

ARQUIUNO PRUDENTE 30RV FI

Nº Registro CNMV: 4979

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) ARQUIGEST, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** ARQUIA BANK, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CAJA ARQUITECTOS **Rating Depositario:** 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

Bárbara de Braganza, 6 Tercero Izquierda - 28004 - Madrid

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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

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 0% y el 30% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales la exposición estará en torno al 15%) 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.

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. La inversión en emergentes no superará el 25% de la cartera y en gestión alternativa como máximo un 10%.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,05	0,29	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,04

Nota: El período 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	907.839,86	935.247,70	976	1.003	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	4.718.154,56	4.806.770,46	658	663	EUR	0,00	0,00	30000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	9.362	9.367	9.854	4.251
CLASE B	EUR	49.772	49.151	48.047	18.888

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	10,3120	10,0150	10,6206	10,4543
CLASE B	EUR	10,5490	10,2254	10,7565	10,5049

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,05	0,05	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,97	2,97	-3,88	0,57	-1,26	-5,70	1,59		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	03-01-2019	-0,46	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	04-01-2019	0,43	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,71	2,71	3,64	1,69	2,45	2,73	1,64		
Ibex-35	12,55	12,55	15,83	10,64	13,47	13,70	13,15		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	0,35	0,39	0,61		
Renta Fija Mixta Internacional	1,63	1,63	2,77	1,02	1,55	1,99	1,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,74	1,74	1,72	1,32	1,33	1,72	0,97		

(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.

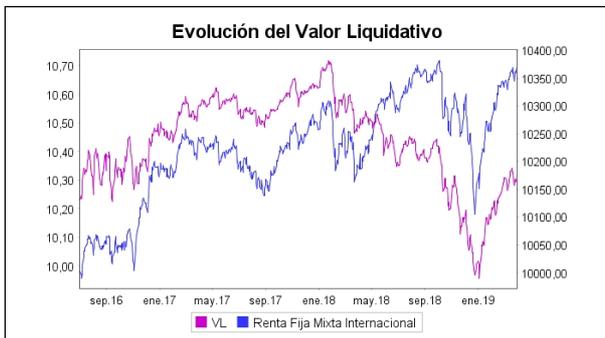
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,59	0,55	0,55	0,56	2,22	2,15	1,56	

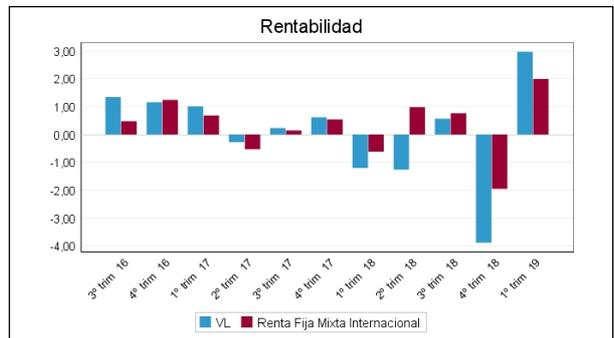
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,17	3,17	-3,68	0,78	-1,06	-4,94	2,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	03-01-2019	-0,46	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	04-01-2019	0,44	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,71	2,71	3,64	1,69	2,45	2,73	1,64		
Ibex-35	12,55	12,55	15,83	10,64	13,47	13,70	13,15		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25	0,35	0,39	0,61		
Renta Fija Mixta Internacional	1,63	1,63	2,77	1,02	1,55	1,99	1,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,68	1,68	1,66	1,28	1,29	1,66	0,98		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,35	0,35	0,36	1,42	1,35	1,04	

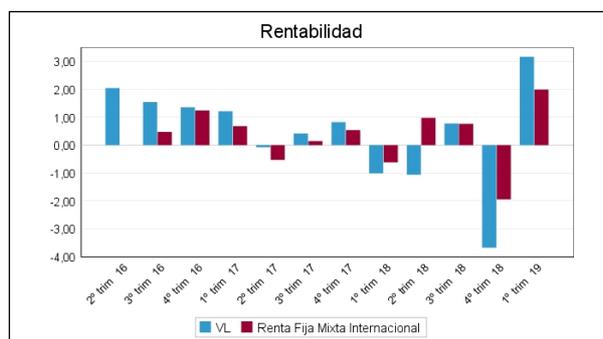
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.610	370	2,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	43.393	1.761	3,98
Renta Fija Mixta Internacional	58.883	1.643	3,13
Renta Variable Mixta Euro	26.939	1.154	7,48
Renta Variable Mixta Internacional	30.322	999	5,93
Renta Variable Euro	7.316	363	10,67
Renta Variable Internacional	10.623	463	10,61
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	188.086	6.753	5,05

