

# **arquipensiones egfp**

Informe 2º Semestre 2016



## comentario de mercado

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 desecho posiciones. En cambio seguimos viendo el 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, sean unas 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, Arquidos Bolsa FP y Arquidos Crecimiento FP, obtuvieron las mayores ganancias.

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.

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 Arquidos Monetario FP 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 verán reflejados en los beneficios y, por ende, en las cotizaciones de las compañías. Los fondos Arquidos Bolsa de renta variable euro, y el Arquidos Crecimiento, renta variable Mixta, serán los fondos que mejor aprovecharán esas subidas.

Ante este aumento de la volatilidad de los últimos meses, los participantes han buscado fondos perfilados con una gestión de muy baja volatilidad a través de fondo de fondos. Nuestros fondos Arquidos Prudente FP y Arquidos Conservador FP, mixtos de renta fija internacional, cubren ese perfil y se han comportado de manera excelente desde su reciente creación.

La remuneración de la cuenta de tesorería ha sido del 0,15% excepto en el Arquidos Estabilidad 1 FP y Arquidos Estabilidad 3 FP que ha sido un 0,25%.

## fiscalidad\*

A partir del 1 de enero de 2015, las aportaciones realizadas a sistemas de previsión social podrán reducirse en la base imponible del I.R.P.F. hasta la menor de las cantidades siguientes:

- a) El 30% de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio.
- b) 8.000 € anuales.

Asimismo, los contribuyentes cuyo cónyuge no obtenga rendimientos netos del trabajo ni de actividades económicas, o los obtengan en cuantía inferior a 8.000 € anuales, podrán reducir en la base imponible las aportaciones realizadas a los sistemas de previsión social de los que sea partícipe, mutualista o titular dicho cónyuge, con el límite máximo de 2.500 € anuales.

(\*) A excepción de los territorios forales de Bizkaia, Gipuzkoa, Álava y Navarra.

## información de interés

Arquipensiones EGFP SA pertenece íntegramente al Grupo ARQUIA, (Caja de Arquitectos S.Coop.De Crèdito). CIF: F08809808. Arcs 1. 08002-Barcelona.

El informe de auditoría del año 2015 no presenta ninguna salvedad.

Se han modificado las Normas de funcionamiento de los fondos de pensiones y sus reglamentos correspondientes. Los tienen a su disposición en la web [www.arquiapensiones.com](http://www.arquiapensiones.com).

# arquiplan monetario p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS MONETARIO FP

## FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

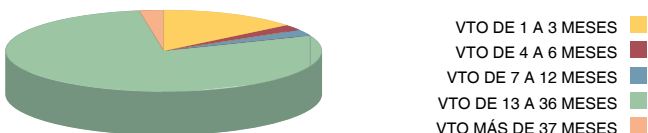
### INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Monetario FP es un fondo de renta fija. La cartera se compone por activos del mercado monetario denominados en euros con una duración inferior a 18 meses.

### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	22/11/01
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 31/12/16	21.845,85
NÚMERO DE PARTÍCIPES A 31/12/16	1.340
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/16)	7,903274
ENTIDAD DEPOSITARIA	<b>ARQUIABANCA</b>
AUDITORES	<b>KPMG AUDITORES SL</b>
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,60%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,20%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA



### RENTABILIDAD DEL FONDO

#### T.A.E.

AÑO 2016	-0,19%
AÑO 2015	-0,11%
AÑO 2014	1,04%
AÑO 2013	2,44%
3 AÑOS	1,12%
5 AÑOS	1,91%
10 AÑOS	1,92%

# arquiplan inversión p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN **ARQUIDOS INVERSIÓN FP**

## FACTOR DE RIESGO MODERADO

### INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Inversión FP es un fondo de renta fija. La inversión es hasta un 80% de la cartera se invertirá en renta fija europea con una duración media entre 2 y 8 años y el 20% restante a la inversión en activos monetarios en euros, principalmente activos del Tesoro Público Español.

### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	27/07/00
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 31/12/16	5.135,18
NÚMERO DE PARTICIPES A 31/12/16	389
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/16)	7,596500
ENTIDAD DEPOSITARIA	<b>ARQUIABANCA</b>
AUDITORES	<b>KPMG AUDITORES SL</b>
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,75%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA



VTO DE 1 A 3 MESES	■
VTO DE 4 A 12 MESES	■
VTO DE 1 A 3 AÑOS	■
VTO DE 3 A 5 AÑOS	■
VTO DESDE 5 AÑOS	■

### RENTABILIDAD DEL FONDO

	<b>T.A.E.</b>
<b>AÑO 2016</b>	<b>1,76%</b>
<b>AÑO 2015</b>	<b>0,21%</b>
<b>AÑO 2014</b>	<b>9,80%</b>
<b>AÑO 2013</b>	<b>7,76%</b>
<b>3 AÑOS</b>	<b>5,84%</b>
<b>5 AÑOS</b>	<b>5,73%</b>
<b>10 AÑOS</b>	<b>3,67%</b>

# arquiplan p.p.

## PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS FP

### FACTOR DE RIESGO EQUILIBRADO

#### INFORME DE GESTIÓN

Arquidos FP es un fondo mixto con vocación de renta fija. La inversión en bolsa es aproximadamente hasta el 30%, siendo sus referencias, Eurostoxx-50 hasta un 20%\*, Ibex-35 hasta un 10%\* y en mercados emergentes y USA como máximo un 5%\*. El otro 70% del patrimonio se destina a renta fija en euros con una duración media entre 2 y 5 años hasta un 60% y el resto a activos monetarios en euros.

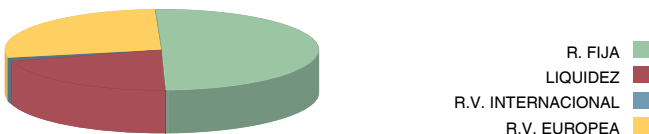
Este fondo estará invertido en euros con un máximo del 5% en divisa extranjera.

\* La suma de todas nunca superará el total del 30% de inversión en bolsa

#### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	21/09/89
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 31/12/16	47.604,02
NÚMERO DE PARTÍCIPES A 31/12/16	2.335
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/16)	23,743421
ENTIDAD DEPOSITARIA	<b>ARQUIABANCA</b>
AUDITORES	<b>KPMG AUDITORES SL</b>
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,75%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

#### ESTRUCTURA DE LA CARTERA



#### RENTABILIDAD DEL FONDO

	<b>T.A.E.</b>
<b>AÑO 2016</b>	<b>2,68%</b>
<b>AÑO 2015</b>	<b>0,09%</b>
<b>AÑO 2014</b>	<b>3,71%</b>
<b>AÑO 2013</b>	<b>9,12%</b>
<b>3 AÑOS</b>	<b>4,24%</b>
<b>5 AÑOS</b>	<b>3,86%</b>
<b>10 AÑOS</b>	<b>3,11%</b>



# arquiplan crecimiento p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS CRECIMIENTO FP

## FACTOR DE RIESGO DINÁMICO

### INFORME DE GESTIÓN

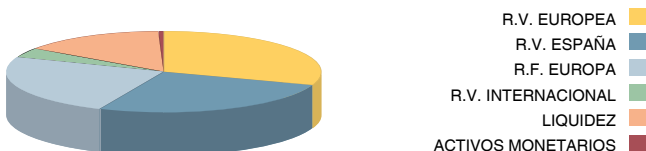
Arquidos Crecimiento FP es un fondo mixto con vocación de renta variable. La inversión en bolsa es hasta el 75% de la cartera, repartiéndose de la siguiente manera: hasta el 65%\* en acciones del Eurostoxx-50, hasta el 25%\* en acciones del IBEX-35 y el restante en mercados emergentes y USA, con un máximo del 10%\*. Se invertirá hasta un 20% en Renta Fija de mercados de países miembros de la UE, con una duración media entre 5 y 10 años. El resto del patrimonio serán activos monetarios en euros. Su exposición en divisa extranjera será máximo un 10%.

