65,48	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.