

# **arquipensiones egfp**

Informe 3<sup>er</sup> Trimestre 2016



## comentario de mercado

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 nortea-

americano 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. Esta situación afecta negativamente a las rentabilidades de los fondos. Decidimos seguir reduciendo duración de las carteras. Destacamos dentro de nuestra gama de planes el Arquidos Monetario, que invierte en activos de renta fija a corto plazo y la vida media de su cartera es de 1,43 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.

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 Arquidos Monetario. 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 plan Arquidos Monetario será un buen instrumento para reducir nuestra posición en bolsa en momentos de sobreventa y/o elevada volatilidad para esperar oportunidades de compra.

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

## 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.

El próximo 31/10/2016 vence la garantía asociada al Arquiplan Estabilidad 2 FP. Se procederá a modificar su política de inversión comunicándose oportunamente a los partícipes.

# arquiplan monetario p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS MONETARIO FP

## FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

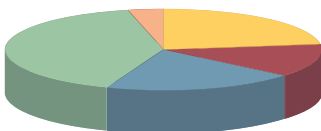
### INFORME DE GESTIÓN

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 30/09/16	23.179,10
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/09/16	1.383
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/16)	7,904444
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



VTO DE 1 A 3 MESES	■
VTO DE 4 A 6 MESES	■
VTO DE 7 A 12 MESES	■
VTO DE 13 A 36 MESES	■
VTO MÁS DE 37 MESES	■

### RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
31-12-2015 a 30-09-2016	-0,23%
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

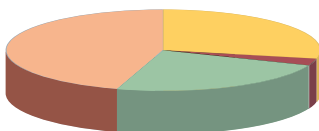
### INFORME DE GESTIÓN

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 30/09/16	4.719,10
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/09/16	366
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/16)	7,671962
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>
31-12-2015 a 30-09-2016	<b>3,71%</b>
AÑO 2015	<b>0,21%</b>
AÑO 2014	<b>9,80%</b>
AÑO 2013	<b>7,76%</b>
3 AÑOS	<b>5,84%</b>
5 AÑOS	<b>5,73%</b>
10 AÑOS	<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.

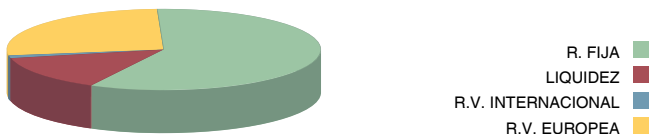
Este fondo estará invertido en euros con un máximo del 5% en divisa extranjera.

\* 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 30/09/16	46.418,66
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/09/16	2.368
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/16)	23,231256
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>31-12-2015 a 30-09-2016</b>	<b>0,61%</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

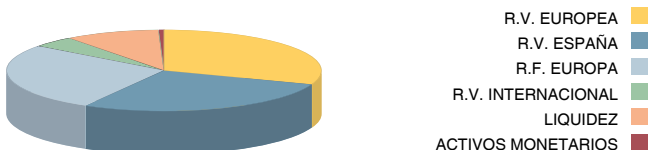
Arquidos Crecimiento FP es un fondo mixto con vocación de renta variable. La inversión en bolsa es hasta el 75% de la cartera, repartiéndose de la siguiente manera: hasta el 65%\* en acciones del Eurostoxx-50, hasta el 25%\* en acciones del IBEX-35 y el restante en mercados emergentes y USA, con un máximo 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 30/09/16	6.899,86
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/09/16	529
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/16)	6,645807
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>
31-12-2015 a 30-09-2016	-1,78%
AÑO 2015	0,26%
AÑO 2014	5,89%
AÑO 2013	16,23%
3 AÑOS	7,26%
5 AÑOS	4,55%
10 AÑOS	3,44%

# 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.

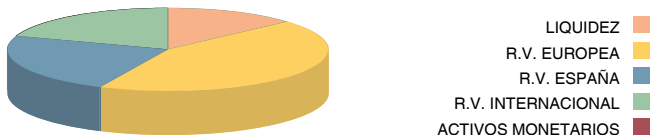
Este fondo estará invertido en euros con un máximo del 25% en divisa extranjera.

\* 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 30/09/16	4.758,90
NÚMERO DE PARTÍCIPE A 30/09/16	399
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/16)	5,796063
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	T.A.E.
31-12-2015 a 30-09-2016	-2,31%
AÑO 2015	1,93%
AÑO 2014	4,49%
AÑO 2013	17,55%
3 AÑOS	7,78%
5 AÑOS	5,15%
10 AÑOS	2,63%

# arquiplan estabilidad 1 p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS ESTABILIDAD 1 FP

## FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

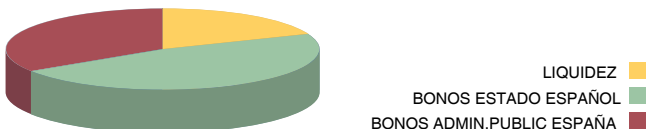
### INFORME DE GESTIÓN

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 30/09/16	11.493,69
NÚMERO DE PARTÍCIPE A 30/09/16	380
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/16)	129,13924
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

	<b>T.A.E.</b>
<b>31-12-2015 a 30-09-2016</b>	<b>-0,89%</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 partícipes del plan en el momento de la contratación.

# arquiplan estabilidad 2 p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS ESTABILIDAD 2 FP

## FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

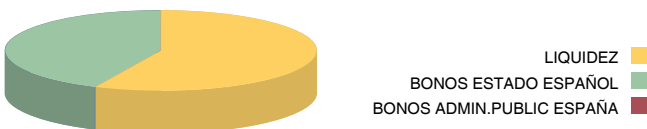
### INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Estabilidad 2 FP es un fondo de renta fija garantizado. La revalorización garantizada\* el 31/10/2016 es del 118,25% de las aportaciones anteriores al 22/10/2012. 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	14/06/12
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 30/09/16	9.611,71
NÚMERO DE PARTÍCIPE A 30/09/16	411
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/16)	118,428304
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

	<b>T.A.E.</b>
<b>31-12-2015 a 30-09-2016</b>	<b>-1,18%</b>
<b>AÑO 2015</b>	<b>-0,53%</b>
<b>AÑO 2014</b>	<b>2,97%</b>
<b>AÑO 2013</b>	<b>7,02%</b>
<b>3 AÑOS</b>	<b>3,11%</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 estabilidad 3 p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS ESTABILIDAD 3 FP

## FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

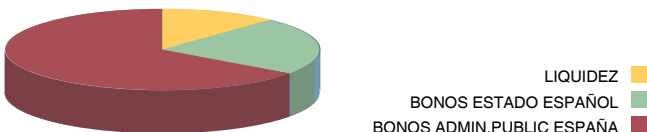
### INFORME DE GESTIÓN

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 30/09/16	6.768,06
NÚMERO DE PARTÍCIPE A 30/09/16	376
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/16)	129,722564
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

	<b>T.A.E.</b>
<b>31-12-2015 a 30-09-2016</b>	<b>0,85%</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.



**arquia**

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