

arquipensiones egfp

Informe 2º semestre 2018



comentario de mercado

El segundo semestre de 2018 ha resultado especialmente complicado para los mercados financieros en general. Prácticamente ningún activo se ha librado de las correcciones, ni emergentes, ni la renta variable ni la renta fija.

Razones para justificar estas caídas podemos encontrarlas en diferentes motivos, principalmente geopolíticos, que han ido surgiendo durante el semestre: por un lado el Brexit, las guerras comerciales entre China y EEUU, la inestable situación política italiana y la negociación de sus presupuestos con la Unión Europea, diferentes populismos y más recientemente los miedos que se han generalizado sobre una potencial desaceleración o incluso una recesión de la economía que podría impactarnos en los próximos meses.

El 4T18 ha resultado en el peor cuarto trimestre para la renta variable desde 2008. El mercado entró en pánico a principios de octubre a raíz del discurso de Powell declarando que los tipos de interés estaban todavía lejos de estar en un estado normalizado. Los inversores interpretaron sus palabras como un discurso muy hawkish y asumieron que la FED iba a subir los tipos muy rápidamente. Como consecuencia los inversores decidieron rotar las carteras y posicionarse en modo risk-off. Las caídas afectaron especialmente a empresas cíclicas y small caps, conduciendo el flujo hacia valores más defensivos, aquellos conocidos como bond proxies.

En cuanto a la renta variable, a nivel mundial el ratio Per (precio-beneficio) a 12 meses es de 14x. En EEUU, cuya economía está creciendo de forma sólida, el ratio es de aproximadamente 17x, en línea con el Per medio de los últimos treinta años. En contrapartida, los índices europeos, japoneses y emergentes tienen valoraciones más atractivas y están cotizando a unos ratios de comprendidos entre 12x y 13x. No obstante, estas regiones tienen mayor exposición a China y a una potencial ralentización de su economía. Creemos que, en términos generales, el segundo semestre de 2018 ha resultado en una contracción de los múltiplos de todos los índices bursátiles fruto de las tensiones geopolíticas, miedo a una recesión y consecuente ampliación de las primas de riesgo. En nuestra opinión, tras estas correcciones las valoraciones actuales son atractivas en relación con las medias históricas y sólo que se mantengan los beneficios empresariales y la economía logre mantener el pulso podríamos ver revalorizaciones significativas en los próximos meses.

Compañías cíclicas y compañías con perfil value son las más baratas en términos de valoración. En contrapartida, aquellos sectores con un sesgo más defensivo y especialmente las compañías con un fuerte carácter de crecimiento se encuentran a valoraciones más exigentes. De todos modos, si la desaceleración económica se con-

firma, podríamos seguir observando flujos de sectores cíclicos a defensivos, encareciendo aún más este perfil de compañías.

Nuestro planteamiento a la hora de realizar la selección de valores sigue consistiendo en identificar aquellas compañías de calidad y con barreras de entrada reconocibles, con potencial de crecimiento, con elevada rentabilidad, con apalancamiento moderado o incluso con posición neta de caja e intentando pagar siempre un precio atractivo.

En referencia a la renta fija, se han generado rendimientos espectaculares durante la última década y creemos que difícilmente se repetirán en los próximos ejercicios. Concretamente, este 2018 ha roto esta tendencia y ha resultado especialmente complicado para esta tipología de activos. A los bajos tipos de interés se le ha sumado la ampliación de los spreads corporativos y de la deuda periférica. Debemos ser conscientes que las valoraciones de muchos bonos corporativos en euros habían alcanzado valoraciones muy exigentes al ser elegibles en el programa de compras del BCE. No obstante, actualmente tras estas correcciones en precio, creemos que están volviendo a surgir oportunidades y tenemos en cartera bonos que nos están pagando rendimientos interesantes.

El Bund, el bono del gobierno alemán con vencimiento a diez años, ha resultado el gran beneficiado durante la segunda mitad del año. La inestabilidad ocasionada por la formación del nuevo gobierno italiano así como la incertidumbre por las negociaciones del Brexit, provocaron que el Bund se moviese desde niveles cercanos al 0,75% en febrero hasta cerrar el año en niveles de 0,20%. Especialmente complicado ha resultado este año para la deuda italiana por la formación de un gobierno con un marcado carácter populista y el desafío presentado por éste a la hora de negociar los presupuestos con la Unión Europea y al querer pasar por alto las normas de estabilidad presupuestaria. Como consecuencia, la prima de riesgo se disparó desde niveles de 120 bps hasta alcanzar máximos de 325 bps o una rentabilidad equivalente del 3,6%.

