

## ARQUIUNO DINAMICO 100RV FI

Nº Registro CNMV: 4982

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2017

**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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,10	1,12	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,12	0,13	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	202.783,91	193.710,70	250	235	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	645.924,82	649.214,47	106	104	EUR	0,00	0,00	30000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.207	1.359		
CLASE B	EUR	7.072	3.970		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,8847	10,7620		
CLASE B	EUR	10,9490	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		0,45	0,00	0,45	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio
CLASE B		0,33	0,00	0,33	0,97	0,00	0,97	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	1,14	0,45	-1,83	2,56	5,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	10-08-2017	-1,17	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	11-09-2017	1,12	01-03-2017		

(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 (%)	Acumulado 2017	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	6,27	6,33	5,08	7,26	8,48				
Ibex-35	12,66	12,44	13,99	11,46	16,28				
Letra Tesoro 1 año	0,70	1,15	0,40	0,15	0,40				
Renta Variable Internacional	7,38	8,01	7,03	7,08	10,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	3,08	2,87					

(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.

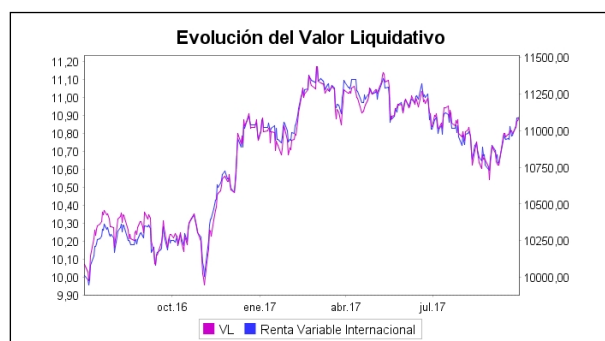
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	2,22	0,90	1,00	0,87	0,90	2,55	0,00	0,00	0,00

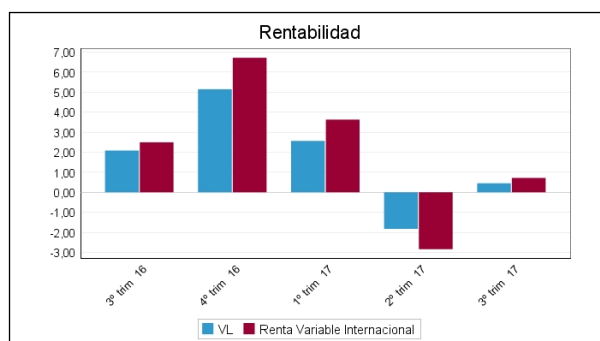
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulado 2017	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	1,53	0,58	-1,71	2,69	5,30				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	10-08-2017	-1,17	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	11-09-2017	1,12	01-03-2017		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	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	6,27	6,32	5,09	7,26	8,47				
Ibex-35	12,66	12,44	13,99	11,46	16,28				
Letra Tesoro 1 año	0,70	1,15	0,40	0,15	0,40				
Renta Variable Internacional	7,38	8,01	7,03	7,08	10,30				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,25	3,25	3,33	3,28					

(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.

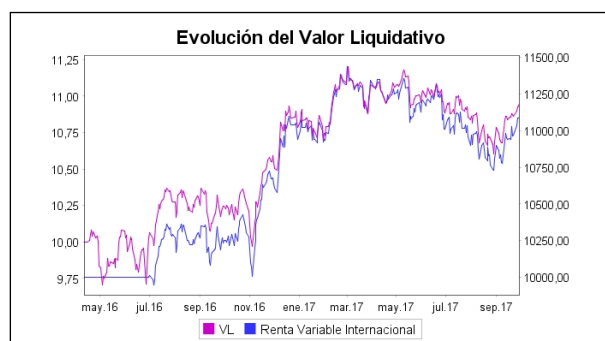
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,84	0,77	0,54	0,51	0,58	1,79	0,00	0,00	0,00

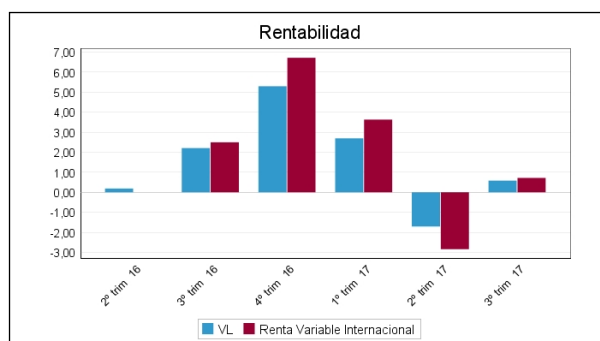
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.108	240	0,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	55.484	1.892	-0,06
Renta Fija Mixta Internacional	49.519	1.351	0,38
Renta Variable Mixta Euro	32.943	1.175	0,40
Renta Variable Mixta Internacional	21.055	746	0,48
Renta Variable Euro	7.996	346	1,29
Renta Variable Internacional	9.238	349	0,55
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	179.344	6.099	0,30