*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	52.960	89,56	54.039	92,35
* Cartera interior	1.494	2,53	1.699	2,90
* Cartera exterior	51.390	86,90	52.251	89,29
* Intereses de la cartera de inversión	76	0,13	90	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.123	10,35	4.413	7,54
(+/-) RESTO	51	0,09	65	0,11
TOTAL PATRIMONIO	59.134	100,00 %	58.517	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)	58.517	64.106	58.517	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,03	-5,32	-2,03	-63,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,08	-3,82	3,08	-177,70
(+ Rendimientos de gestión)	3,32	-3,59	3,32	-188,83
+ Intereses	0,15	0,14	0,15	-0,90
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-24,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	-0,27	0,55	-298,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	-0,07	0,03	-146,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,41	-0,25	-41,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,83	-3,03	2,83	-189,80
± Otros resultados	0,00	0,04	0,00	-88,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,26	-2,35
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	-5,88
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,34
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.613,72
(+ Ingresos)	0,03	0,04	0,03	-25,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,03	-25,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.134	58.517	59.134	

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

3. Inversiones financieras

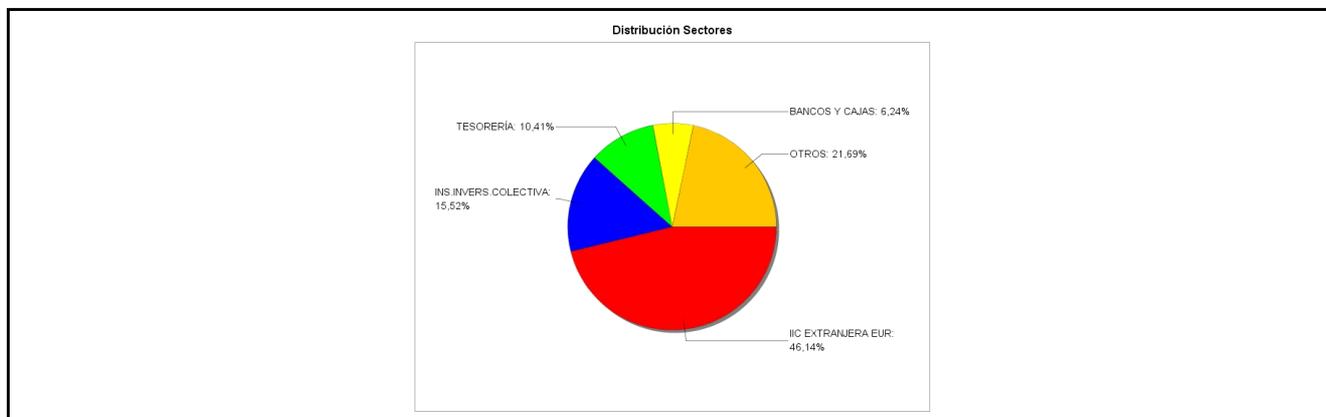
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203	0,34	197	0,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	298	0,50	497	0,85
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	501	0,84	693	1,19
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	993	1,68	1.006	1,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.494	2,52	1.699	2,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.082	18,76	10.275	17,56
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	11.082	18,76	10.275	17,56
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	277	0,47
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	0	0,00	277	0,47
TOTAL IIC	40.308	68,13	41.699	71,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.390	86,89	52.251	89,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.884	89,41	53.950	92,16

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NACIONAL ALEMAN 2 AÑOS	V/ FUTURO SCHATZ - JUNIO 2019 DUM9	8.605	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NACIONAL ALEMAN 5 AÑOS	V/ FUTURO BOBL JUNIO 2019 OEM9	4.488	Inversión
Total subyacente renta fija		13093	
STANDARD AND POORS 500	C/ FUTURO E-MINI S&P500 JUNIO 2019 ESM9	125	Inversión
EUROSTOXX 50	C/ FUTURO EUROSTOXX50 JUNIO 2019 VGM9	226	Inversión
NIKKEI 225	C/ FUTURO NIKKEI 225 JUNIO 2019 NKM9	348	Inversión
Total subyacente renta variable		698	
TOTAL OBLIGACIONES		13791	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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

