

Promotora y Gestora: Seguros El Corte Inglés, Vida, Pensiones y Reaseguros, S.A. / N° Registro DGSFP: G0154 / Dom. Social: Calle Hermosilla 112 - 28009 - Madrid / C.I.F A-79346839 / I.R.M de Madrid, Tomo 3863, Folio 54, Sección 8, Hoja M-64854, Inscripción 13.
Depositaria: BANCO INVERVIS, S.A., Domicilio social: Avenida de la Hispanidad 6 - 28042 - Madrid / CIF A-83131433 / I.R.M. de Madrid, Tomo 17.018, Folio 69, Hoja M-291.233, Inscripción 1° / N° Registro Entidades de Crédito del Banco de España: 0232 / N° Registro DGSFP: D068.

Se hace constar que:
• Seguros El Corte Inglés, como Gestora del Fondo de Pensiones, dispone de un **procedimiento para evitar conflicto de interés y sobre operaciones vinculadas** (Art. 85 bis y ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, RD. 304/2004)
• las Entidades responsables de la administración y custodia del Fondo -**Gestora y Depositaria**- son **totalmente independientes entre sí** (Art. 85 quáter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, R.D. 304/2004)

Resultados históricos no son indicadores de resultados futuros.

PLAN: Seci Selección Gestoras, Plan del Sistema individual. **FONDO:** S.E.C.I. SELECCIÓN, FONDO DE PENSIONES. • Fecha de constitución: 13/09/2011. • Promotora y Gestora: Seguros El Corte Inglés. • Comisión Gestora: 1,0%. • Depositaria: Banco Invervis, S.A. • Comisión Depositaria: 0,10%. • Auditor: Deloitte, S.L. • Aportación mínima: Periódica 360 €/anuales. Extraordinaria 360 €. • Perfil Inversor: Fondo de Renta Fija Mixta. En torno a un 30% en renta variable. • TER (costes totales): 0,84% PATRIMONIO: 27.058.615,65 € VALOR LIQUIDATIVO: 6,8883

POLÍTICA DE INVERSIÓN Fondo de renta fija mixta

La primera mitad de 2016 se vivió con una elevada volatilidad en los mercados financieros, cuya evolución podemos separar en **cuatro tramos bien diferenciados**: **1)** el de arranque del año marcado por la **evolución del precio del petróleo que continuó su caída hasta el 20 de enero cuando alcanzó los 25,76 USD/barril (referencia Brent)** y arrastró a las bolsas mundiales; **2)** periodo marcado por el **deterioro** que se apreció en los datos macro de manera general y el **temor a una entrada en recesión de la economía estadounidense** (los activos de riesgo, excepto los ligados a materias primas alcanzaron nuevos mínimos) que concluyó en el último tramo de febrero; **3)** se inició con la **ampliación del programa de compras de activos por parte del BCE**, ampliación tanto cuantitativa (de 60.000 a 80.000 millones EUR/mes) como cualitativa (llegando hasta la deuda corporativa en grado de inversión). Además lo datos macro comenzaron a dar señales de remontada por lo que los inversores recuperaron su apetito por el riesgo; **4)** el vivido en las tres últimas semanas en las que el foco se puso en el **referéndum británico sobre su permanencia en la UE y en las elecciones españolas**, y generó enorme volatilidad en los mercados y una vuelta hacia los activos refugio (deuda estadounidense y alemana, USD, oro...).

Ante este entorno tan complejo y cambiante, **la bolsa tuvieron comportamientos dispares** con el S&P500 subió en el semestre un +2,69% aunque marcó un mínimo en febrero con un -11,4%, el Eurostoxx 50 cayó un -12,4% (mínimo en -18,2%) y el Ibex 35 un

-14,5% (mínimo en -20,5%). **La deuda gubernamental alemana a 10 años redujo su TIR hasta alcanzar rentabilidades negativas** (cierre semestral en -0,13%), mientras que a la española le costó bajar del 1,40% hasta que después de las elecciones alcanzó el 1,16% (la prima cerró en 129 pb). En el caso de la deuda corporativa vimos reducción de diferenciales, aunque a principios de año se vio bastante estresada al igual que la renta variable. Por último, **el EUR se apreció un 2,2% frente al USD** (hasta 1,1106%), **aunque fluctuó en un rango de un 8,5% de amplitud** (entre 1,0711 y 1,1616 USD/EUR).

