

# **arquipensiones egfp**

Informe 3<sup>er</sup> Trimestre 2017



## comentario de mercado

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 parece que se vaya a detener a corto plazo.

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 en el mes de diciembre. Uno de los temores del mercado es como contagiará esas subidas en 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 haya hecho sus deberes ya 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 Catalunya lastró la bolsa española y el Ibex35 cayó un 0,60%. El peso significativo que tiene Catalunya 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 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 Arquidos Bolsa FP, de renta variable, Arquidos Crecimiento FP, de renta variable mixta, y Arquidos FP, nuestro renta fija mixta, serán los fondos que mejor aprovecharan esas subidas. La caída del Ibex de este trimestre les afectó en una caída del 1,97%, 3,67% y 2,09%, respectivamente.

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 las rentabilidades de los bonos las harán más atractivos. Ante esas caídas de los precios y evitar pérdidas, 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 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%.

Mantenemos nuestras previsiones de una subida de la volatilidad en la renta fija en los próximos meses. BCE tiene que medir muy bien los tiempos de su reducción del programa, reducción de su balance y subir tipos. Un error en el discurso o un adelanto en las medidas puede 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. 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. 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 rentabilidad 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 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%.

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre:

a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal compuesto de 5 miembros durante el 2016 ha sido de 223.882,18 euros, que se desglosa en 215.387,18 euros correspondientes a remuneración fija y 8.495,00 euros a remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de la IICs obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión ni como el rendimiento del capital invertido por la SGIIC en las IICs.

b) En el año 2015, hay 2 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC entre los beneficiarios de remuneraciones de estas Sociedades. Su remuneración fija ha sido de 124.770,99 euros y 6.236,00 euros de remuneración variable.

## 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

El fondo Arquidos Estabilidad 1 FP venció la garantía el pasado 28/09/2017 cumpliendo con el objetivo del garantizar el 126,60% de las aportaciones anteriores al 31/01/2012. El Fondo se revalorizó durante el periodo garantizado un 127,33%.

Arquipensiones EGFP SA pertenece íntegramente al Grupo Financiero CAJA DE ARQUITECTOS S.COOP.DE CREDITO. CIF:

F08809808. Arcs 1. 08002-Barcelona.

El informe de auditoría del año 2016 no presenta ninguna salvedad.

Posteriormente al cierre del trimestre, en fecha 20 de octubre de 2017 la Junta General de Accionistas de Arquipensiones EGFP SA, acordó modificar el domicilio social siendo el nuevo domicilio calle Bárbara de Braganza, nº 6, 3º Izq. de Madrid.

# arquiplan monetario p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS MONETARIO FP

## FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

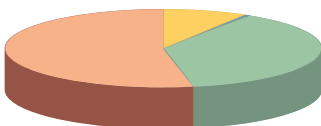
### INFORME DE GESTIÓN

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 30/09/17	20.030,27
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/09/17	1.242
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/17)	7,902227
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.
31.12.16 a 30.09.17	-0,02%
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

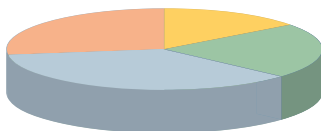
### INFORME DE GESTIÓN

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 30/09/17	4.998,96
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/09/17	379
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/17)	7,63292
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>31.12.16 a 30.09.17</b>	<b>0,64%</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>3 AÑOS</b>	<b>3,84%</b>
<b>5 AÑOS</b>	<b>5,01%</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.

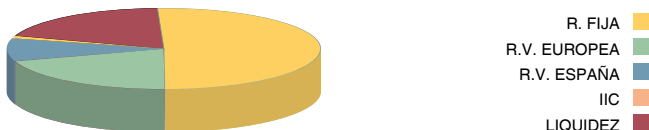
Este fondo estará invertido en euros con un máximo del 5% en divisa extranjera.

\* 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 30/09/17	51.211,65
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/09/17	2.363
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/17)	24,406483
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>
31.12.16 a 30.09.17	<b>3,75%</b>
AÑO 2016	<b>2,68%</b>
AÑO 2015	<b>0,09%</b>
AÑO 2014	<b>3,71%</b>
3 AÑOS	<b>2,14%</b>
5 AÑOS	<b>4,20%</b>
10 AÑOS	<b>2,67%</b>



