

arquipensiones egfp

Informe 1º Semestre 2018



comentario de mercado

El primer semestre de 2018 se ha caracterizado por el retorno de la volatilidad. El mes de enero, al igual que prácticamente todo el ejercicio 2017, fue excelente para los activos de riesgo y se cerró con avances significativos y generalizados de todos los índices de renta variable. El año empezó positivo y muchos índices registraron nuevos máximos históricos gracias a los sólidos datos macroeconómicos y a las buenas expectativas de resultados empresariales. No obstante, a partir de febrero los índices se tiñeron de rojo y las bolsas empezaron a tambalearse. Las turbulencias en las bolsas y la volatilidad han perdurado desde entonces provocando caídas significativas en los principales índices. Especialmente pronunciadas han sido las correcciones de las bolsas emergentes, así como las depreciaciones de sus divisas.

El panorama político y geopolítico sigue muy revuelto. Justo cuando la situación italiana empezaba a normalizarse con la formación de un nuevo gobierno y los nervios de los inversores empezaban a calmarse, se abría un nuevo frente con el inicio de una guerra comercial con EEUU y China como los principales actores. A este hecho debemos sumarle una administración norteamericana impulsiva e imprevisible, las tensas negociaciones entre la Unión Europea y el Reino Unido en referencia al Brexit, así como unos bancos centrales que van a continuar con una política monetaria cada vez más restrictiva con subidas de tipos y retiradas de estímulos.

Ante este escenario y teniendo en consideración todos estos factores, desde el mes de abril redujimos exposición a activos de riesgo e incrementamos la exposición a efectivo en nuestras carteras. Asimismo, redujimos ligeramente la beta de nuestras carteras de renta variable incluyendo algunas compañías con un perfil más defensivo. Somos de la opinión que las correcciones que estamos viviendo se podrían extender aún más a lo largo del verano, pero que también se podrían aprovechar para construir cartera. Nos mantenemos confiados en nuestras carteras equilibradas y con posicionamiento cíclico. Es por este motivo que seguimos apostando por la renta variable y las materias primas como clase de activo de cara a los últimos meses del ejercicio.

En cuanto a la renta fija esta situación tampoco está resultando sencilla de gestionar. Además de unos tipos de interés históricamente bajos (o incluso negativos si observamos los tramos cortos y medios de la deuda soberana core) debemos añadirle una ampliación de los diferenciales del crédito corporativo y de la deuda periférica. Peor comportamiento ha tenido la deuda emergente, tanto en divisa fuerte, pero especialmente en divisa local.

La inestabilidad política generalizada a nivel global ha contribuido a la apreciación del Bund alemán y del Treasury Americano, cuyas rentabilidades han caído significativamente durante este período. Simultáneamente, hemos observado cómo los diferenciales periféricos ampliaban de forma significativa. Durante el mes de mayo, el momento de mayor estrés, las primas de riesgo italiana y española alcanzaron niveles de 290 y 130 bps respectivamente.

En consideración a los Bancos Centrales, nuestro principal escenario consiste en dos o tres subidas adicionales del tipo de referencia y una continua reducción del balance por parte de la FED. En cuanto al BCE creemos que podrían empezar a retirar estímulos durante el tercer trimestre, anunciando el final del programa QE. Adicionalmente, de cara a 2019 el BCE podría subir el tipo de la facilidad de depósito desde -0,40% hasta -0,20%.

Referente a la renta fija en dólares, creemos que las potenciales subidas de tipo de interés respaldan los bonos flotantes, mientras que las emisiones con cupón fijo tienen un buen colchón dado el rendimiento que pagan actualmente los bonos. En euros, seguimos apostando por duraciones cortas en todas las carteras (duración menor a un año), dado la política monetaria restrictiva que se espera por parte del BCE. También seguimos manteniendo nuestra preferencia por bonos corporativos frente a la deuda soberana.

