

ARQUIUNO DINAMICO 100RV FI

Nº Registro CNMV: 4982

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) ARQUIGEST, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** CAJA DE ARQUITECTOS S. COOP. DE CREDITO

Auditor: KPMG AUDITORES SL

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.

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

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).

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	0,82	0,44	1,29	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,12	0,14	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	226.697,37	193.710,70	277	235	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	670.431,17	649.214,47	112	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	2.545	1.359		
CLASE B	EUR	7.579	3.970		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,2286	10,7620		
CLASE B	EUR	11,3044	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		0.91	0.00	0.91	1,80	0.00	1,80	patrimonio	0.10	0.20	Patrimonio
CLASE B		0.66	0.00	0.66	1,30	0.00	1,30	patrimonio	0.10	0.20	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	4,34	3,16	0,45	-1,83	2,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	14-11-2017	-1,17	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	16-11-2017	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	6,01	5,15	6,33	5,08	7,26				
Ibex-35	13,15	14,62	12,44	13,99	11,46				
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,17	1,15	0,40	0,15				
Renta Variable Internacional	7,23	6,75	8,01	7,03	7,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,88	2,88	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.

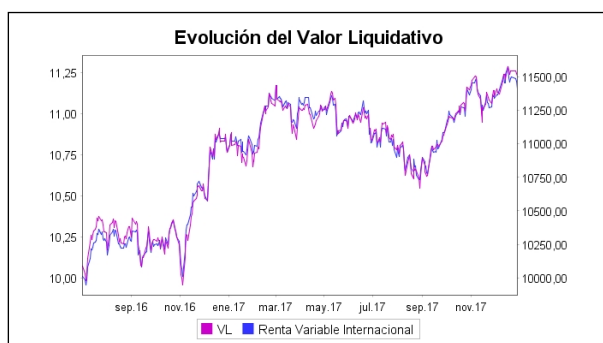
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,77	0,74	0,90	1,00	0,87	2,55	0,00	0,00	0,00

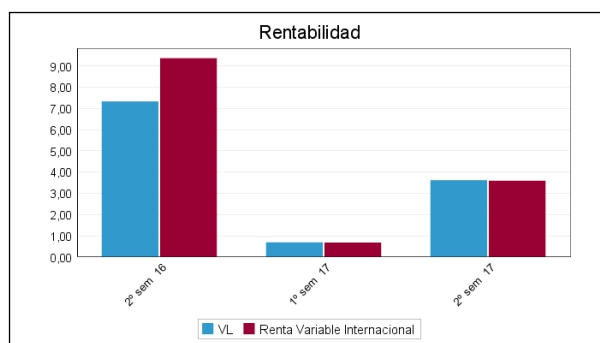
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	4,82	3,25	0,58	-1,71	2,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	14-11-2017	-1,17	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	16-11-2017	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	6,01	5,16	6,32	5,09	7,26				
Ibex-35	13,15	14,62	12,44	13,99	11,46				
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,17	1,15	0,40	0,15				
Renta Variable Internacional	7,23	6,75	8,01	7,03	7,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	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.

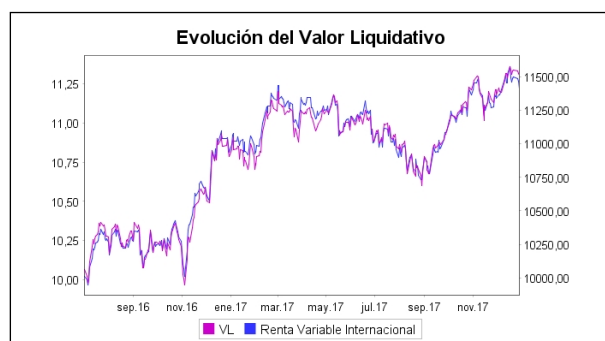
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,27	0,62	0,77	0,54	0,51	1,79	0,00	0,00	0,00

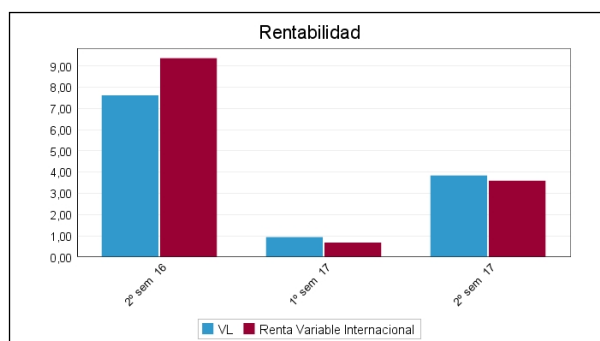
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.824	246	0,51
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	53.901	1.872	-0,55
Renta Fija Mixta Internacional	51.786	1.409	1,18
Renta Variable Mixta Euro	32.100	1.165	-0,28
Renta Variable Mixta Internacional	22.157	769	2,19
Renta Variable Euro	7.682	340	-0,54
Renta Variable Internacional	9.462	358	3,79
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	181.912	6.159	0,58