# arquiplan crecimiento p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS CRECIMIENTO FP

## FACTOR DE RIESGO DINÁMICO

## INFORME DE GESTIÓN

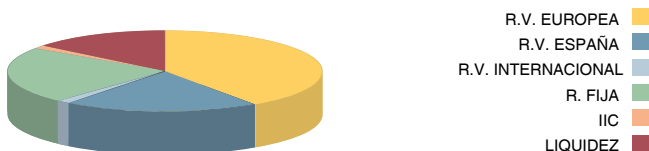
Arquidos Crecimiento FP es un fondo mixto con vocación de renta variable. La inversión en bolsa es hasta el 75% de la cartera, repartiéndose de la siguiente manera: hasta el 65%\* en acciones del Eurostoxx-50, hasta el 25%\* en acciones del IBEX-35 y el restante en mercados emergentes y USA, con un máximo 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 30/09/17	8.556,50
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/09/17	604
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/17)	7,324476
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>
31.12.16 a 30.09.17	<b>5,97%</b>
AÑO 2016	<b>4,12%</b>
AÑO 2015	<b>0,26%</b>
AÑO 2014	<b>5,89%</b>
3 AÑOS	<b>3,40%</b>
5 AÑOS	<b>6,54%</b>
10 AÑOS	<b>2,47%</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.

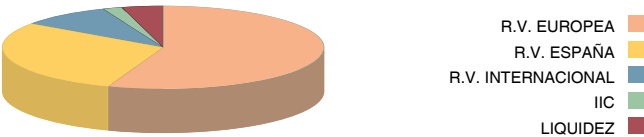
Este fondo estará invertido en euros con un máximo del 25% en divisa extranjera.

\* 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 30/09/17	5.178,21
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/09/17	429
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/17)	6,384234
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>
31.12.16 a 30.09.17	<b>4,47%</b>
AÑO 2016	<b>4,75%</b>
AÑO 2015	<b>1,93%</b>
AÑO 2014	<b>4,49%</b>
3 AÑOS	<b>3,71%</b>
5 AÑOS	<b>7,67%</b>
10 AÑOS	<b>1,36%</b>

# arquiplan estabilidad 1 p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS ESTABILIDAD 1 FP

## FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

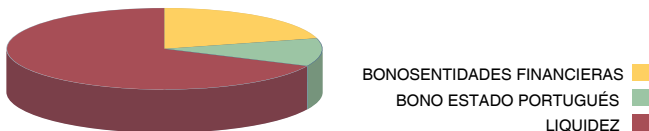
### INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Estabilidad 1 FP es un fondo de renta fija. Invertirá principalmente en valores de renta fija emitidos por Empresas públicas, Organismos oficiales, Estados y Comunidades Autónomas. Dentro de cada sector el Fondo invertirá principalmente en valores de alta liquidez, y comprobada solvencia. La duración de la cartera no está predeterminada.

### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	02/11/11
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 30/09/17	2.449,02
NÚMERO DE PARTÍCIPES A 30/09/17	113
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/17)	127,389137
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.

31.12.16 a 30.09.17	-1,41%
AÑO 2016	-0,96%
AÑO 2015	0,06%
AÑO 2014	5,27%
3 AÑOS	1,42%
5 AÑOS	5,18%

# arquiplan estabilidad 3 p.p.

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

## FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

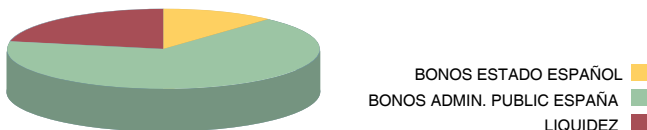
### INFORME DE GESTIÓN

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 30/09/17	6.352,67
NÚMERO DE PARTÍCIPE A 30/09/17	363
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/17)	128,855332
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>31.12.16 a 30.09.17</b>	<b>-0,61%</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>3 AÑOS</b>	<b>3,86%</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

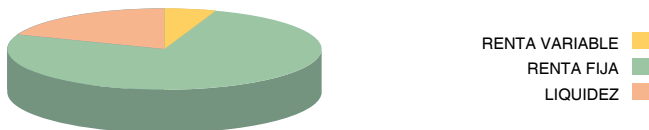
### INFORME DE GESTIÓN

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 30/09/17	9.825,42
NÚMERO DE PARTÍCIPE A 30/09/17	385
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/17)	119,261063
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.
31.12.16 a 30.09.17	0,83%
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

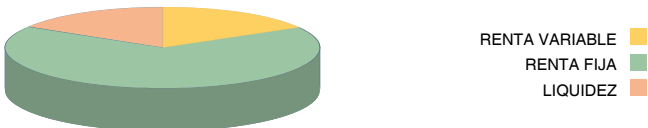
### INFORME DE GESTIÓN

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 30/09/17	6.660,84
NÚMERO DE PARTÍCIPES A 30/09/17	400
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/09/17)	101,874316
ENTIDAD DEPOSITARIA	<b>ARQUIABANCA</b>
AUDITORES	<b>KPMG AUDITORES SL</b>
<b>COMISIONES:</b>	
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>31.12.16 a 30.09.17</b>	<b>1,18%</b>
<b>AÑO 2016*</b>	<b>0,98%</b>

\* Inicio del plan el 2/11/2016



**arquia**

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