

»» SITUACIÓN ACTUAL

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 arrastrando consigo a los índices de renta variable, que de manera general acumularon en esas primeras semanas caídas del -10%/-15%; **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** que concluyó en el último tramo de febrero. En este periodo las bolsas marcaron nuevos mínimos el 11 de febrero con caídas muy acusadas en la Eurozona (cerca al 20% por el deterioro que sufrieron los bancos ante la presión que registran sus cuentas derivada del entorno de tipo bajos/negativos); **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). Este periodo fue más relajado y los datos macro comenzaron a dar señales de remontada por lo que los inversores recuperaron su apetito por el riesgo apoyados en una **Reserva Federal que**, con mensajes contradictorios en muchas ocasiones, **decidió mantenerse cauta y no subir tipos**; **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**, registrando mucha volatilidad y dejándose arrastrar por la evolución de las encuestas hasta el "estallido" final con la decisión de abandonar a sus socios de la UE y el menor riesgo percibido por los inversores tras las nuevas elecciones españolas.

Ante este entorno tan complejo y cambiante, **la bolsas 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%). El petróleo, que comenzó el año con caídas del -28% y finalmente cerró el primer tramo del año con subidas del +35% (48,42 USD/barril Brent). **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. 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 en un entorno de mejoría pero de bajo crecimiento, aceleración de los precios una vez que el efecto base de los componentes energéticos se tornen positivos, efecto

base positivo de la divisa en las cuentas de las compañías estadounidenses, 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, que hace que las decisiones de inversión se tomen con un menor grado de convicción, 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).

Varios serán los elementos que seguirán generando volatilidad y, por tanto, una aproximación muy cauta a la hora de posicionar las carteras.

Evolución mercados

ÍNDICES	30-6-2016	RENTABILIDAD TRIMESTRAL	RENTABILIDAD ACUM. AÑO
DOW JONES	17.929,99	1,38%	2,90%
S&P 500	2.098,86	1,90%	2,69%
DAX	9.680,09	-2,86%	-9,89%
CAC-40	4.237,48	-3,37%	-8,62%
FTSE-100	6.504,33	5,33%	4,20%
IBEX-35	8.163,30	-6,42%	-14,47%
NIKKEI 225	15.575,92	-7,06%	-18,17%

»» MI FONDO

SECI I FONDO DE PENSIONES

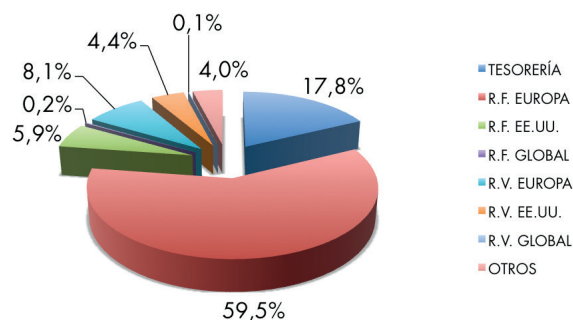
POLÍTICA DE INVERSIÓN - GESTIÓN DEL PERÍODO

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

S.E.C.I. I cerró la primera mitad de 2016 con una rentabilidad del -1,67%. Ante el entorno volátil que han vivido los mercados en esta primera mitad del año, hemos mantenido una baja exposición a activos de riesgo y hemos gestionado de manera más activa la liquidez que tenemos en cartera. En los primeros días del año vendimos la deuda high yield y la recomparamos tras la reunión de marzo del BCE, pero con un escalón menos de riesgo (deuda con grado de inversión). En la gestión directa de la renta fija, lo más destacado se produjo en la parte final del semestre: apostamos por una subida de tipos en Estados Unidos, que tras el Brexit quedó en entredicho, por lo que cerramos la misma en la mañana del 24 de junio. Previendo riesgos ante el referéndum británico y las elecciones españolas, vendimos las posiciones que manteníamos en deuda pública española con vencimientos 2019, 2025 y 2028 (aproximadamente un 12%) y tras los resultados de ambas consultas, decidimos comprar como medida defensiva, un 5,5% de deuda estadounidense con vencimiento diciembre de 2017, lo que deja nuestra exposición activa frente a la divisa USD en el 9,3% (incluimos aquí un 3,4% hecho a través de futuros y que se encuadra dentro de Tesorería). En cuanto a la gestión de la exposición a la renta variable nos mostramos dinámicos en los primeros meses hasta estabilizarla entorno al 12,5% y recomponer la asignación geográfica (aproximadamente 4,5% en bolsa estadounidense y 8% en renta variable europea). Para 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.