El miedo generalizado a una inflación al alza y las tensiones comerciales entre EEUU y el resto del mundo han conducido al mercado a un escenario de mayor volatilidad y mayor aversión al riesgo durante el primer semestre del año. Si a estos factores añadimos unos Bancos Centrales que tarde o temprano tendrán que continuar implementando una política monetaria más restrictiva, no descartamos asistir a nuevos repuntes de volatilidad y correcciones de mayor calado. No obstante, seguimos constructivos en renta variable y mantenemos nuestra tesis relativa a la preferencia por las acciones frente a los bonos, a pesar de que en términos absolutos las acciones no estén baratas. Se está cumpliendo nuestro escenario de observar un 2018 más volátil y creemos que las correcciones se deben aprovechar para comprar activos de riesgo y construir cartera. No obstante, recientemente hemos ido reduciendo la exposición a sectores más cíclicos e incrementando la exposición a sectores más defensivos, tales como el sector farmacéutico o consumo defensivo, en los que estábamos muy infraponderados. Prevemos que nuestros planes de pensiones Arquidos Bolsa PP, de renta variable

europaea, Arquidos Crecimiento PP de renta variable mixta, y Arquidos PP, nuestro renta fija mixta, sean los planes que mejor deberían aprovechar esas prevista subidas. El plan Arquiplan Monetario PP es un excelente vehículo para remunerar las posiciones de liquidez asumiendo riesgos mínimos.

Nuestros clientes siguen buscando planes de baja volatilidad y una buena selección de fondos que integran la cartera. Nuestros planes Arquiplan Conservador PP y Arquiplan Prudente PP, mixtos de renta fija, así como el recién creado Arquiplan Profim Discrecional 50 PP, cubren este perfil.

La remuneración de la cuenta de tesorería ha sido del 0,07%.

fiscalidad*

Las aportaciones realizadas a sistemas de previsión social se pueden reducir 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, pueden 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

Con fecha 26 de enero de 2018, el Consejo Rector de CAJA DE ARQUITECTOS S.COOP.DE CREDITO (Promotor de los planes de pensiones) aprobó las nuevas políticas de los fondos de pensiones Arquidos, Arquidos Bolsa, Arquidos Crecimiento, Arquidos Inversión y Arquidos Monetario. La fecha de aplicación de las nuevas políticas fue el 15 de marzo de 2018.

Tal como establece el Real Decreto 62/2018, de 9 de febrero, se han modificado las comisiones de gestión y depósito máximas establecidas. Esta modificación entró en vigor a partir del 10 de abril de 2018.

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 2017 no presenta ninguna salvedad.

arquiplan monetario p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS MONETARIO FP

FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

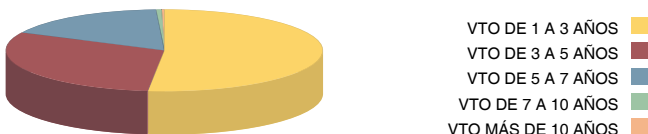
INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Monetario FP es un fondo de renta fija a corto plazo. El Fondo invertirá el 100% en renta fija, pública o privada, no tendrá exposición a renta variable y la duración media de la cartera no excederá los 3 años. Como mínimo el 75% del patrimonio serán activos de renta fija con Grado de Inversión, el resto podrá ser de baja calificación crediticia o sin calificación..

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	22/11/01
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 30/06/18	18.099,27
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/06/18	1.173
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/18)	7,863199
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,50%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,20%
APORTACIÓN	0,00%
TRASLADO	0,00%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO	T.A.E.
1ºSem. 2018	-1,43%
AÑO 2017	0,21%
AÑO 2016	-0,19%
AÑO 2015	-0,11%
3 AÑOS	-0,03%
5 AÑOS	0,67%
10 AÑOS	1,43%
15 AÑOS	2,47%

arquiplan inversión p.p.