\*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	8.069	86,96	8.381	91,44
* Cartera interior	282	3,04	135	1,47
* Cartera exterior	7.787	83,92	8.247	89,97
* 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)	1.374	14,81	809	8,83
(+/-) RESTO	-164	-1,77	-24	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	9.279	100,00 %	9.166	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)	9.166	7.999	5.329	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,67	15,01	48,02	-95,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,55	-1,76	0,63	-132,68
(+) Rendimientos de gestión	0,96	-1,38	1,86	-172,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-16,03
+ Dividendos	0,06	0,10	0,24	-35,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,05	0,19	-129,99
± 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)	1,06	-1,22	1,80	-190,99
± Otros resultados	-0,15	-0,31	-0,45	-48,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,06	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,40	-1,27	13,16
- Comisión de gestión	-0,36	-0,35	-1,06	5,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	6,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	31,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	2,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,02	-0,01	-163,51
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,05	129,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,05	129,82
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.279	9.166	9.279	

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



### 3. Inversiones financieras

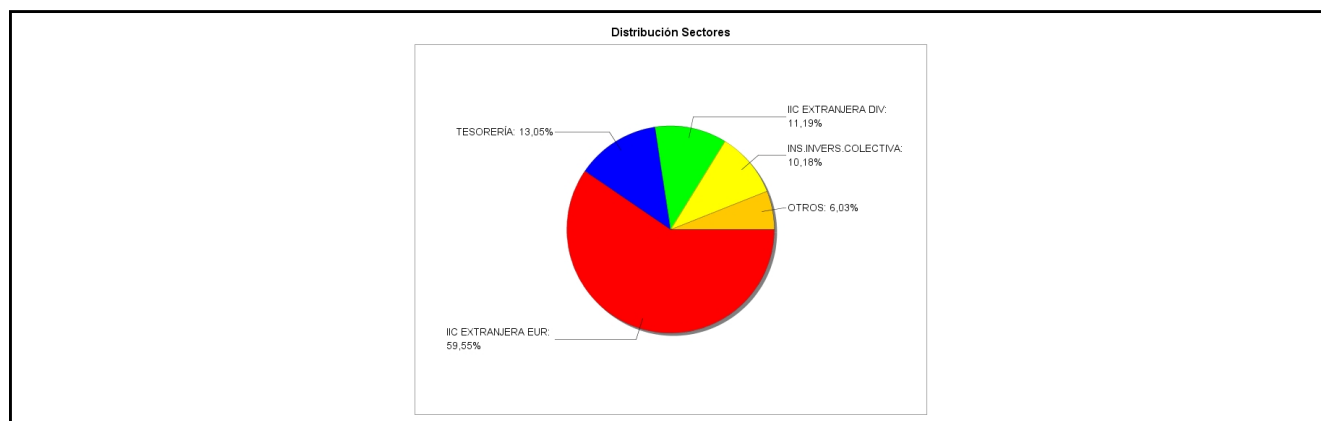
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1	0,01	135	1,47
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	1	0,01	135	1,47
TOTAL IIC	281	3,03	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	282	3,04	135	1,47
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	7.787	83,92	8.247	89,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.787	83,92	8.247	89,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.069	86,96	8.381	91,44

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

<p>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.</p> <p>Según la Norma 3ª.4 i) de la Circular 6/2009 de la CNMV se informa de la existencia de cuentas corrientes en el depositario.</p>
--

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>Los mercados siguen respirando tranquilos debido a los buenos datos de crecimiento que está habiendo en las principales economías mundiales y sus indicadores adelantados siguen dando muestra de que ese crecimiento no parecer que se vaya a detener a corto plazo.</p>
--

Europa sigue muy pendiente del BCE y su QE. Todos esperaban que en su reunión de septiembre anunciara el esperado recorte en su programa de compras, pero retrasó su decisión a la reunión de octubre. El BCE debe recortar sustancialmente los 60mil millones de euros mensuales para no llegar al techo de deuda que puede comprar un solo país. Adicionalmente el balance del BCE está en máximos que nunca se habían visto, en torno los 4,3 billones de euros. La forma en cómo reducirá ese saldo para normalizar la situación y en cuanto tiempo lo haga, determinará cómo evolucionarán los precios de la deuda. Un paso por delante se encuentra la FED, que ya inició ese tapering y ahora se encuentra en una doble tesitura: reducir el balance, también en máximos, y subir los tipos desde los 1,25% actuales. Se espera una subida de un cuarto de punto en el mes de diciembre. Uno de los temores del mercado es como contagiará esa subida de tipos a Europa, con una inflación que todavía no ha llegado a los niveles deseados por el BCE (con un recorte en sus previsiones) y con pocas medidas fiscales tomadas por los estados miembros para apuntalar el crecimiento. Las elecciones en países como Alemania, Francia, Austria y la crisis política en España y Cataluña, ha provocado que los países no hayan hecho sus deberes y aprovechar la ayuda del QE en sus economías.

