

arquipensiones egfp

Informe 1^{er} Semestre 2017



comentario de mercado

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

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

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

Los datos desde el otro lado del Atlántico no parecen ser peores. Estados Unidos sigue creciendo por encima del 2%, bien apuntalado por el consumo y las medidas anunciadas por Trump podrían darle un mayor empuje. Aun así, creemos que el mercado descontó demasiado rápido la implementación de esas medidas y su retraso ha hecho que se haya enfriado el apetito inversor. Por su parte, la FED necesita volver a recuperar los niveles de tipos "normales" y sigue con su política de relajación económica. Esperamos este año otra subida más de un cuarto de punto pero con cautela, ya que se ven

algunos síntomas de agotamiento en su economía y la inflación no consigue llegar al nivel deseado del 2%. Actualmente tiene el tipo de interés en el 1,25%. Como decíamos al inicio de este comentario, la tranquilidad también sigue predominando en el mercado norteamericano. El índice VIX que mide la volatilidad del mercado cerró junio en torno al 11,2% (12,4% del trimestre anterior).

Este segundo trimestre ha sido un periodo para “digerir” las fuertes subidas de las bolsas europeas. El Ibex35 cayó un 0,18%, con una revalorización total del primer semestre de un 11,68%. Por su parte el Eurostoxx50 cerró el semestre con una subida del 4,60%, un -1,69% en este segundo trimestre. Estados Unidos ha tenido un comportamiento más regular, debido en parte, por el diferente ciclo económico en el que se encuentran. El Dow Jones cerró el semestre con un 8,03%, muy parecido al 8,24% del SP500, cerrando los dos trimestres en positivo. Aunque los indicadores adelantados de los resultados de las compañías siguen sin prever un retroceso, los PER de las bolsas norteamericanas y europeas están en máximos, 21,1 y 19,2, respectivamente. Estos niveles nos hacen ser cautos y hacer una buena selección de valores. Nuestros fondos Arquidos Bolsa FP, de renta variable, Arquidos Crecimiento FP, de renta variable mixta, y Arquidos FP, nuestro renta fija mixta, aprovecharon bien esas subidas con unas revalorizaciones este primer semestre del 2,01%, 3,81% y 2,14%, respectivamente.

El mercado de renta fija europeo sigue bajo la fuerte presión compradora del BCE con su QE. Un Euribor a 12 meses del -0,156% y un 1,539% en el bono a diez años, hace que no sea atractiva la inversión en ese activo. Seguimos creyendo que cuando el BCE retire su programa de compras (QE), las rentabilidades subirán por una menor demanda compradora. Con el fin de reducir volatilidad y posibles pérdidas ante subidas en las rentabilidades, principalmente en los bonos a largo plazo, mantenemos nuestras carteras con bajas duraciones. Aprovechando las plusvalías en algunos valores, los hemos sustituidos por otros con alta calificación crediticia y con rentabilidades atractivas. 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 el caso de nuestro fondo Arquidos Inversión FP de renta fija a largo plazo, su cartera se sitúa en los 3,4 años de vida media y con una duración de 1,44, lo cual reduce su riesgo frente estas esperadas caídas. Este semestre se revalorizó un 0,88%

Esperamos una subida de la volatilidad en los próximos meses. Pensamos que durante este año el BCE clarificará el futuro de su programa de compras. Como ya hemos dicho, la probable caída de los precios provocará pérdidas importantes en los tramos largos de la curva. La cartera del Arquidos Monetario FP sería la que mejor comportamiento tenga con una vida media de la cartera en torno a los 3 años pero con una duración de 0,4. Seguimos manteniendo la misma política que el trimestre pasado: Cautela en invertir en renta fija, mantener las duraciones cortas y aprovechar para aumentarlas cuando veamos caídas considerables en los precios. Relativo a la renta variable seguimos apostando por el mercado europeo y especialmente por el español. Los sólidos datos macroeconómicos y los buenos resultados presentados por las compañías en los últimos trimestres siguen favoreciendo la inversión en la renta variable. Adicionalmente, observamos valoraciones más atractivas en Europa que en el mercado norteamericano. Los fondos Arquidos Bolsa FP, de renta variable euro, y el Arquidos Crecimiento FP, de renta variable mixta, serán los fondos que mejor se comportaran ante estas perspectivas.

El pasado año ampliamos nuestra gama de fondos con Arquidos Prudente FP y Arquidos Conservador FP, fondos perfilados con una gestión de baja volatilidad y una buena selección de fondos internacionales en sus carteras.

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 2016 no presenta ninguna salvedad.

arquiplan monetario p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS MONETARIO FP

FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

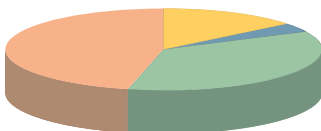
INFORME DE GESTIÓN

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 30/06/17	19.688,00
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/06/17	1.267
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/17)	7,892573
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
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.
1º SEMESTRE 2017	-0,27%
AÑO 2016	-0,19%
AÑO 2015	-0,11%
AÑO 2014	1,04%
3 AÑOS	0,25%
5 AÑOS	1,28%
10 AÑOS	1,68%

arquiplan inversión p.p.

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

FACTOR DE RIESGO MODERADO

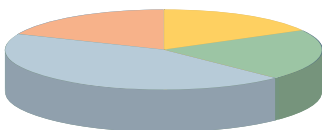
INFORME DE GESTIÓN

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 30/06/17	4.801,17
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/06/17	371
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/17)	7,629467
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
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

	T.A.E.
1º SEMESTRE 2017	0,88%
AÑO 2015	1,76%
AÑO 2014	0,21%
AÑO 2013	9,80%
3 AÑOS	3,84%
5 AÑOS	5,01%
10 AÑOS	3,67%

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.