En cuanto al Asset Allocation, nuestra visión es constructiva en renta variable y en materias primas apoyados en el crecimiento de la economía, los resultados de las compañías y unas valoraciones que generalmente consideramos atractivas, más después de las fuertes correcciones vividas durante 2018.

Podríamos afirmar que en una fase avanzada del ciclo económico no es favorable para los activos de renta fija. A las políticas más restrictivas de los Bancos Centrales, debemos añadirle el creciente apalancamiento de las compañías y la ampliación de los diferencia-

les corporativos. Además, teniendo en cuenta que la renta variable tiende a obtener mejor comportamiento relativo al crédito a finales del ciclo, nos posicionamos cautos en renta fija de cara a los próximos meses.

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. Prevemos que nuestros planes de pensiones Arquidos Bolsa PP, de renta variable, Arquidos Crecimiento PP, de renta variable mixta, y Arquidos PP, nuestro renta fija mixta, sean los fondos que mejor deberían aprovechar esas prevista subidas. El plan Arquiplan Monetario PP es un excelente vehículo para remunerar las posiciones de liquidez asumiendo riesgos y volatilidad muy controlada.

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 Arquiplan Profim Discrecional 50 PP, cubren este perfil.

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:

El 30% de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio.

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

Arquipensiones EGFP SA pertenece íntegramente al Grupo Financiero CAJA DE ARQUITECTOS S.COOP.DE CREDITO. CIF: F08809808. Arcs 1. 08002-Barcelona.

arquiplan monetario p.p.

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

FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

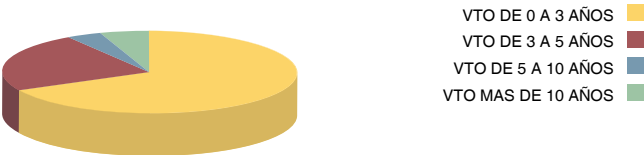
INFORME DE GESTIÓN

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 3 años.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	22/11/01
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 31/12/18	18.060,04
NÚMERO DE PARTICIPES A 31/12/18	1.194
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS 31/12/18)	7,751169
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.
AÑO 2018	-2,13%
AÑO 2017	0,21%
AÑO 2016	-0,19%
AÑO 2015	-0,11%
3 AÑOS	-0,71%
5 AÑOS	-0,24%
10 AÑOS	1,09%
15 AÑOS	2,01%

arquiplan inversión p.p.

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

FACTOR DE RIESGO MODERADO

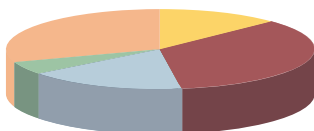
INFORME DE GESTIÓN

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 31/12/18	6.034,06
NÚMERO DE PARTICIPES A 31/12/18	438
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/18)	7,519407
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 MAS DE 10 AÑOS	■

RENTABILIDAD DEL FONDO

	T.A.E.
AÑO 2018	-1,89%
AÑO 2017	0,89%
AÑO 2016	1,76%
AÑO 2015	0,21%
3 AÑOS	0,24%
5 AÑOS	2,08%
10 AÑOS	3,37%
15 AÑOS	4,27%

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%.

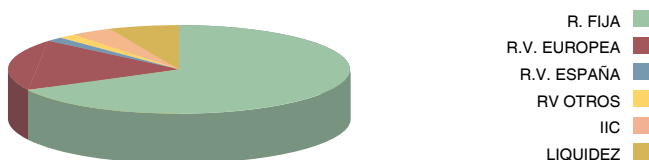
El otro 70% del patrimonio se destina a renta fija pública o privada con grado de inversión y principalmente en mercados europeos. La duración de la cartera no está predeterminada y puede invertir hasta el 25% en emisiones de baja calificación crediticia.

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

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

FECHA DE CONSTITUCIÓN	21/09/89
PATRIMONIO (MILES EUROS) A 31/12/18	48.853,85
NÚMERO DE PARTÍCIPES A 31/12/18	2.461
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS 31/12/18)	22,972531
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.
HASTA EL 30.09.18	-5,47%
AÑO 2017	2.35%
AÑO 2016	2.68%
AÑO 2015	0.09%
3 AÑOS	-0,22%
5 AÑOS	0,62%
10 AÑOS	2,54%
15 AÑOS	2,56%

arquiplan crecimiento p.p.