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

FACTOR DE RIESGO MODERADO

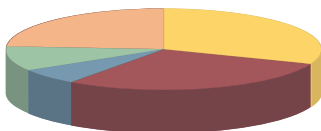
INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Inversión FP es un fondo de renta fija largo plazo. La inversión en IIC financieras será un mínimo del 50% de su patrimonio, y podrá invertir en renta fija pública o privada o gestión alternativa.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	27/07/00
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 30/06/18	4.995,03
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/06/18	378
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/18)	7,570902
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,80%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,20%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



VTO DE 1 A 3 AÑOS	■
VTO DE 3 A 5 AÑOS	■
VTO DE 5 A 7 AÑOS	■
VTO DE 7 A 10 AÑOS	■
VTO DESDE 10 AÑOS	■

RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
1ºSem. 2018	-2,44%
AÑO 2017	0,89%
AÑO 2016	1,76%
AÑO 2015	0,21%
3 AÑOS	0,95%
5 AÑOS	4,01%
10 AÑOS	3,52%
15 AÑOS	4,87%

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 renta variable es inferior al 30%, siendo sus referencias, Eurostoxx-600 hasta un 20% y AFI Spanish Government Bill 3 years hasta un 80%.

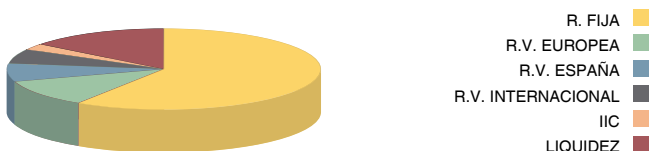
El otro 70% del patrimonio se destina a renta fija pública o privada con grado de inversión y principalmente en mercados europeos. La duración de la cartera no está predeterminada y puede invertir hasta el 25% en emisiones de baja calificación crediticia.

La exposición en divisa no superará el 30% del patrimonio.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	21/09/89
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 30/06/18	51.064,01
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/06/18	2.355
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/18)	24,044624
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	1,00%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,20%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
1º Sem. 2018	-2,12%
AÑO 2017	2,35%
AÑO 2016	2,68%
AÑO 2015	0,09%
3 AÑOS	1,70%
5 AÑOS	3,55%
10 AÑOS	2,50%
15 AÑOS	3,38%

arquiplan crecimiento p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS CRECIMIENTO FP

FACTOR DE RIESGO DINÁMICO

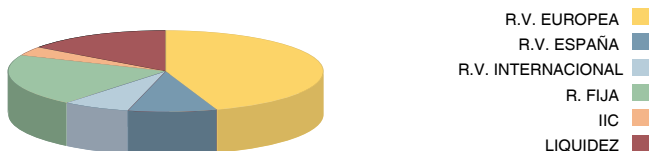
INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Crecimiento FP es un fondo mixto con vocación de renta variable. La inversión en bolsa es hasta el 75% de la cartera, cogiendo como índice de referencias el Eurostoxx-600. El resto se invertirá en Renta Fija principalmente en mercados europeos, no existiendo predeterminación de duración ni nivel de calificación crediticia mínima. Su exposición en divisa extranjera será máximo un 30%.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	27/07/00
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 30/06/18	9.366,02
NÚMERO DE PARTICIPES A 30/06/18	662
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/18)	7,188759
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	1,25%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,20%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
1ºSem. 2018	-1,67%
AÑO 2017	3,36%
AÑO 2016	4,12%
AÑO 2015	0,26%
3 AÑOS	2,57%
5 AÑOS	5,84%
10 AÑOS	2,28%
15 AÑOS	6,15%

arquiplan bolsa p.p.

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

FACTOR DE RIESGO AGRESIVO

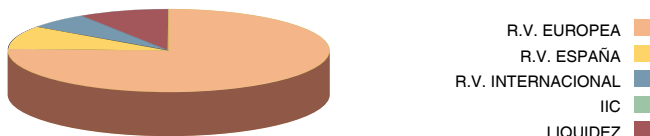
INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Bolsa FP es un fondo de renta variable. La inversión del fondo será será como mínimo del 75% en renta variable y principalmente en valores europeos, siendo el índice de referencia el Eurostoxx-600. Se podrá invertir en mercado norteamericano y hasta un 10% en mercados emergentes. El resto de la inversión serán activos de renta fija, tanto pública como privada, principalmente en mercados europeos. Este fondo estará invertido en euros con un máximo del 30% en divisa extranjera.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	27/07/00
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 30/06/18	5.141,21
NÚMERO DE PARTÍCIPES A 30/06/18	419
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/18)	6,327468
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	1,40%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,20%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
1º Sem. 2018	0,99%
AÑO 2017	1,91%
AÑO 2016	4,75%
AÑO 2015	1,93%
3 AÑOS	2,85%
5 AÑOS	5,97%
10 AÑOS	0,95%
15 AÑOS	6,29%

arquiplan estabilidad 3 p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS ESTABILIDAD 3 FP

FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

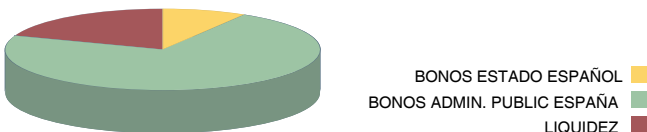
INFORME DE GESTIÓN

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 30/06/18	5.571,64
NÚMERO DE PARTÍCIPE A 30/06/18	341
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/18)	128,42697
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,60%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,20%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
1º Sem. 2018	-1,06%
AÑO 2017	-0,26%
AÑO 2016	0,42%
AÑO 2015	0,79%
3 AÑOS	0,32%
5 AÑOS	5,24%

* 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

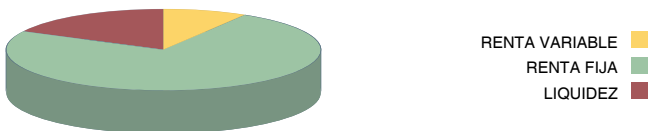
INFORME DE GESTIÓN

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 30/06/18	10.251,05
NÚMERO DE PARTÍCIPIES A 30/06/18	398
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/18)	117,387073
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	0,90%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,20%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
1º Sem. 2018	-3,90%
AÑO 2017	0,60%
AÑO 2016	-0,81%
AÑO 2015	-0,53%
3 AÑOS	-0,25%
5 AÑOS	1,81%

arquiplan prudente p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS PRUDENTE FP

FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

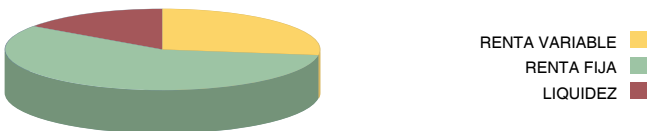
INFORME DE GESTIÓN

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 30/06/18	6.587,21
NÚMERO DE PARTÍCIPE A 30/06/18	397
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/18)	99,851202
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	1,00%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,20%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
1º Sem. 2018	-3,90%
AÑO 2017	0,85%
AÑO 2016*	0,98%

* Inicio del plan el 2/11/2016

arquiplan profim discrecional 50 p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN **ARQUIDOS PROFIM**
DISCRECIONAL 50 FP

FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

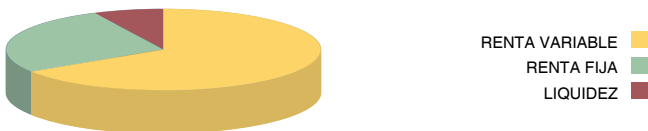
INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Profim Discrecional 50 FP se define como un fondo de Renta Variable Mixta, con una exposición máxima a Renta Variable del 70%. Este fondo estará invertido en euros sin predeterminación de inversión en divisa extranjera.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	12/09/17
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 30/06/18	7.445,01
NÚMERO DE PARTÍCIPES A 30/06/18	375
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (30/06/18)	99,134506
ENTIDAD DEPOSITARIA	ARQUIABANCA
AUDITORES	KPMG AUDITORES SL
COMISIONES:	
GESTIÓN/PATRIMONIO	1,25%
DEPÓSITO/ PATRIMONIO	0,20%
APORTACIÓN	0%
TRASLADO	0%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENTABILIDAD DEL FONDO	T.A.E.
1º Sem. 2018	-3,20%
4º TRIM. 2017	0,71%



arquia

www.arquia.com