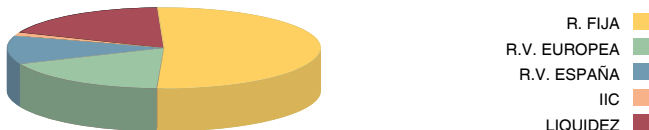
Este fondo estará invertido en euros con un máximo del 5% en divisa extranjera.

* 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 30/06/17	49.042,12
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/06/17	2.337
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/17)	24,251330
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,75%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO	T.A.E.
1º SEMESTRE 2017	4,36%
AÑO 2016	2,68%
AÑO 2015	0,09%
AÑO 2014	3,71%
3 AÑOS	2,14%
5 AÑOS	4,20%
10 AÑOS	2,67%

arquiplan crecimiento p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS CRECIMIENTO FP

FACTOR DE RIESGO DINÁMICO

INFORME DE GESTIÓN

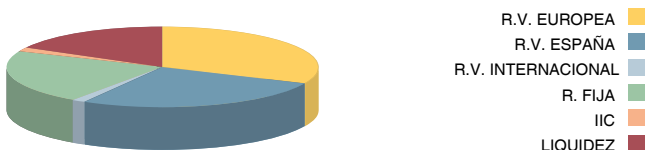
Arquidos Crecimiento FP es un fondo mixto con vocación de renta variable. La inversión en bolsa es hasta el 75% de la cartera, repartiéndose de la siguiente manera: hasta el 65%* en acciones del Eurostoxx-50, hasta el 25%* en acciones del IBEX-35 y el restante en mercados emergentes y USA, con un máximo 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 30/06/17	8.356,38
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/06/17	588
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/17)	7,280642
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,75%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
1º SEMESTRE 2017	7,82%
AÑO 2016	4,12%
AÑO 2015	0,26%
AÑO 2014	5,89%
3 AÑOS	3,40%
5 AÑOS	6,54%
10 AÑOS	2,47%

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.

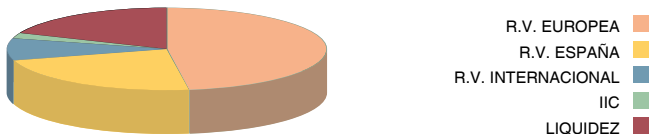
Este fondo estará invertido en euros con un máximo del 25% en divisa extranjera.

* 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 30/06/17	5.368,45
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/06/17	429
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/17)	6,302886
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,75%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
1º SEMESTRE 2017	4,10%
AÑO 2016	4,75%
AÑO 2015	1,93%
AÑO 2014	4,49%
3 AÑOS	3,71%
5 AÑOS	7,67%
10 AÑOS	1,36%

arquiplan estabilidad 1 p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS ESTABILIDAD 1 FP

FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

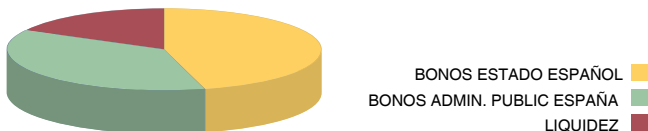
INFORME DE GESTIÓN

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 30/06/17	10.416,39
NÚMERO DE PARTÍCIPES A 30/06/17	353
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/17)	127,767875
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	1,00%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
1º SEMESTRE 2017	-1,54%
AÑO 2016	-0,96%
AÑO 2015	0,06%
AÑO 2014	5,27%
3 AÑOS	1,42%
5 AÑOS	5,18%

* 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

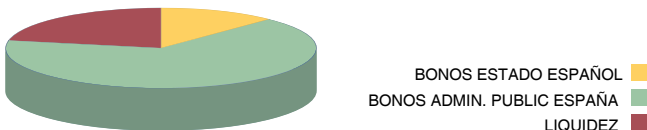
INFORME DE GESTIÓN

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 30/06/17	6.390,75
NÚMERO DE PARTÍCIPES A 30/06/17	364
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/17)	129,049287
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIA BANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,60%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
1º SEMESTRE 2017	-0,61%
AÑO 2016	0,42%
AÑO 2015	0,79%
AÑO 2014	10,69%
3 AÑOS	3,86%

* 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

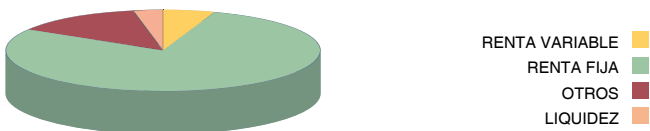
INFORME DE GESTIÓN

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 30/06/17	8.385,37
NÚMERO DE PARTÍCIPES A 30/06/17	363
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/17)	119,211442
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,90%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
1º SEMESTRE 2017	1,17%
AÑO 2016	-0,81%
AÑO 2015	-0,53%
AÑO 2014	2,97%
3 AÑOS	0,53%

arquiplan prudente p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS PRUDENTE FP

FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

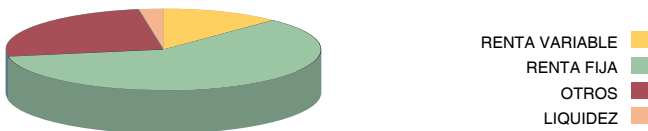
INFORME DE GESTIÓN

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 30/06/17	5.527,58
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/06/17	366
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/17)	101,789036
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	1,00%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,25%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
1º SEMESTRE 2017	1,62%
AÑO 2016*	0,98%

* Inicio del plan el 2/11/2016



arquia

www.arquiapensiones.es