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

Tras un volátil y fatídico 2018, los mercados han tenido un excelente comienzo de ejercicio. A estas alturas llevamos ya un trimestre a nuestras espaldas, un trimestre que ha resultado muy positivo para todos los activos de riesgo en términos generales, tanto para la renta fija como para la renta variable.

A principios de año teníamos una visión moderadamente positiva para los activos de riesgo pero estas subidas tan fuertes y en tan breve período de tiempo han superado nuestras previsiones y han permitido que vivamos el mejor trimestre bursátil de los últimos diez años.

Todos los principales índices a nivel global, salvo la excepción del Nikkei japonés y el FTSE100 británico, se han anotado plusvalías de doble dígito durante el primer trimestre del ejercicio.

Los mercados norteamericanos han continuado mostrando mucha fortaleza a lo largo del primer trimestre con plusvalías superiores al 13% para S&P500 y próximas al 17% para Nasdaq, ligeramente mayores si consideramos como divisa base el euro debido a la apreciación del USD frente al Euro. La renta variable norteamericana tuvo un mejor comportamiento relativo durante 2018 que el resto de mercados y este 2019 siguen manteniendo el buen tono. No debemos pasar por alto que en el caso la bolsa norteamericana nos encontramos muy cerca de superar de nuevo los máximos históricos. A fecha de la redacción de este informe nos encontramos sólo un 1% por debajo de los máximos del S&P500 de setiembre de 2018.

En Europa las apreciaciones han resultado también muy significativas. Los principales índices han cerrado el trimestre con plusvalías comprendidas entre el 8% y el 16%. Justamente el índice MIB italiano ha sido el que ha logrado cerrar el trimestre con mayores revalorizaciones. En el otro lado de la moneda, destacamos el índice FTSE100 británico que ha mostrado peor comportamiento relativo por la incertidumbre que sigue generando el brexit sobre la economía del Reino Unido. En cuanto al Stoxx 600, el índice más representativo, ha cerrado el trimestre con una revalorización superior al 13%.

En términos de valoración los mercados de renta variable europeos siguen negociando con descuento en relación a sus homólogos norteamericanos. Mientras que el S&P 500 y el Nasdaq cotizan en niveles de 19 y 33 veces beneficios respectivamente, el Stoxx 600 se sitúa a niveles más atractivos: 17x.

Creemos que estos avances generalizados de la renta variable se han producido por diferentes factores: en primer lugar, debemos tener presente que venimos de unos elevados niveles de sobreventa en noviembre y diciembre, también observamos una expansión de múltiplos que se ha producido al calor de los avances en las negociaciones en materia comercial entre EEUU y China. Otro factor que creemos que también ha resultado crucial para apoyar la senda alcista ha sido la postura tomada por los bancos centrales, aplicando una política monetaria más laxa dados los flojos datos macroeconómicos.

Viendo el excelente comportamiento de los mercados durante los dos primeros meses del año y el escaso volumen con el que se han materializado estas subidas, la duda que nos estamos planteando es si estamos cerca del fin del rebote táctico de las bolsas y consecuentemente deberíamos reducir exposición a renta variable.

A nivel geográfico tenemos preferencia por emergentes mientras que nos posicionamos más cautos en las bolsas europeas. Nos parece especialmente atractivo la inversión en renta variable china. Creemos que la segunda economía del mundo podría resultar fortalecida del paquete de medidas fiscales y monetarias impulsadas por el gobierno. Desde el punto de vista sectorial seguimos apostando por el sector tecnológico (siendo muy selectivos), energía y salud. En

cualquier caso tratamos de identificar aquellas compañías con balances sólidos, capacidad de generación de elevados de niveles caja y fuertes perspectivas de crecimiento. En el lado opuesto, seguimos infraponderando el sector financiero, especialmente los bancos, ya que en nuestro escenario principal seguimos sin ver en el horizonte subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales. No obstante, dado la fase avanzada en la que se encuentra el ciclo económico y bursátil hemos ido reduciendo exposición de forma progresiva a sectores más cíclicos y con mayores betas en detrimento de sectores más defensivos.