Estas perspectivas de próximas subidas en los tipos de interés junto con una economía en una fase más madura del crecimiento dieron un empuje a la cotización del dólar frente al euro. Cerró el trimestre en torno a los 1,18 euros por dólar desde los 1,14 de finales de junio. Nuestras previsiones eran un dólar a 1,20 a finales de año, pero creemos que ha corrido demasiado. No descartamos un retroceso a niveles de 1,16-1,17, donde aprovecharíamos para vender posiciones en dólares USA a niveles en torno a 1,17.

Esta calma en lo que tiene que ver con datos macroeconómicos ha impulsado las bolsas con unas subidas moderadas. El Eurostoxx50 subió un 4,44% este trimestre. Con todo, la incertidumbre política en Cataluña lastró la bolsa española y el Ibex35 cayó un 0,60%. El peso significativo que tiene Cataluña en la economía española y las pretensiones de los partidos nacionalistas de proclamar una independencia unilateral y no pactada, elevó el temor de los inversores provocando ligeras ventas. Aun así seguimos viendo potencial de subida en las bolsas y aunque las compañías cotizan con PER altos históricamente (en torno a 16 veces en Europa y 21 en USA), la coyuntura de unos tipos de interés tan bajos y un exceso de liquidez en el mercado de renta fija puede justificar esos precios. Nuestros fondos Arquino Bolsa FI, de renta variable, Arquino Renta Variable Mixta FI, de renta variable mixta, y Arquino FI, nuestro renta fija mixta, serán los fondos que mejor aprovecharán esas prevista subidas. El buen comportamiento de la renta variable de este tercer trimestre, hizo que Arquino Bolsa FI y Arquino Renta Variable Mixta FI se revalorizaran en un 1,29%, 0,40%, respectivamente. La rentabilidad de Arquino Dinámico 100RV FI fue del 0,45% la clase A y el 0,58% la clase B. En lo que respecta a la cartera de fondos de renta variable de Arquino Dinámico 100RV FI, obtuvo plusvalías por un 0,90% del patrimonio y un 0,06% vía dividendos. Hemos realizado compras en fondos con las entradas de dinero, manteniendo la misma política de inversión del fondo.

El mercado de renta fija europeo sigue muy atento a las palabras de presidente del BCE, Mario Draghi. Su entidad sigue comprando y drenando todo el papel. Eso hace que los precios sigan caros y den unas rentabilidades muy ínfimas. Con un Euribor a 12 meses en torno -0,17% (-0,16% del trimestre pasado) y un bono a diez años en los 1,60% (1,53% en el mes de junio), la inversión en renta fija pierde atractivo. Con el recorte en el programa de compras del BCE, prevemos que los precios caerán ligeramente y sus rentabilidades los harán más atractivos.

Arquino Dinámico 100RV FI se ha mantenido fiel a su política de mantener su volatilidad lo más baja posible, la volatilidad este trimestre ha ascendido a los 6,33% (5,08% del trimestre pasado). La volatilidad del Ibex35 y las Letras fue de un 12,66% y 0,70%, respectivamente. Esta política incluye la selección de buenos fondos, con lo que nuestra gestión hace que el índice de rotación de la cartera se mantenga bajo. Este trimestre fue del 0,63%. Hemos conseguido también mantener el VaR 1d (99) en torno a 3,06 y 3,25%, clase A y B, respectivamente, muy similar al trimestre anterior. 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 el fondo este trimestre ascendieron a 0,77% en la clase B y un 0,90% en la clase A, lo que incluye comisión de gestión y depósito y gastos de auditoría.

Mantenemos nuestras previsiones de una subida de la volatilidad en la renta fija en los próximos meses. El BCE tiene que medir muy bien los tiempos de su reducción del programa, reducción de su balance y subida de tipos. Un error en el discurso o un adelanto en las medidas pueden provocar el nerviosismo del mercado y ver una presión vendedora. Eso provocará pérdidas importantes en los tramos largos de la curva por la caída en sus precios. El fondo FAV ARQUITECTOS FI será el que mejor aguante estas caídas debido a la duración del fondo en torno 0,30 y con una rentabilidad en el tercer trimestre del 0,16%. Su cartera se compone de activos seleccionados por su buena solvencia y buena rentabilidad. Su gestión tiene como fin mantener su duración y VaR lo más bajo posible, convirtiéndolo en una buena alternativa a los depósitos bancarios.