*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	8.980	88,70	8.381	91,44
* Cartera interior	309	3,05	135	1,47
* Cartera exterior	8.671	85,65	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)	1.181	11,67	809	8,83
(+/-) RESTO	-37	-0,37	-24	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	10.124	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	5.329	5.329	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,38	50,75	52,17	-84,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,75	0,00	4,17	310.626,18
(+) Rendimientos de gestión	4,54	0,83	5,78	588,41
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	3,10
+ Dividendos	0,12	0,18	0,30	-14,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	0,22	0,10	-148,57
± 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)	4,74	0,65	5,84	816,42
± Otros resultados	-0,19	-0,29	-0,47	-20,73
± Otros rendimientos	-0,05	0,06	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,84	-1,74	33,55
- Comisión de gestión	-0,71	-0,70	-1,42	26,94
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	27,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	22,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	208,72
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,05	1.132,09
(+) Ingresos	0,10	0,01	0,13	739,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,01	0,07	312,03
+ Otros ingresos	0,05	0,00	0,06	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.124	9.166	10.124	

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

3. Inversiones financieras

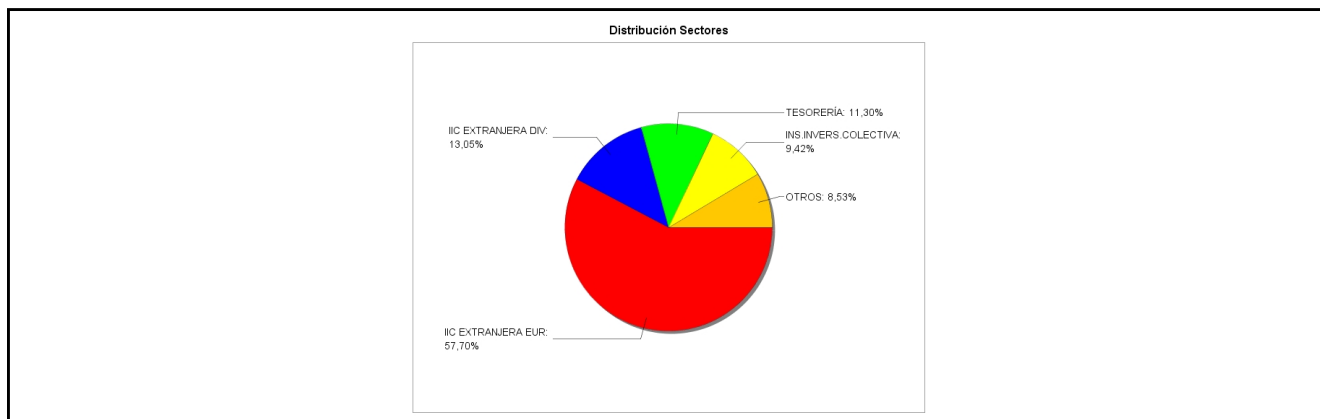
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	308	3,05	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	309	3,06	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	275	2,72	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	275	2,72	0	0,00
TOTAL IIC	8.396	82,92	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	8.671	85,64	8.247	89,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.980	88,70	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

Con el objetivo de ampliar las posibilidades de inversión del fondo y poder realizar una gestión más eficiente del riesgo de mercado, se ha modificado la política de inversión del fondo en fecha 10 de noviembre de 2017. También informar que con objeto de mejorar la operativa de suscripción y reembolso del fondo, el Valor liquidativo aplicable será el del mismo día de la fecha de solicitud, hasta las 15:00 horas. Las órdenes cursadas por el partícipe a partir de las 15.00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil.

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

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.

