

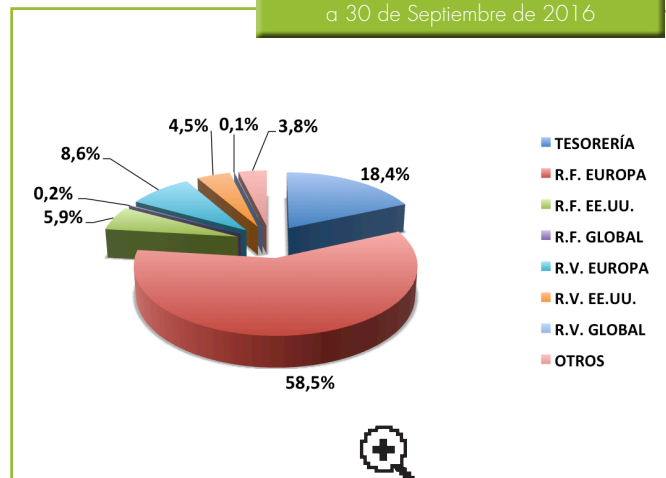
POLÍTICA DE INVERSIÓN - GESTIÓN DEL TRIMESTRE

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

SECI I llega al tercer trimestre del año con una rentabilidad del -1,17%. 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, lo que nos permitió aprovecharnos de esa normalización de los mercados, siendo el 9,30% de la exposición que mantenemos en USD (3,41% incluido en tesorería) la única clase de activo que nos ha restado rentabilidad. 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 divisas en las cuentas de las empresas estadounidenses y de las empresas europeas expuestas a emergentes, la revisión del rating portugués y, en el plano político, las elecciones en Estados Unidos, la formación de gobierno en España, las

COMPOSICIÓN CARTERA

a 30 de Septiembre de 2016



negociaciones del Brexit o el referéndum italiano. 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 mesuradamente el perfil de riesgo de la cartera en el tramo final del año.

ESCALA DE RIESGO

MINOR RIESGO

RENTABILIDAD potencialmente
MÁS BAJA

MAYOR RIESGO

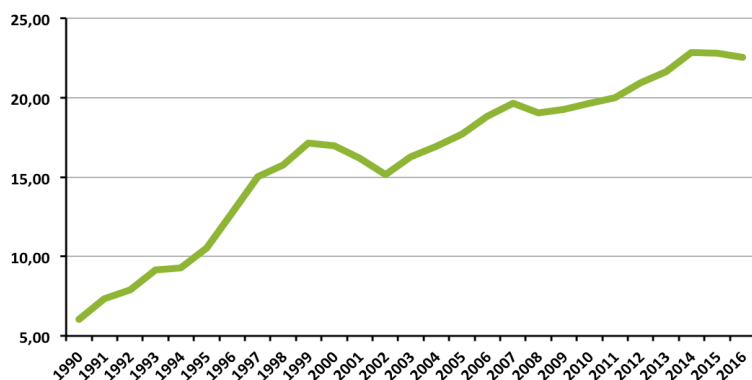
RENTABILIDAD potencialmente
MÁS ALTA



INDICADORES DE RIESGO

Volatilidad	3,68%
Años con rentabilidad positiva	21
Años con rentabilidad negativa	5

VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDAD ACUMULADA

Trimestral	0,51%
A 31 de Diciembre de 2016	-
A 30 de Septiembre de 2016	-1,17%
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%

• **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 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 (costes totales): 1,24%

PATRIMONIO: 66.081.559,51 €

VALOR LIQUIDATIVO: 22,5306