\* La suma de todas nunca superará el total del 75% de inversión en bolsa

### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	27/07/00
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 31/12/16	7.558,28
NÚMERO DE PARTICIPEES A 31/12/16	543
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/16)	7,013699
ENTIDAD DEPOSITARIA	<b>ARQUIABANCA</b>
AUDITORES	<b>KPMG AUDITORES SL</b>
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,75%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA



### RENTABILIDAD DEL FONDO

	<b>T.A.E.</b>
<b>AÑO 2016</b>	<b>4,12%</b>
<b>AÑO 2015</b>	<b>0,26%</b>
<b>AÑO 2014</b>	<b>5,89%</b>
<b>AÑO 2013</b>	<b>16,23%</b>
<b>3 AÑOS</b>	<b>7,26%</b>
<b>5 AÑOS</b>	<b>4,55%</b>
<b>10 AÑOS</b>	<b>3,44%</b>

# arquiplan bolsa p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS BOLSA FP

## FACTOR DE RIESGO AGRESIVO

## INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Bolsa FP es un fondo de renta variable. La inversión en bolsa compone el 95% de la cartera, con un mínimo del 75%. Las inversiones se distribuirán en: Eurostoxx50 entre el 40% y el 50%\*, IBEX-35 entre el 15% y el 30%\* y acciones de países emergentes y USA entre el 10% y el 25%\*. El resto en activos monetarios en euros.

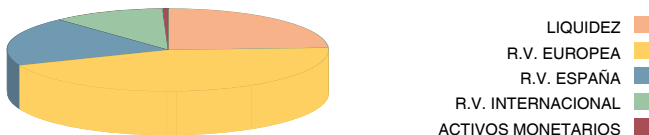
Este fondo estará invertido en euros con un máximo del 25% en divisa extranjera.

\* La suma de todas nunca superará el total del 95% de inversión en bolsa

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	27/07/00
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 31/12/16	4.970,75
NÚMERO DE PARTÍCIPES A 31/12/16	420
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/16)	6,178652
ENTIDAD DEPOSITARIA	<b>ARQUIABANCA</b>
AUDITORES	<b>KPMG AUDITORES SL</b>
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,75%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

## ESTRUCTURA DE LA CARTERA



## RENTABILIDAD DEL FONDO

	<b>T.A.E.</b>
<b>AÑO 2016</b>	<b>4,75%</b>
<b>AÑO 2015</b>	<b>1,93%</b>
<b>AÑO 2014</b>	<b>4,49%</b>
<b>AÑO 2013</b>	<b>17,55%</b>
<b>3 AÑOS</b>	<b>7,78%</b>
<b>5 AÑOS</b>	<b>5,15%</b>
<b>10 AÑOS</b>	<b>2,63%</b>

# arquiplan estabilidad 1 p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS ESTABILIDAD 1 FP

## FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

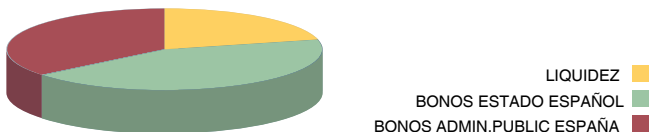
### INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Estabilidad 1 FP es un fondo de renta fija garantizado. La revalorización garantizada\* el 28/09/2017 es del 126,60% de las aportaciones anteriores al 31/01/2012. La cartera está compuesta por valores emitidos por el Estado Español y Organismos Públicos Españoles. El fondo está denominado en euros.

### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	02/11/11
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 31/12/16	11.126,12
NÚMERO DE PARTICIPES A 31/12/16	373
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/16)	128,753232
ENTIDAD DEPOSITARIA	<b>ARQUIABANCA</b>
AUDITORES	<b>KPMG AUDITORES SL</b>
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	1,00%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA



### RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
<b>AÑO 2016</b>	<b>-0,96%</b>
<b>AÑO 2015</b>	<b>0,06%</b>
<b>AÑO 2014</b>	<b>5,27%</b>
<b>AÑO 2013</b>	<b>8,84%</b>
<b>3 AÑOS</b>	<b>4,63%</b>
<b>5 AÑOS</b>	<b>5,39%</b>

\* Garantía otorgada por Arquia Banca en base a las condiciones indicadas en la carta de garantía entregada a cada uno de los participantes del plan en el momento de la contratación.