PLAN DE PENSIONES INTEGRADO EN ARQUIDOS CRECIMIENTO FP

FACTOR DE RIESGO DINÁMICO

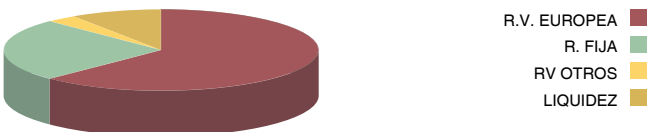
INFORME DE GESTIÓN

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 31/12/18	8.827,26
NÚMERO DE PARTICIPES A 31/12/18	694
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/18)	6,453596
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.
HASTA EL 30.09.18	-10,97%
AÑO 2017	3,36%
AÑO 2016	4,12%
AÑO 2015	0,26%
3 AÑOS	-1,42%
5 AÑOS	0,34%
10 AÑOS	3,24%
15 AÑOS	4,36%

arquiplan bolsa p.p.

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

FACTOR DE RIESGO AGRESIVO

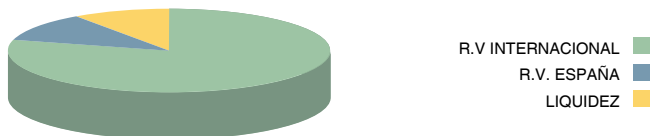
INFORME DE GESTIÓN

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 31/12/18	4.696,01
NÚMERO DE PARTÍCIPE A 31/12/18	439
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/18)	5,424415
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.
AÑO 2018	-13,85%
AÑO 2017	1,91%
AÑO 2016	4,75%
AÑO 2015	1,93%
3 AÑOS	-2,76%
5 AÑOS	-0,42%
10 AÑOS	3,40%
15 AÑOS	3,62%

arquiplan estabilidad 3 p.p.

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

FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

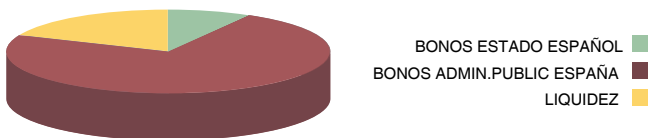
INFORME DE GESTIÓN

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 31/12/18	5.489,99
NÚMERO DE PARTÍCIPE A 31/12/18	338
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/18)	127,871835
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.
AÑO 2018	-0,96%
AÑO 2017	-0,26%
AÑO 2016	0,42%
AÑO 2015	0,79%
3 AÑOS	0,27%
5 AÑOS	2,05%

* Garantía otorgada por Arquia – Caja de Arquitectos en base a las condiciones indicadas en la carta de garantías 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

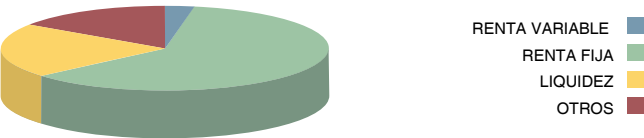
INFORME DE GESTIÓN

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 31/12/18	9.606,27
NÚMERO DE PARTÍCIPIES A 31/12/18	411
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/18)	114,871952
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.
AÑO 2018	-3,66%
AÑO 2017	0,60%
AÑO 2016	-0,81%
AÑO 2015	-0,53%
3 AÑOS	-1,31%
5 AÑOS	-0,31%

arquiplan prudente p.p.

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

FACTOR DE RIESGO CONSERVADOR

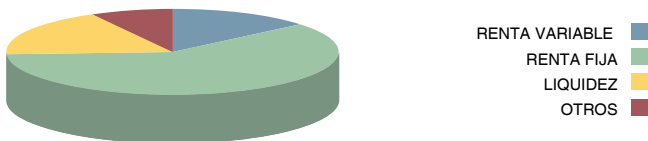
INFORME DE GESTIÓN

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 31/12/18	6.330,48
NÚMERO DE PARTÍCIPE A 31/12/18	399
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/18)	96,335158
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.
AÑO 2018	-5,41%
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

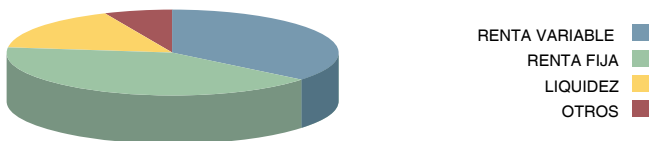
INFORME DE GESTIÓN

Arquidos Prudente 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 31/12/18	7.121,95
NÚMERO DE PARTÍCIPES A 31/12/18	380
UNIDAD DE CUENTA EN EUROS (31/12/18)	92,843365
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.
AÑO 2018	-7,84%
4º TRIM. 2017	0,71%

* Inicio del plan el 2/11/2016



arquia

www.arquia.com