De cara al segundo semestre de 2016, **varios serán los temas que deberán dilucidarse**: evolución del Brexit, elecciones presidenciales en Estados Unidos, formación de gobierno en España, inestabilidad financiera en Europa derivada de los problemas de solvencia de la banca italiana, evolución macro, aceleración de los precios por efecto base de componentes energéticos, movimientos de la Reserva Federal.... **Todos estos elementos seguirán generando volatilidad y, por tanto, propiciando una aproximación muy cauta a la hora de posicionar las carteras**, máxime en el actual entorno de tipos de interés cercanos a cero o negativos, ya que los activos de calidad en renta variable aparecen con valoraciones muy ajustadas, y los de renta fija, con rentabilidades que ofrecen un perfil riesgo-recompensa muy descompensado (poca recompensa o negativa dado el riesgo latente en el periodo de vida de los mismos).

POLÍTICA DE INVERSIÓN - GESTIÓN DEL PERÍODO

S.E.C.I. Selección cerró el primer semestre de 2016 con una rentabilidad del -0,44%. Durante este periodo, hemos realizado pocos cambios. El primero se derivó del vencimiento del bono portugués que manteníamos en cartera y que decidimos sustituir por una combinación de deuda corporativa europea tanto en directo (bonos de Repsol y Telecom Italia ambos con vencimiento 2020), como a través de fondos de renta fija a corto plazo (BlackRock EUR short duration y AXA EUR Short Duration High Yield). A mitad de mayo, decidimos sustituir el Carmignac Capital Plus, por la versión más conservadora de la misma gestora, el Carmignac Securite. Por último y tras el Brexit, deshicimos la posición que manteníamos en el ETF iShares Stoxx Travel & Leisure (en un

escenario de menor libertad de movimientos de personas, el sector de viajes y ocio debería ser de los más perjudicados) y utilizar la venta para aumentar posiciones en el BlackRock EUR Short Duration y el Carmignac Securite. La flexibilidad de los fondos mixtos que tenemos en cartera han permitido superar este entorno complejo de mercado con cierta tranquilidad, comportándose mucho mejor en el segundo trimestre que en el primero. En cuanto a los próximos meses y dadas las dudas que aún planean en los mercados, seguiremos con una aproximación muy cauta a los mismos, vigilando de cerca la evolución de las principales economías y las valoraciones de los activos, para determinar pasos futuros.

ESCALA DE RIESGO

MENOR RIESGO
RENTABILIDAD potencialmente MÁS BAJA

MAYOR RIESGO
RENTABILIDAD potencialmente MÁS ALTA

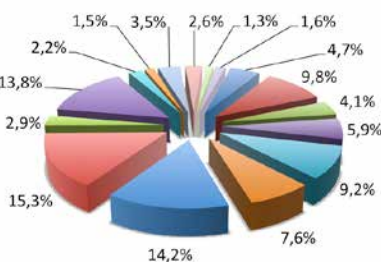


INDICADORES DE RIESGO

Volatilidad	4,28%
Años con rentabilidad positiva	5
Años con rentabilidad negativa	0

COMPOSICIÓN CARTERA

a 30 de Junio de 2016



*BICORPRA
 *BICORPRA BETA
 *BOF EURO SHORT DURATION BOND
 *BREADMEED CREDIT OPPORTUNITIES
 *ETF LYXOR EURO 600 FOOD&BEVERAGE
 *REPSOL 2,125% 16/12/2020
 *CARTESIO 2
 *AVIVA FONDADOR EURO 5
 *CARMIGNAC SECURITE F
 *BNCA MURI 1 ACC
 *ITALCEMENTI 6,625% 19/02/2020
 *DESCONDET RENTA FJA FIJABLE
 *INDEXA STAB.F RETURN
 *AXA EUR SHORT DURATION HY
 *ETF LYXOR IBEX 35
 *TELECOM ITALIA 4,875% 25/09/2020

VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDAD ACUMULADA

Trimestral	0,24%
A 31 de Diciembre de 2016	-
A 30 de Septiembre de 2016	-
A 30 de Junio de 2016	-0,44%
A 31 de Marzo de 2016	-0,68%
Año 2015	2,02%

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

3 últimos años (Dic.2012-Dic.2015)	2,68%
5 últimos años (Dic.2010-Dic.2015)	-
10 últimos años (Dic.2005-Dic.2015)	-
15 últimos años (Dic.2000-Dic.2015)	-
20 últimos años (Dic.1995-Dic.2015)	-