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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre de 2017 se ha caracterizado por la tranquilidad. La publicación de los buenos datos de crecimiento de las principales economías mundiales, las mejoras en las previsiones de resultados de la mayor parte de las compañías cotizadas, la ausencia de sorpresas en las comunicaciones de los bancos centrales, la formación de gobierno en Alemania, pese a lo complicado de la situación, y la aprobación de la reforma fiscal de la administración Trump, no han hecho más que añadir razones para la confianza en los mercados. En este contexto, el FMI publicó su informe sobre el crecimiento mundial, donde dice que la economía mundial debería crecer un 3,9% tanto en 2018 como en 2019. Una inflación contenida y la baja volatilidad han convertido a los mercados financieros este semestre en un oasis para todos los inversores.

Un ejemplo de ello han sido las bolsas que han cerrado el año con una revalorización significativa del 7,68% y del 6,49%, en el Stoxx Europe 600 y Eurostoxx 50, respectivamente. En cuanto a la renta variable española ha vivido un semestre muy complicado. Hasta el mes de agosto, el Ibex-35 superó al Eurostoxx 50 en un +8% empujado por los buenos datos macroeconómicos y las mejores previsiones de la economía española. No obstante, el comportamiento del Ibex-35 quedó lastrado durante los últimos meses del año debido a las tensiones políticas en Cataluña. Esta situación hizo que Arquiuo Bolsa FI y Arquiuo Renta Variable Mixta FI, nuestros dos fondos con más inversión en renta variable, perdieran este semestre un 0,28% y un 0,54%, respectivamente. Arquiuo Dinámico 100RV FI, obtuvo plusvalías por un 4,65% del patrimonio y un 0,12% vía dividendos. A lo largo del segundo semestre los principales movimientos que hemos implementado en cartera son las compras de los fondos Allianz Europe Equity Growth y BGF Flexible Equity Fund y las ventas de los fondos Vontobel US Value Equity y SPDR S&P Banks ETF.

En relación a las divisas, este semestre se ha caracterizado por la apreciación del euro frente a la mayoría de contrapartidas: USD, GBP, CHF, etc. Esto es debido a la recuperación y consolidación de la economía europea y al hecho de que el mercado esté empezando a descontar la aplicación de una política monetaria más restrictiva por parte del ECB. Concretamente, la fuerte apreciación del euro frente al USD desde mínimos de febrero y contra todo pronóstico, ha supuesto pérdidas significativas para el inversor europeo con exposición a renta variable norteamericana.

Por su parte los bancos centrales siguen manejando muy bien los tempos y las palabras. La Reserva Federal anunció subidas en sus tipos de interés oficiales y las bolsas no se vieron afectadas negativamente. Se descuentan tres subidas de tipos de interés de un cuarto de punto durante el 2018, aunque desde Arquigest no descartamos que la FED termine el año con los tipos un punto porcentual por encima de como acabó el 2017. Con el programa de compras ya terminado, el mercado está a la espera de cómo van a reducir el balance de todas las compras realizadas los últimos años. El BCE está a sólo un paso por detrás. Con unos tipos en cero o negativo, y todavía con unas compras de 30.000 millones al mes, este año nos enfrentamos a un año complicado para la renta fija. Dos serán los motivos claves: por una parte cómo terminará el BCE las compras en las que el mercado lleva varios ejercicios apoyándose y la otra, si empezaremos a ver alguna subida de tipos, por lo menos dejar de ver el tipo de los depósitos en negativo. Ambas medidas llevarán al mercado a un aumento significativo de volatilidad y, con esa reducción de la demanda, una posible caída en los precios de la renta fija. No obstante, este semestre la deuda ha aguantado bien y el 10 años español cerró a niveles de 1,56%, niveles muy similares del semestre pasado. La prima de riesgo también se mantuvo en niveles de los 110 puntos básicos, moviéndose entre los 130 y 90 durante el semestre. Los cortos plazos siguen todos en negativo. El Euribor 3 y 12 meses cerró en -0.33% y -0,18%, respectivamente, niveles muy parecidos a los de finales de junio.

Arquiuo Dinámico 100RV FI se ha mantenido fiel a su política de mantener su volatilidad lo más baja posible y hemos cerrado el año con una volatilidad del 6,01%, frente a 5,15% del trimestre anterior (la volatilidad del Ibex35 y las Letras fue de un 13,15% y 0,61%, respectivamente). Esta política incluye la selección de los valores por sus fundamentales, con lo que nuestra gestión hace que el índice de rotación de la cartera se mantenga bajo. Este trimestre fue del 0,82%. Hemos conseguido mantener el VaR 1d (99) a 3,06% (3,06% del trimestre anterior). El fondo puede soportar comisiones de intermediación y comisiones de gestión de otros fondos y ETFs que componen su cartera hasta el máximo legal permitido. Las comisiones soportadas por el fondo este semestre ascendieron a 1,39% en la clase B y un 1,64% en la clase A, lo que incluye comisión de gestión y depósito y gastos de auditoría.

