

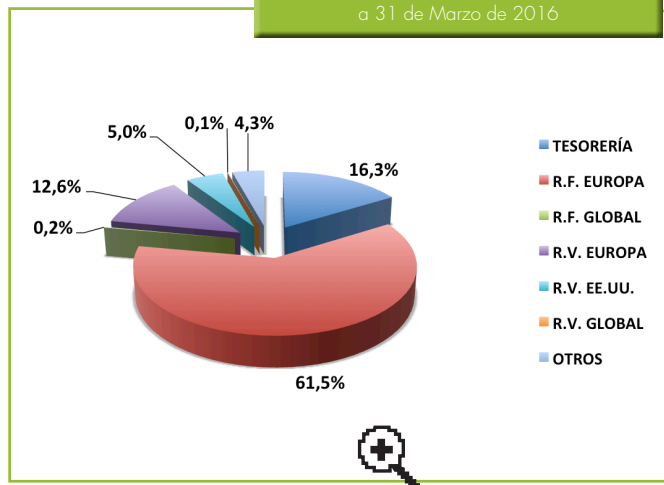
**POLÍTICA DE INVERSIÓN - GESTIÓN DEL TRIMESTRE**

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

SECI I arranca el ejercicio 2016 con un primer trimestre en el que acumula una rentabilidad del -1,06%. 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 posición que teníamos en fondos de renta fija corporativa high yield (un 2% del patrimonio), posición que retomamos, en un escalón más bajo de riesgo, a través de un fondo de renta fija corporativa europea de grado inversión (clase de activos admisible en los nuevos planes del BCE) por algo más del 1% del patrimonio. Algo parecido hicimos con el 14,3% que teníamos en renta variable: lo redujimos a la mitad según fue empeorando el panorama y lo fuimos recomponiendo cuando se calmaron los mercados y la macro empezó a jugar a favor (cerramos el trimestre en el 17,7% y volvimos a

**COMPOSICIÓN CARTERA**

a 31 de Marzo de 2016



entrar en renta variable estadounidense). En divisa, mantenemos la posición que tenemos a favor del USD (3,3% incluido en Tesorería) dado que la mejoría de la macro en Estados Unidos podría volver a poner en precio un mayor ritmo de subidas por parte de la Fed del actualmente descontado. De cara al próximo trimestre, pensamos que el panorama seguirá sin una dirección clara, por lo que nos aproximaremos con cautela a los mercados, sin dejar de aprovechar oportunidades puntuales siempre que mantengan un equilibrio razonable en el binomio rentabilidad-riesgo que ofrezcan.

**ESCALA DE RIESGO**

**MENOR RIESGO**

RENTABILIDAD potencialmente  
MÁS BAJA

**MAYOR RIESGO**

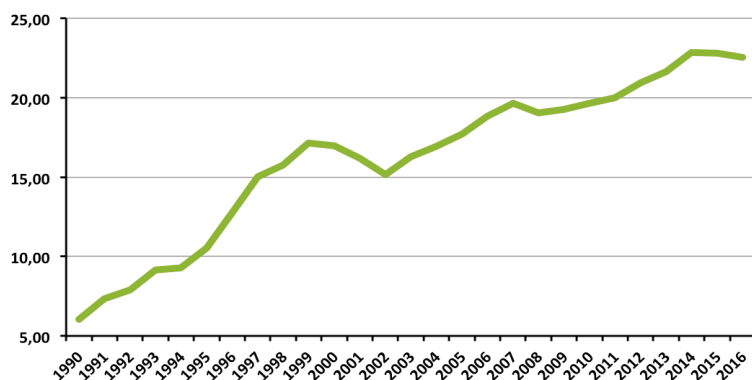
RENTABILIDAD potencialmente  
MÁS ALTA



**INDICADORES DE RIESGO**

Volatilidad	4,24%
Años con rentabilidad positiva	21
Años con rentabilidad negativa	5

**VALOR LIQUIDATIVO**



**RENTABILIDAD ACUMULADA**

Trimestral	-1,06%
A 31 de Diciembre de 2016	-
A 30 de Septiembre de 2016	-
A 30 de Junio de 2016	-
A 31 de Marzo de 2016	-1,06%
Año 2015	-0,15%

**RENTABILIDAD MEDIA ANUAL**

3 últimos años (Dic.2012-Dic.2015)	2,84%
5 últimos años (Dic.2010-Dic.2015)	3,02%
10 últimos años (Dic.2005-Dic.2015)	2,49%
15 últimos años (Dic.2000-Dic.2015)	1,98%
20 últimos años (Dic.1995-Dic.2015)	3,93%

• **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 3º 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 Pensiones, Plan del Sistema individual. **FONDO:** S.E.C.I. I, FONDO DE PENSIONES. • **Fecha de constitución:** 7/12/1990. • **Promotora y Gestora:** Seguros El Corte Inglés. • **Comisión Gestora:** 1,4%. • **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 hasta un 30% en renta variable de cualquier área, a través de inversión directa, inversión en IIC y derivados. Se ha diseñado para partícipes dispuestos a soportar puntualmente alguna pérdida. • **TER:** 0,41%

**PATRIMONIO: 68.572.471,80 €**

**VALOR LIQUIDATIVO: 22,5552**