# arquiplan estabilidad 3 p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN **ARQUIDOS ESTABILIDAD 3 FP**

## FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

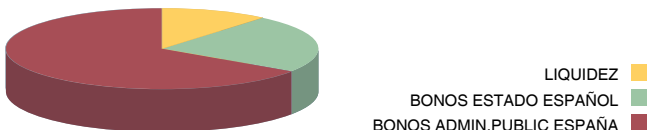
### INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Estabilidad 3 FP es un fondo de renta fija garantizado. La revalorización garantizada\* el 30/07/2019 es del 126,20% de las aportaciones anteriores al 01/02/2013. La cartera está compuesta por valores emitidos por el Estado Español y Organismos Públicos Españoles. El fondo está denominado en euros.

### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	14/06/12
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 31/12/16	6.685,29
NÚMERO DE PARTÍCIPE A 31/12/16	372
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/16)	129,442503
ENTIDAD DEPOSITARIA	<b>ARQUIABANCA</b>
AUDITORES	<b>KPMG AUDITORES SL</b>
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,60%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA



### RENTABILIDAD DEL FONDO

	<b>T.A.E.</b>
<b>AÑO 2016</b>	<b>0,42%</b>
<b>AÑO 2015</b>	<b>0,79%</b>
<b>AÑO 2014</b>	<b>10,69%</b>
<b>AÑO 2013</b>	<b>15,51%</b>
<b>3 AÑOS</b>	<b>8,82%</b>

\* Garantía otorgada por Arquia Banca en base a las condiciones indicadas en la carta de garantía entregada a cada uno de los partícipes del plan en el momento de la contratación.

# arquiplan conservador p.p.

*antiguo arquiplan estabilidad 2 p.p.*

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN **ARQUIDOS CONSERVADOR FP**  
*antiguo ARQUIDOS ESTABILIDAD 2 FP*

## FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

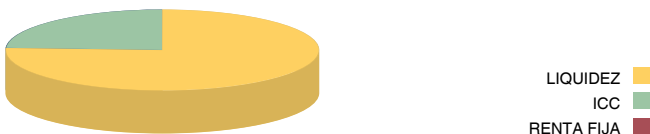
### INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Conservador FP se define como un fondo de Renta Fija Mixta, con una exposición máxima a Renta Variable del 10%. Este fondo estará invertido en euros sin predeterminación de inversión en divisa extranjera.

### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	14/06/12
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 31/12/16	7.917,93
NÚMERO DE PARTÍCIPE A 31/12/16	343
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/16)	118,525233
ENTIDAD DEPOSITARIA	<b>ARQUIABANCA</b>
AUDITORES	<b>KPMG AUDITORES SL</b>
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,90%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO	T.A.E.
AÑO 2016	-0,81%
AÑO 2015	-0,53%
AÑO 2014	2,97%
AÑO 2013	7,02%
3 AÑOS	3,11%

# arquiplan prudente p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN **ARQUIDOS PRUDENTE FP**

## FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

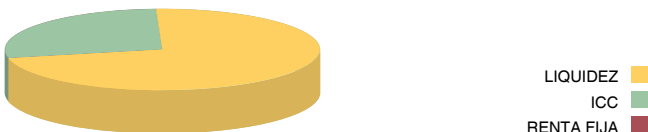
### INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Prudente FP se define como un fondo de Renta Fija Mixta, con una exposición máxima a Renta Variable del 30%. Este fondo estará invertido en euros sin predeterminación de inversión en divisa extranjera.

### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	15/04/13
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 31/12/16	3.989,11
NÚMERO DE PARTÍCIPIES A 31/12/16	317
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/16)	100,981244
ENTIDAD DEPOSITARIA	<b>ARQUIABANCA</b>
AUDITORES	<b>KPMG AUDITORES SL</b>
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	1,00%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA



### RENTABILIDAD DEL FONDO

**T.A.E.**

**AÑO 2016**

**6,23%**

\* Inicio del plan el 2/11/2016



**arquia**

[www.arquiapensiones.es](http://www.arquiapensiones.es)