En resumidas cuentas, nuestra visión sobre la renta variable tras estas fuertes y rápidas subidas sigue siendo moderadamente optimista y más habiéndose producido gracias a una expansión de múltiplos más que por un fuerte crecimiento de los beneficios empresariales. Creemos que los elevados descuentos en las valoraciones vistos en diciembre ya han desaparecido, pero no por ello dejan de haber oportunidades en el mercado. No obstante, no debemos olvidar los riesgos geopolíticos latentes en el horizonte y no debemos descartar que surja un black swan. Bajo nuestro punto de vista, creemos que el mercado estaría infravalorando el riesgo de un hard brexit y las consecuencias que podría tener para la economía británica y especialmente para el sector financiero.

En relación a la renta fija destacaríamos tres hechos relevantes durante el primer trimestre:

- La fiesta del crédito
- La inversión de la curva norteamericana
- Los tipos de interés a diez años en la Zona Euro vuelven a negativo

En primer lugar, durante los primeros compases del año hemos vivido una auténtica fiesta del crédito. De acuerdo que venimos de unos elevados e injustificados niveles de sobreventa durante los últimos meses del año pero el estrechamiento de los diferenciales ha sido muy significativo y en un período de tiempo muy corto. En el caso del índice Itraxx Main Europe hemos pasado de niveles superiores a 90 puntos a prácticamente 60 en escasos 3 meses y más importante ha sido aún el estrechamiento del índice Itraxx Crossover.

Como consecuencia, recomendamos y ya estamos implementando en nuestras carteras de renta fija una paulatina reducción del riesgo de crédito. Estamos recogiendo beneficios y empezando a reducir exposición a deuda financiera subordinada y bonos high yield. De todos modos, creemos que tiene sentido seguir apostando por crédito en los próximos meses y asumir un mayor riesgo, dadas los tipos de interés negativos que está pagando la deuda core en euros. Creemos que los diferenciales de crédito pueden seguir estrechando, así que no deshacemos toda nuestra posición, pero sí que estamos rotando las carteras hacia un posicionamiento más defensivo.

En cuanto a la deuda financiera subordinada seguimos viendo valor por el elevado rendimiento relativo que están pagando actualmente dichas emisiones y más en un entorno de tipos cero o negativos. Adicionalmente, debemos tener en cuenta que las entidades financieras cada vez están más capitalizadas por los mayores requerimientos de capital por parte de la nueva normativa de Basilea III y también estamos observando una caída generalizada de la morosidad bancaria (non-performing loans). Por subclase de activo, a pesar de estar más subordinados en la prelación de pagos, seguimos teniendo preferencia por los AT1 antes que los LT2 ya que los primeros pagan un pickup importante en términos relativos y en el hipotético caso de un credit event y de aplicarse un bail-in esperaríamos que ambas tipos de activos resultaran implicados.

El segundo punto destacable es la inversión de la curva norteamericana. La curva de tipos de interés en EEUU se ha invertido por primera vez desde 2007. Normalmente la curva de tipos suele tener pendiente positiva. En condiciones normalizadas se paga más por un compromiso a largo que uno a corto plazo. Pero no siempre es así, y justo a finales de marzo hemos observado cómo la curva americana tomaba una pendiente negativa. Es decir, los tipos de interés a diez años se situaban por debajo de los tipos de interés a 3 meses. Esto significa que no existe consenso en la visión del mercado entre la FED y el mercado, ya que los Bancos Centrales controlan los tramos más cortos con la fijación de los tipos de interés en previsión de las futuras condiciones económicas. Mientras que los principales actores del mercado de deuda están descontando que habrá una desaceleración de la economía y menor crecimiento.

Generalmente una curva invertida ha precedido anteriores recesiones con una gran fiabilidad. De todos modos, no debemos huir despavoridos y deshacer todas de las carteras y posiciones en activos de riesgo. De hecho, históricamente desde que el tramo 2-10 se invierte hasta que los mercados de renta variable giran a la baja suele transcurrir un período de 12 a 18 meses.