Creemos que a pesar de las apreciaciones de los últimos meses, los mercados de renta variable siguen teniendo recorrido y nuestra visión sigue siendo positiva en activos de riesgo. Los fundamentales soportan los mercados de renta variable y la apuesta por los sectores más cíclicos. No obstante, creemos que de cara al próximo ejercicio tendremos un mercado mucho más volátil que el anterior y no descartaríamos que el mercado pudiera darnos algún que otro susto a lo largo del año. Prevemos que nuestros fondos Arquiuo Bolsa FI, de renta variable, Arquiuo Renta Variable Mixta FI, de renta variable mixta, y Arquiuo FI, nuestro renta fija mixta, sean los fondos que mejor deberían aprovechar esas prevista subidas.

Seguimos manteniendo la misma política que el semestre 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.

Nuestros clientes siguen buscando fondos de baja volatilidad y una buena selección de fondos que integran la cartera. Nuestros fondos Arquiuo Prudente 30RV FI, un mixto de renta fija internacional, Arquiuo Equilibrado 60RV 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 entradas globales de 8.1 millones de euros. En el caso del Arquiuo Dinámico 100RV FI ha tenido un saldo neto de entradas por un importe de unos 238 mil euros.

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 7 miembros durante el 2017 ha sido de 297.349,55 euros, que se desglosa en 271.485,35 euros correspondientes a remuneración fija y 25.864,20 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 2017, 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 166.692,95 euros y 17.987,20 euros de remuneración variable.

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
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
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	1	0,01	135	1,47
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
ES0140963002 - PARTICIPACIONES RENTA 4	EUR	308	3,05	0	0,00
TOTAL IIC		308	3,05	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		309	3,06	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
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
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	183	1,81	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	92	0,91	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		275	2,72	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		275	2,72	0	0,00
LU1347067677 - PARTICIPACIONES PIONEER ABS RETURN	EUR	87	0,86	0	0,00
IE0009532122 - PARTICIPACIONES JANUS CAPTL FLEX INC	EUR	479	4,73	0	0,00
LU0133355080 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	290	2,86	0	0,00
LU0254839870 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	277	2,74	0	0,00
LU0252964357 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	EUR	492	4,86	0	0,00
FR0010149112 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	203	2,00	0	0,00
LU0256880153 - PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	279	2,75	0	0,00
LU0368557038 - PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	491	4,85	546	5,96
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVL	EUR	64	0,64	64	0,70
FI0008802046 - PARTICIPACIONES EVL	EUR	285	2,81	342	3,73
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER AM	EUR	34	0,34	34	0,37
GB00B3FF088 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	0	0,00	381	4,15
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	19	0,18	146	1,59
FR0011253624 - PARTICIPACIONES ROTHSCHILD FR	EUR	635	6,27	472	5,15
LU0992629740 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	276	2,73	287	3,13
LU0963540371 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	485	4,79	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 INVESCO JAP. EQ CORE	EUR	817	8,07	574	6,27
IE0032904330 - PARTICIPACIONES J.O.HAMBRO CAPITAL	EUR	267	2,64	353	3,85
LU0594539982 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	10	0,10	97	1,05
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE	EUR	241	2,38	165	1,80
LU0951570927 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	0	0,00	268	2,92
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	213	2,10	710	7,75
US78464A7972 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500	USD	0	0,00	319	3,49
LU0950671239 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI UK H EU	EUR	0	0,00	70	0,77
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	USD	572	5,64	454	4,95
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES ISHARES SP500 -LN	USD	302	2,98	0	0,00
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	528	5,21	507	5,53
IE00BLBNMW37 - PARTICIPACIONES POWERSHARES BUYBAC	USD	0	0,00	444	4,84
FR0011829084 - PARTICIPACIONES AMUNDI GL EQ MLT SM	EUR	345	3,41	337	3,68
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS CREC	EUR	16	0,16	16	0,17
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS SH DUR	EUR	216	2,13	214	2,34
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROTOXX600	EUR	475	4,69	203	2,21
DE0008490962 - PARTICIPACIONES DWS DEUTSCHLAND	EUR	0	0,00	294	3,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		8.396	82,92	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		8.671	85,64	8.247	89,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.980	88,70	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.