COMPOSICIÓN CARTERA

a 30 de Junio de 2016



RENTABILIDAD ACUMULADA

Trimestral	-0,62%
A 31 de Diciembre de 2016	-
A 30 de Septiembre de 2016	-
A 30 de Junio de 2016	-1,67%
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%

ESCALA DE RIESGO

MENOR RIESGO

RENTABILIDAD potencialmente MÁS BAJA

MAYOR RIESGO

RENTABILIDAD potencialmente MÁS ALTA

1

2

3

4

5

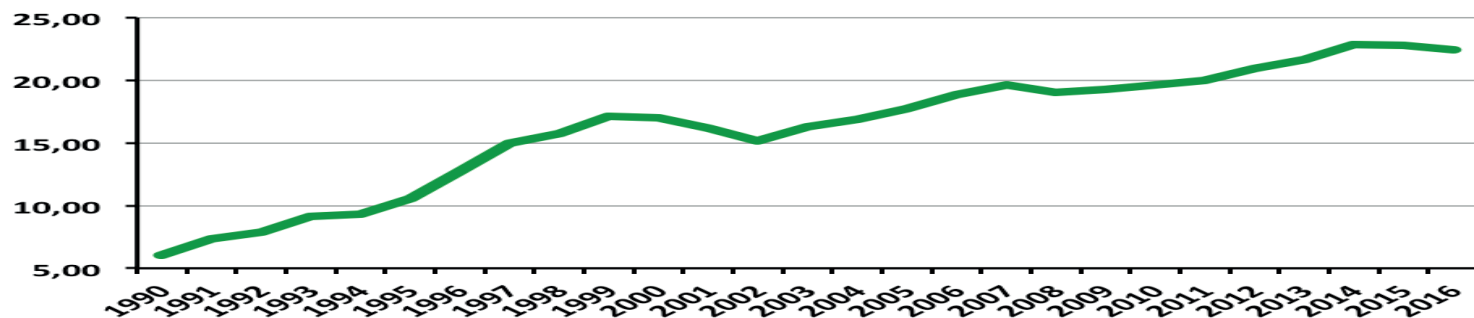
6

7

INDICADORES DE RIESGO

Volatilidad	4,08%
Años con rentabilidad positiva	21
Años con rentabilidad negativa	5

VALOR LIQUIDATIVO



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: 0,83%

¿CUÁL ES SU NIVEL DE RIESGO?

Puede cambiar de producto de ahorro en cualquier momento sin ningún coste por su parte. Consulte a nuestros asesores.

CONOZCA OTROS PLANES DE PENSIONES

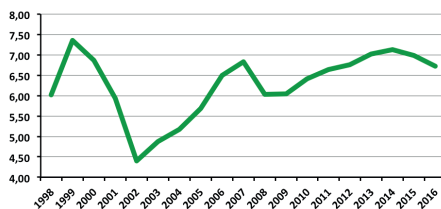
¿BUSCA UNA **INVERSIÓN MÁS ARRIESGADA** QUE APROVECHE LAS OPORTUNIDADES DE **RENDA VARIABLE**? ELIJA **SECI FUTURO**.

POLÍTICA DE INVERSIÓN - GESTIÓN DEL PERÍODO

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

S.E.C.I. Futuro concluye la primera parte del ejercicio 2016 con una rentabilidad del -3,63%. Ante el entorno volátil que han vivido los mercados en este semestre inicial del año, nuestro sesgo conservador nos ha llevado a mantener una exposición muy comedida en bolsa, gestionando de manera más activa la liquidez que hemos decidido mantener en la cartera. En cuanto a la gestión de la exposición a la renta variable nos mostramos dinámicos, alcanzando su máxima exposición en el 48% (marzo-abril), para reducirla posteriormente hasta el 37% y recomponer la asignación geográfica (aproximadamente 13,5% en bolsa estadounidense y un 2,5% en renta variable europea). Previendo riesgos ante el referéndum británico y las elecciones españolas, vendimos las posiciones que manteníamos en deuda pública española con vencimiento 2025 (aproximadamente un 5%) y tras los resultados de ambas consultas, decidimos comprar como medida defensiva, un 2,5% de deuda estadounidense con vencimiento diciembre de 2017, lo que deja nuestra exposición activa frente a la divisa USD en el 9,7% (incluimos aquí un 7,2% hecho a través de futuros y que se encuadra dentro de Tesorería). Para 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.

