

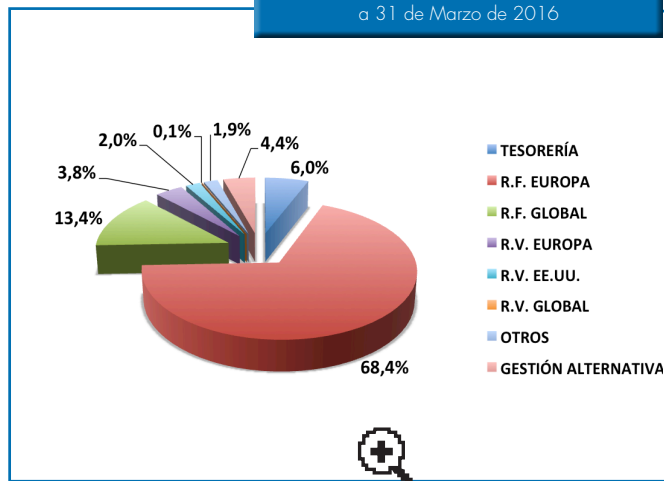
POLÍTICA DE INVERSIÓN - GESTIÓN DEL TRIMESTRE

Fondo de renta fija mixta con un máximo del 10% en renta variable

SECI Patrimonio comienza 2016 con una rentabilidad acumulada durante el primer trimestre del -0,14%. El año dio comienzo en los mercados con un tono muy negativo entre los inversores, pesando sobre su confianza los mismos elementos que ensombrecieron el cierre del ejercicio previo (desaceleración global, indefinición de los bancos centrales, caídas de precios del petróleo) y que propiciaron fuertes caídas en las bolsas en las primeras semanas del ejercicio (las europeas llegaron a acumular caídas cercanas al -20%). A mitad de febrero y apoyados en datos macro que poco a poco apuntaban a cierta mejoría global del sector manufacturero, el apetito por el riesgo regresó y vimos importantes recuperaciones en los índices bursátiles (los estadounidenses cerraron el trimestre ligeramente en positivo, mientras que los europeos lograban remontar hasta acumular caídas más cercanas al -9%). El BCE también puso su granito de arena a principios de marzo, al anunciar una expansión de su programa de compras en cuantía y en activos (comprará deuda en EUR de compañías europeas con grado de inversión) y que superó lo esperado por el mercado. A nivel de inversiones, comenzamos el año vendiendo la totalidad de los fondos de renta fija corporativa high yield (un 10% del patrimonio) y un bono de ArcelorMittal, posicionándonos con lo obtenido en fondos monetarios y activos de renta fija de baja duración (depósitos y pagarés). Este movimiento nos permitió reducir el perfil de riesgo general y tener liquidez para volver a comprar fondos de renta fija corporativa europea de grado inversión (clase de activos admisible en los nuevos planes del BCE) por algo más del 10% del patrimonio. Algo parecido hicimos con el

COMPOSICIÓN CARTERA

a 31 de Marzo de 2016



4,9% que teníamos en renta variable: la llevamos a cero según fue empeorando el panorama y posteriormente la retomamos cuando se calmaron los mercados y la macro empezó a jugar a favor (cerramos el trimestre en el 5,9%). De cara al próximo trimestre, seguiremos tratando de aprovechar oportunidades puntuales en los distintos mercados, pero manteniendo el perfil conservador que caracteriza al fondo y tratando de mantener un equilibrio razonable en el binomio rentabilidad-riesgo que ofrezcan los distintos activos.

ESCALA DE RIESGO

MENOR RIESGO

RENTABILIDAD potencialmente
MÁS BAJA

MAYOR RIESGO

RENTABILIDAD potencialmente
MÁS ALTA

1

2

3

4

5

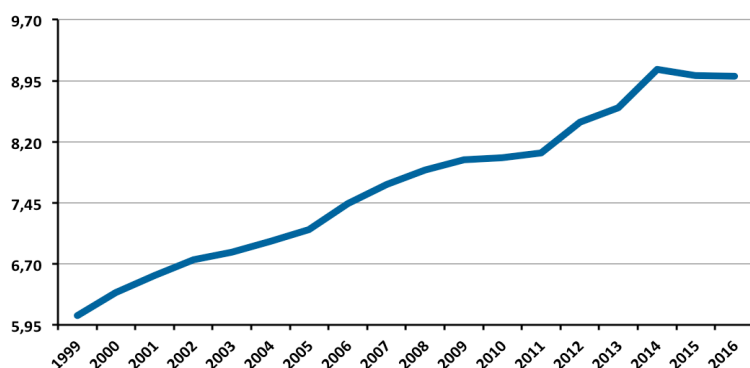
6

7

INDICADORES DE RIESGO

Volatilidad	2,33%
Años con rentabilidad positiva	16
Años con rentabilidad negativa	1

VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDAD ACUMULADA

Trimestral	-0,14%
A 31 de Diciembre de 2016	-
A 30 de Septiembre de 2016	-
A 30 de Junio de 2016	-
A 31 de Marzo de 2016	-0,14%
Año 2015	-0,82%

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

3 últimos años (Dic.2012-Dic.2015)	2,23%
5 últimos años (Dic.2010-Dic.2015)	2,41%
10 últimos años (Dic.2005-Dic.2015)	2,36%
15 últimos años (Dic.2000-Dic.2015)	2,37%
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 3° Libro de Sociedades, Folio 45, Hoja M-7100. Se hace constar que las entidades gestora y depositaria son totalmente independientes entre sí (Art. 85 quáter, Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, R.D. 304/2004). 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 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 Renta Fija, Plan del Sistema individual. **FONDO:** S.E.C.I. PATRIMONIO, FONDO DE PENSIONES. • **Fecha de constitución:** 4/06/1999. • **Promotora y Gestora:** Seguros El Corte Inglés. • **Comisión Gestora:** 1,2%. • **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 fija mixta internacional que invierte como máximo un 10% en renta variable. Dirigido a partícipes que buscan tranquilidad y seguridad. • **TER:** 0,40%

PATRIMONIO: 53.387.308,18 €

VALOR LIQUIDATIVO: 9,0031