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. Con el fin de mantener la rentabilidad de nuestras carteras podremos tomar emisiones un poco más largas, de menor calificación pero con una elevada solvencia. Seguimos apostando por la renta variable. Es en el activo donde podemos encontrar mejores rentabilidades con riesgos moderados. Los sólidos datos macroeconómicos y los buenos resultados presentados por las compañías en los últimos trimestres que siguen sorprendiendo al alza, siguen favoreciendo la inversión en la renta variable. Adicionalmente, observamos valoraciones más atractivas en Europa que en el mercado norteamericano. Los fondos Arquiuo Bolsa FI, de renta variable euro, y el Arquiuo Renta Variable Mixta FI, de renta variable mixta, serán los fondos que mejor se comportaran ante estas perspectivas de revalorización de las cotizaciones.

Nuestros clientes siguen buscando fondos de baja volatilidad y una buena selección de fondos que integran la cartera. Nuestros fondos Arquiuo Dinámico 100RV FI, un mixto de renta fija internacional, Arquiuo Dinámico 100RV FI, un mixto de renta variable internacional y Arquiuo Dinámico 100RV FI, renta variable internacional y FAV ARQUITECTOS FI cubren ese perfil. Todos ellos han aumentado su patrimonio por entradas de partícipes. Este trimestre la gestora ha tenido unas salidas globales de casi 1 millón de euros. En el caso del Arquiuo Dinámico FI ha tenido un saldo neto de entradas por un importe de unos 62 mil euros.

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
<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
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	1	0,01	135	1,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1	0,01	135	1,47
<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>		1	0,01	135	1,47
ES0140963002 - PARTICIPACIONES RENTA 4	EUR	281	3,03	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		281	3,03	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>		282	3,04	135	1,47
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
LU0133355080 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	263	2,84	0	0,00
LU0254839870 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	273	2,94	0	0,00
LU0252964357 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	EUR	523	5,64	0	0,00
FR0010149112 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	196	2,12	0	0,00
LU0256880153 - PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	278	2,99	0	0,00
LU0368557038 - PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	516	5,57	546	5,96
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVL	EUR	64	0,69	64	0,70
FI0008802046 - PARTICIPACIONES EVL	EUR	286	3,08	342	3,73
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER AM	EUR	34	0,37	34	0,37
GB00B3FFY088 - PARTICIPACIONES J&M INVESTMENT	EUR	0	0,00	381	4,15
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	19	0,20	146	1,59
FR0011253624 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	335	3,61	472	5,15
LU0992629740 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	274	2,95	287	3,13
LU0963540371 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	522	5,62	710	7,74
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	0	0,00	73	0,80
LU0244071956 - PARTICIPACIONES SIA FUNDS	EUR	0	0,00	91	0,99
IE00B7YKQH34 - PARTICIPACIONES INVESTCO JAP. EQ CORE	EUR	746	8,04	574	6,27
IE0032904330 - PARTICIPACIONES J.O.HAMBRO CAPITAL	EUR	276	2,97	353	3,85
LU0594539982 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	91	0,98	97	1,05
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE	EUR	230	2,48	165	1,80
LU0951570927 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	0	0,00	268	2,92
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	468	5,05	710	7,75
US78464A7972 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500	USD	0	0,00	319	3,49
LU0950671239 - PARTICIPACIONES JUBS ETF MSCI UK H EU	EUR	0	0,00	70	0,77
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	USD	461	4,97	454	4,95
IE00B1FZSC47 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TIPS	USD	0	0,00	33	0,36
FR0010959668 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF GLB EM B	USD	0	0,00	44	0,48
US06742A6698 - PARTICIPACIONES BARCLAYS +SHILLER CA	USD	515	5,55	507	5,53
IE00BLNMMW37 - PARTICIPACIONES POWERSHARES BUYBAC	USD	372	4,00	444	4,84
FR0011829084 - PARTICIPACIONES AMUNDI GL EQ MLT SM	EUR	339	3,65	337	3,68
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS CREC	EUR	16	0,17	16	0,17
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS SH DUR	EUR	216	2,33	214	2,34
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROSTOXX600	EUR	474	5,11	203	2,21
DE0008490962 - PARTICIPACIONES DWS DEUTSCHLAND	EUR	0	0,00	294	3,20
<b>TOTAL IIC</b>		7.787	83,92	8.247	89,97
<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>		7.787	83,92	8.247	89,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.069	86,96	8.381	91,44

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.