

POLÍTICA DE INVERSIÓN - GESTIÓN DEL TRIMESTRE

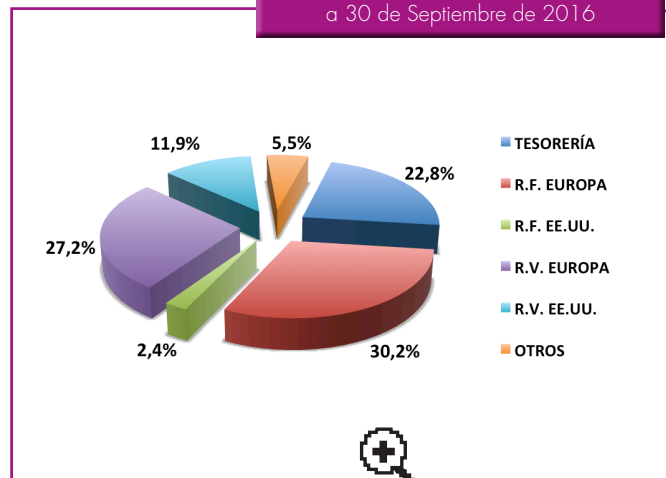
Fondo de renta variable mixta con un máximo del 75% en renta variable.

SECI Futuro acumula al tercer trimestre de 2016 una rentabilidad del -1,88%. La evolución de los mercados durante el tercer trimestre fue la consecuencia de la normalización del sentimiento inversor tras los bruscos movimientos de cierre del trimestre previo tras el inesperado resultado del referéndum británico en el que salió victorioso el "Brexit". Esta normalización vino apoyada en: 1) un panorama macro algo más positivo de lo registrado en la primera mitad del año; 2) unos resultados empresariales, que sin ser buenos, se comportaron algo mejor de lo esperado; 3) una estabilización y cierta tendencia al alza de los precios de materias primas en general y del petróleo en particular; y 4) bancos centrales que siguen mostrándose muy laxos, destacando en este trimestre la Reserva Federal estadounidense, que decidió posponer una vez más la anunciada subida progresiva de tipos de interés. El resultado de todo ello fue una vuelta del apetito inversor por activos de riesgo como la renta variable (Eurostoxx 50 +4,80%, Ibex 35 +7,55%, S&P500 +3,31%), la renta fija corporativa (el coste de cobertura con derivados para los bonos high yield bajó de 375 pb a 330 pb) o la deuda pública española (la prima descendió de 135 pb a 100 pb).

A nivel de inversiones, decidimos mantener la composición de la cartera sin grandes cambios, salvo en la composición de la renta variable, donde deshicimos las posiciones en SAP, Danone, Siemens y Facebook, por las fuertes revalorizaciones acumuladas al principio del trimestre, aunque mantuvimos el nivel de exposición en renta variable con la compra de futuros sobre índices. Sí que aumentamos la exposición efectiva a renta variable con la compra de BME y en Airbus. Nuestra exposición a USD del 13,92% (9,50% incluida en tesorería) fue la única categoría de activo que restó rentabilidad en el periodo. De cara al próximo trimestre, hay distintos elementos que centran nuestra atención: posible ampliación del plazo del QE del BCE y subida de tipos en EE.UU., los efectos base positivos de las

COMPOSICIÓN CARTERA

a 30 de Septiembre de 2016



divisas en las cuentas de las empresas estadounidenses y de las empresas europeas expuestas a emergentes y, en el plano político, las elecciones en Estados Unidos y las negociaciones del Brexit. En caso de que estas incertidumbres vayan resolviéndose de manera positiva (prolongación del QE europeo, mejoría de resultados empresariales y todo ello sin sobresaltos políticos) la cartera está preparada para aprovecharse en mayor medida de la esperada evolución de los mercados y si, además, el panorama macro sigue mostrando una suave pero continua mejoría, podrían darse las condiciones para elevar el perfil de riesgo de la cartera en el tramo final del año.

ESCALA DE RIESGO

MENOR RIESGO

RENTABILIDAD potencialmente MÁS BAJA

MAYOR RIESGO

RENTABILIDAD potencialmente MÁS ALTA



INDICADORES DE RIESGO

| | |
|--------------------------------|-------|
| Volatilidad | 7,17% |
| Años con rentabilidad positiva | 13 |
| Años con rentabilidad negativa | 5 |

VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDAD ACUMULADA

| | |
|----------------------------|--------|
| Trimestral | 1,82% |
| A 31 de Diciembre de 2016 | - |
| A 30 de Septiembre de 2016 | -1,88% |
| A 30 de Junio de 2016 | -3,63% |
| A 31 de Marzo de 2016 | -3,31% |
| Año 2015 | -2,04% |

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

| | |
|-------------------------------------|-------|
| 3 últimos años (Dic.2012-Dic.2015) | 1,10% |
| 5 últimos años (Dic.2010-Dic.2015) | 1,72% |
| 10 últimos años (Dic.2005-Dic.2015) | 1,85% |
| 15 últimos años (Dic.2000-Dic.2015) | 0,11% |
| 20 últimos años (Dic.1995-Dic.2015) | - |

• **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:** Santander Securities Services, S.A. / N° REGISTRO DGSFP: D0196 / Domicilio Social: Ciudad Grupo Santander, Av. Cantabria, s/n 28660 - Boadilla del Monte (Madrid) / C.I.F. A-28027274 / I.R.M. de Madrid, Tomo 4984 general, 4146 Sección 3ª Libro de Sociedades, Folio 45, Hoja M-7100. **Se hace constar que las Entidades responsables de la administración y custodia del Fondo -Gestora y Depositaria- son totalmente independientes entre sí (Art. 85 quáter, Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, R.D. 304/2004) y que Seguros El Corte Inglés, como Gestora del Fondo de Pensiones, dispone de un procedimiento para evitar conflictos de interés y sobre operaciones vinculadas realizadas (Art. 85 bis y ter, Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, RD. 304/2004). Resultados históricos no son indicadores de resultados futuros.**

PLAN: Seci Bolsa Activo, Plan del Sistema individual. **FONDO:** S.E.C.I. FUTURO, FONDO DE PENSIONES. • **Fecha de constitución:** 6/11/1998. • **Promotora y Gestora:** Seguros El Corte Inglés. • **Comisión Gestora:** 1,5%. • **Depositaria:** Santander Securities Services, S.A. • **Comisión Depositaria:** 0,13%. • **Auditor:** Deloitte, S.L. • **Aportación mínima:** Periódica 360 €/anuales. Extraordinaria: 360 €. • **Perfil Inversor:** Fondo de renta variable mixta global. Invierte como máximo un 75% en renta variable de cualquier área a través de inversión directa, inversión en IIC y derivados. Se ha diseñado para partícipes con visión de riesgo a medio y largo plazo. • **TER (costes totales):** 1,28%

PATRIMONIO: 8.839.980,44 €

VALOR LIQUIDATIVO: 6,8525