En tercer lugar, observamos cómo los tipos de interés a diez años para la curva alemana han vuelto al terreno negativo, situación que no se daba desde 2016. Durante los últimos meses, hemos observado también un rally de la deuda core,

especialmente de los tramos más largos. Este rally ha venido acompañado de un aplanamiento de las curvas europeas y creemos que se ha dado por la incertidumbre existente entre la comunidad inversora sobre la situación de la economía europea. Adicionalmente en el mes de marzo fuimos testigos de un discurso de los Bancos Centrales más dovish de lo esperado, tanto por parte de la FED como por parte del BCE. Como consecuencia, la expectativa de subida de tipos en Europa se ha aplazado hasta bien entrado 2020.

Las bolsas europeas han cerrado el trimestre con fuertes revalorizaciones del 12,27% y del 11,67%, en el Stoxx Europe 600 y Eurostoxx 50, respectivamente. Nuestro Arquino Prudente 30RV FI registró este trimestre una subida del 2,97%. Arquino Prudente 30 RV FI obtuvo ganancias por un 0,03% del patrimonio en renta variable, un 0,55% en renta fija, un 2,83% en IIC y un -0,25% vía derivados.

Durante el mes de marzo la exposición en renta variable, entre acciones, futuros y fondos, se ha mantenido en el 15%. Hemos seguido reduciendo posiciones en deuda financiera subordinada, puesto que consideramos que es una clase de activo cuyo potencial de pérdidas supera la capacidad de seguir generando beneficios para la cartera del fondo. También hemos rotado hacia posiciones de renta variable más conservadoras, a través de los fondos Robeco Global Conservative Equities y el Pictet Water.

Finalmente, ante un escenario de tipos de interés bajos a medio plazo, hemos aumentado la duración de la cartera cerrando las posiciones cortas que manteníamos en el Bund alemán. Se mantienen las posiciones cortas en Schatz y Bobl, dada la rentabilidad negativa de la deuda alemana en esos plazos.

Arquino Prudente 30RV FI se ha mantenido fiel a su política de mantener su volatilidad lo más controlada posible y hemos cerrado el trimestre con una volatilidad del 2,71%, frente a 3,64% del trimestre anterior (la volatilidad del Ibex35 y las Letras ha sido de 12,55% y 0,19%, respectivamente). Este trimestre la rotación fue del 0,29%, un nivel superior al período anterior. El fondo ha invertido en derivados financieros con la finalidad de inversión. El apalancamiento medio del fondo durante este periodo ha sido del 80,84%. 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. Los gastos soportados por el fondo este trimestre ascendieron 0,59% (2,36% acumulado año), lo que incluye comisión de gestión y depósito y gastos de auditoría.

El número de partícipes del fondo disminuyó un 2,69% en la clase A y un 0,75% en la clase B. En cuanto al patrimonio del fondo, ha disminuido un 0,05% en la clase A y ha aumentado un 1,26% en la clase B.

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.

Seguimos constructivos en renta variable y mantenemos nuestra tesis relativa a la preferencia por las acciones frente a los bonos. Se está cumpliendo nuestro escenario de observar mayor volatilidad en el mercado y creemos que las recientes correcciones se deben aprovechar para comprar activos de riesgo y construir cartera. Prevemos que nuestros fondos Arquino Bolsa Fi, de renta variable, Arquino Renta Variable Mixta FI, de renta variable mixta, y Arquino FI, nuestro renta fija mixta, sean los fondos que mejor deberían aprovechar esas prevista subidas.

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 diferenciales 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. Nuestros clientes siguen buscando fondos de baja volatilidad y una buena selección de fondos que integran la cartera. Nuestros fondos Arquino Prudente 30RV Fi, un mixto de renta fija internacional, Arquino Equilibrado 60RV Fi, un mixto de renta variable internacional y Arquino Dinámico 100RV Fi, renta variable internacional cubren este perfil. Este trimestre la gestora ha tenido unas salidas netas globales de 5 millones de euros. En el caso del Arquino Prudente 30RV FI ha tenido un saldo neto de reembolsos por un importe de 1,2 millones de euros desde principios del trimestre.

El 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.

La remuneración de la cuenta de tesorería ha sido del 0,00%.