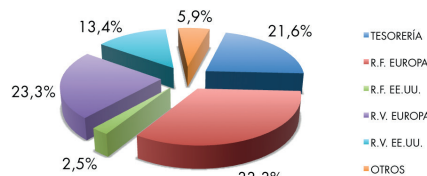
VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDAD ACUMULADA	
Trimestral	-0,34%
A 31 de Diciembre de 2016	-
A 30 de Septiembre de 2016	-
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)	-

COMPOSICIÓN CARTERA

a 30 de Junio de 2016



ESCALA DE RIESGO



INDICADORES DE RIESGO

Volatilidad	8,83%
Años con rentabilidad positiva	13
Años con rentabilidad negativa	5

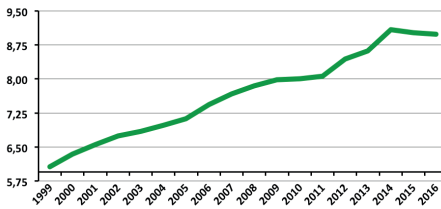
¿BUSCA UNA **MAYOR PROTECCIÓN** DEL CAPITAL? ELIJA **SECI PATRIMONIO**.

POLÍTICA DE INVERSIÓN - GESTIÓN DEL PERÍODO

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

S.E.C.I. Patrimonio cerró el primer semestre de 2016 con una rentabilidad del 0,34%. Ante el entorno volátil que han vivido los mercados en esta primera mitad del año, hemos mantenido una baja exposición a activos de riesgo y hemos gestionado de manera más activa la liquidez que tenemos en cartera. En los primeros días del año vendimos la deuda high yield y la recomparamos tras la reunión de marzo del BCE, pero con un escalón menos de riesgo (deuda con grado de inversión). En la gestión directa de la renta fija, lo más destacado se produjo en la parte final del semestre: apostamos por una subida de tipos en Estados Unidos, que tras el Brexit quedó en entredicho, por lo que cerramos la misma en la mañana del 24 de junio. Previendo riesgos ante el referéndum británico y las elecciones españolas, vendimos las posiciones que manteníamos en deuda pública española con vencimientos 2025 y 2028 (aproximadamente un 8%) y tras los resultados de ambas consultas, decidimos comprar como medida defensiva, deuda estadounidense con vencimiento diciembre de 2017, lo que deja nuestra exposición activa frente a la divisa USD en el 3,9%. En cuanto a la gestión de la exposición a la renta variable nos mostramos dinámicos en los primeros meses (entre el 0% y el 6%) para posteriormente estabilizarla en el 3% a la vez que recomponíamos la asignación geográfica (1% en bolsa estadounidense y 2% en renta variable europea). Para 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.

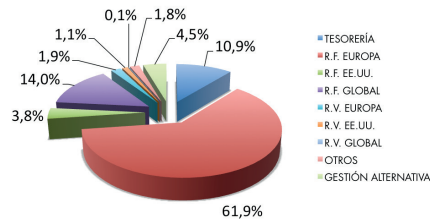
VALOR LIQUIDATIVO



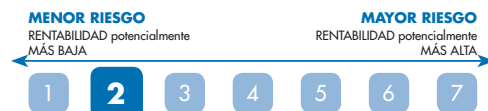
RENTABILIDAD ACUMULADA	
Trimestral	-0,21%
A 31 de Diciembre de 2016	-
A 30 de Septiembre de 2016	-
A 30 de Junio de 2016	-0,34%
A 31 de Marzo de 2016	-0,14%
Año 2015	-0,82%
RENTABILIDAD MEDIA ANUAL	
3 últimos años (Dic.2012-Dic.2015)	2,23%
5 últimos años (Dic.2010-Dic.2015)	2,41%
10 últimos años (Dic.2005-Dic.2015)	2,36%
15 últimos años (Dic.2000-Dic.2015)	2,37%
20 últimos años (Dic.1995-Dic.2015)	-

COMPOSICIÓN CARTERA

a 30 de Junio de 2016



ESCALA DE RIESGO



INDICADORES DE RIESGO

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

CONOZCA NUESTRO PLAN DE PREVISIÓN ASEGURADO

¿QUIERE **EVITAR LOS SOBRESALTOS DEL MERCADO**? ELIJA **AHORRO GARANTIZADO EL CORTE INGLÉS**, NUESTRO PLAN DE PREVISIÓN ASEGURADO.

El único plan con un capital mínimo 100% garantizado a la fecha de su jubilación, más una participación en los beneficios anuales que se obtengan en la inversión del ahorro acumulado. Ideal para personas conservadoras que evitan las fluctuaciones del mercado.

RENTABILIDAD HISTÓRICA DEL PRODUCTO

Rentabilidad 2015	2,75%
Rentabilidad media anual 2013-2015	2,78%
Rentabilidad media anual 2011-2015	2,76%
Rentabilidad media anual 2006-2015	3,04%

ESCALA DE RIESGO



SECI FUTURO FONDO DE PENSIONES

SECI PATRIMONIO FONDO DE PENSIONES

PPA

Para cualquier consulta estamos a su disposición.
Visite nuestras delegaciones o
póngase en contacto con nuestros comerciales.



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: D-0196 / 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:

- 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.