

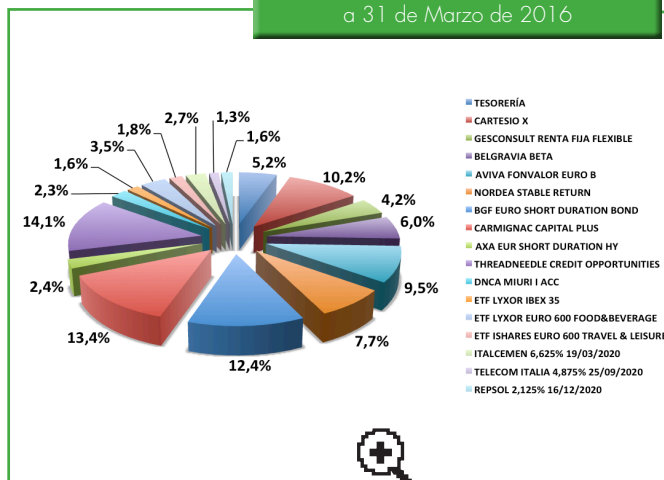
**POLÍTICA DE INVERSIÓN - GESTIÓN DEL TRIMESTRE**

**Fondo de renta fija mixta con un máximo del 30% en renta variable**

SECI Selección da inicio a 2016 con una rentabilidad acumulada durante el primer trimestre del mismo del -0,68%. 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 (comparará deuda en EUR de compañías europeas con grado de inversión) y que superó lo esperado por el mercado. En este entorno, y dado que la composición de la cartera está diseñada para sobrellevarlo sin grandes sobresaltos, no variamos su distribución general. Destacamos únicamente el vencimiento de un bono del gobierno portugués que suponía un 4,9% del patrimonio y que sustituimos por una combinación de deuda corporativa (Telecom Italia y Repsol ambos con vencimiento en 2020) y de fondos de renta fija con baja duración (aumentando el peso en el BlackRock EUR Short Duration y comprando el AXA EUR Short Duration High Yield). Para el próximo trimestre no esperamos cambios de

**COMPOSICIÓN CARTERA**

a 31 de Marzo de 2016



calado, pero estaremos vigilantes a la evolución de los fondos seleccionados, comprobando si se comportan de la manera que razonablemente esperamos de ellos. En todo caso, si se presentan oportunidades concretas que muestren un equilibrio razonable entre rentabilidad y riesgo, trataremos de aprovecharlas.

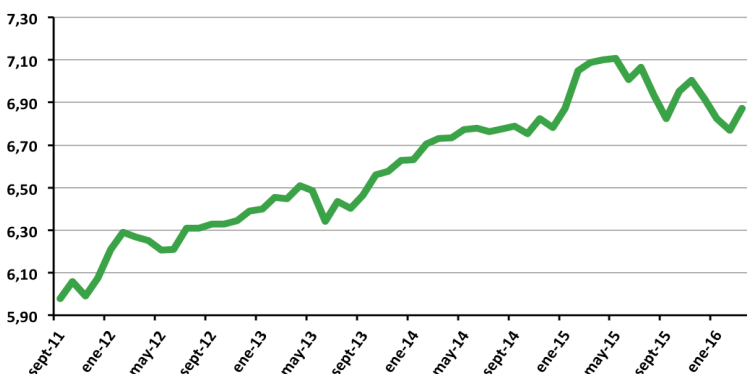
**ESCALA DE RIESGO**



**INDICADORES DE RIESGO**

Volatilidad	4,32%
Años con rentabilidad positiva	5
Años con rentabilidad negativa	0

**VALOR LIQUIDATIVO**



**RENTABILIDAD ACUMULADA**

Trimestral	-0,68%
A 31 de Diciembre de 2016	-
A 30 de Septiembre de 2016	-
A 30 de Junio de 2016	-
A 31 de Marzo de 2016	-0,68%
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)	-

• **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 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 Inversis, 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:** 0,42%