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
XS1592168451 - RENTA FIJA BANKINTER 2,50 2027-04-06	EUR	203	0,34	197	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	0,34	197	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203	0,34	197	0,34
ES0532945922 - PAGARE TUBACEX 0,69 2019-11-08	EUR	298	0,50	298	0,51
XS1886588810 - PAGARE SACYR 1,25 2019-03-26	EUR	0	0,00	199	0,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		298	0,50	497	0,85
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		501	0,84	693	1,19
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
ES0156673008 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	118	0,20	226	0,39
ES0179463007 - PARTICIPACIONES KERSIO CAPITAL	EUR	444	0,75	173	0,29
ES0140963002 - PARTICIPACIONES RENTA 4	EUR	0	0,00	218	0,37
ES0110247006 - PARTICIPACIONES ARQUIUNO BOLSA FI	EUR	430	0,73	389	0,66
TOTAL IIC		993	1,68	1.006	1,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.494	2,52	1.699	2,90
IT0005323032 - RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	3.500	5,92	3.435	5,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.500	5,92	3.435	5,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1109959467 - RENTA FIJA ARCELIX 3,88 2021-09-16	EUR	402	0,68	0	0,00
XS1380394806 - RENTA FIJA FERRARI 1,50 2023-03-16	EUR	511	0,86	0	0,00
XS1897489578 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	305	0,52	298	0,51
FR0013367612 - RENTA FIJA EDF 4,00 2049-10-04	EUR	519	0,88	486	0,83
XS1224710399 - RENTA FIJA GAS NATURAL 3,38 2049-04-24	EUR	506	0,86	485	0,83
XS1814065345 - RENTA FIJA GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	387	0,66	362	0,62
XS0525912449 - RENTA FIJA BANTIERRA - CAJALON 6,00 2021-01-14	EUR	566	0,96	554	0,95
XS1405778041 - RENTA FIJA BULGARIAN ENERGIE 4,88 2021-08-02	EUR	548	0,93	545	0,93
XS1720053229 - RENTA FIJA FERRARI 0,25 2021-01-16	EUR	0	0,00	494	0,84
XS1043535092 - RENTA FIJA BSCH 5,50 2049-03-12	EUR	988	1,67	0	0,00
XS1033661866 - RENTA FIJA BBVA 7,00 2049-12-29	EUR	0	0,00	204	0,35
DE000A11QR73 - RENTA FIJA BAYER 3,75 2074-07-01	EUR	205	0,35	198	0,34
FR0010941484 - RENTA FIJA CNP ASSURANCES 6,00 2040-09-14	EUR	114	0,19	113	0,19
XS0503665290 - RENTA FIJA AXA-UAP 5,25 2040-04-16	EUR	0	0,00	111	0,19
XS1384064587 - RENTA FIJA SANTANDER ISSUANCES 3,25 2026-04-04	EUR	108	0,18	102	0,17
XS1254428896 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 3,00 2025-06-30	EUR	224	0,38	211	0,36
FR0011697028 - RENTA FIJA EDF 5,00 2049-01-22	EUR	107	0,18	99	0,17
XS1055241373 - RENTA FIJA BBVA SUB CAPITAL UNI 3,50 2024-04-11	EUR	102	0,17	102	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.593	9,47	4.365	7,46
XS1619422865 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-05-24	EUR	996	1,69	950	1,62
XS1824425265 - RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 2,09 2023-05-24	EUR	489	0,83	459	0,79
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,11 2022-12-07	EUR	280	0,47	0	0,00
XS1043535092 - RENTA FIJA BSCH 6,25 2049-03-12	EUR	0	0,00	954	1,63
FR0010815464 - RENTA FIJA GROUPAMA SA 7,88 2039-10-27	EUR	111	0,19	112	0,19
XS0503665290 - RENTA FIJA AXA-UAP 5,25 2040-04-16	EUR	111	0,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.989	3,37	2.475	4,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.082	18,76	10.275	17,56
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		11.082	18,76	10.275	17,56
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN	USD	0	0,00	277	0,47
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	277	0,47
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		0	0,00	277	0,47
LU1920265128 - PARTICIPACIONES BLUEBAY IN GR ABS RE	EUR	601	1,02	0	0,00
LU0705783958 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	183	0,31	0	0,00
LU0104884605 - PARTICIPACIONES PICTET \$ SHRT TRM HY	EUR	244	0,41	0	0,00
IE00BN85Y486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE	EUR	1.203	2,04	0	0,00
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE	EUR	1.936	3,27	0	0,00
LU1665237969 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	244	0,41	0	0,00
IE00BYP54Q15 - PARTICIPACIONES PPRINCIPAL GLOBAL	EUR	1.028	1,74	0	0,00
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP	USD	303	0,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013111382 - PARTICIPACIONES ECHIQUIER	EUR	131	0,22	116	0,20
LU1769937829 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	198	0,33	176	0,30
LU0346388969 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	185	0,31	302	0,52
LU0705071453 - PARTICIPACIONES RAM ACTIVE INVESTMEN	EUR	580	0,98	710	1,21
IE00BQSBX418 - PARTICIPACIONES GAM STAR GLOBAL SELE	EUR	2.343	3,96	3.187	5,45
FR0010952788 - PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	297	0,50	997	1,70
IE00B29M2H10 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL RE	EUR	924	1,56	603	1,03
LU1681049109 - PARTICIPACIONES AMUNDI SP500	EUR	0	0,00	300	0,51
FI0008811997 - PARTICIPACIONES EVLI	EUR	665	1,12	656	1,12
LU1307988706 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN GL EQ A	EUR	68	0,11	60	0,10
LU036855768 - PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	121	0,20	307	0,52
LU0490786174 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GROU	EUR	2.346	3,97	2.530	4,32
LU1438036433 - PARTICIPACIONES GAM STAR GLOBAL SELE	EUR	2.123	3,59	3.184	5,44
LU1347067677 - PARTICIPACIONES PIONEER ABS RETURN	EUR	0	0,00	1.930	3,30
IE0009532122 - PARTICIPACIONES JANUS CAPTL FLEX INC	EUR	714	1,21	620	1,06
FR0010584474 - PARTICIPACIONES EDR BOND ALLOCATION	EUR	300	0,51	1.248	2,13
LU0133355080 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	305	0,52	267	0,46
LU0254839870 - PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	327	0,55	281	0,48
LU0252964357 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	651	1,10	587	1,00
LU1093756242 - PARTICIPACIONES FT GLOBAL BOND ACC	EUR	3.216	5,44	3.112	5,32
FR0010149112 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	0	0,00	58	0,10
LU0256880153 - PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	207	0,35	177	0,30
LU0368557038 - PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	684	1,16	621	1,06
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLI	EUR	1.661	2,81	1.637	2,80
LU1344157208 - PARTICIPACIONES PIONEER ABS RETURN	EUR	0	0,00	1.256	2,15
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	3.979	6,73	3.902	6,67
LU0992629740 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	366	0,62	363	0,62
LU1090433381 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	0	0,00	924	1,58
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR BOND ALLOCATION	EUR	1.986	3,36	1.949	3,33
IE0032904330 - PARTICIPACIONES J.O.HAMBRO CAPITAL	EUR	201	0,34	181	0,31
LU0144746764 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	USD	540	0,91	0	0,00
LU0594539982 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	1.203	2,03	1.130	1,93
LU0144746509 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	1.088	1,84	1.038	1,77
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	0	0,00	58	0,10
LU1681041205 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF GLB EM B	USD	299	0,51	0	0,00
US06742A6698 - PARTICIPACIONES BARCLAYS +SHILLER CA	USD	748	1,26	632	1,08
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS CREC	EUR	670	1,13	658	1,12
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS SH DUR	EUR	3.291	5,57	3.197	5,46
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPM INCOME OPPORTUNI	EUR	1	0,00	1	0,00
LU0235308482 - PARTICIPACIONES ALKEN EUROP OP	EUR	190	0,32	173	0,29
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROSTOXX600	EUR	65	0,11	58	0,10
IE00B11XZB05 - PARTICIPACIONES PIMCO TOTAL RTN BND	EUR	127	0,21	124	0,21
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	1.765	2,98	2.388	4,08
TOTAL IIC		40.308	68,13	41.699	71,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.390	86,89	52.251	89,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.884	89,41	53.950	92,16

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.