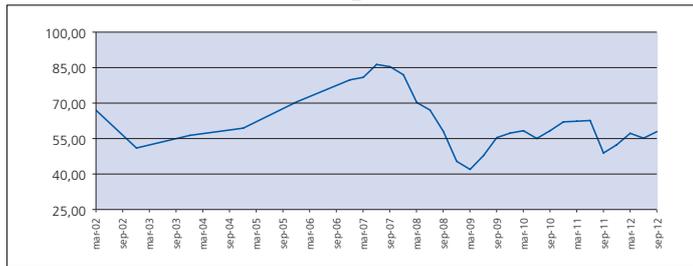


# Plan de Pensiones Zurich Star

Deutsche Zurich Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A.

Nombre del Plan de Pensiones:	Zurich Star
Tipo de Plan de Pensiones:	Individual. De aportación definida
Integrado en el Fondo de Pensiones:	Zurich Star, Fondo de Pensiones
Fecha de constitución del plan:	31 de diciembre de 1988
Entidad gestora:	Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.
Promotor:	Zurich Vida
Entidad depositaria:	Deutsche Bank, SAE (Ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora)
Entidad contratada para la gestión de activos financieros:	DWS Investments, SGIIC, SA (Grupo Deutsche Bank)
Audidores Externos:	KPMG Auditores

## Evolución Valor de la Participación (En Euros):



## Rentabilidades:

P.P. Zurich Star	Rentabilidad Actual		Rent. Medias últimos Ejercicios Económicos			
	Año actual	2011	3 años	5 años	10 años	15 años
	10,63%	-15,70%	4,95%	-8,13%	-3,16%	-1,93%

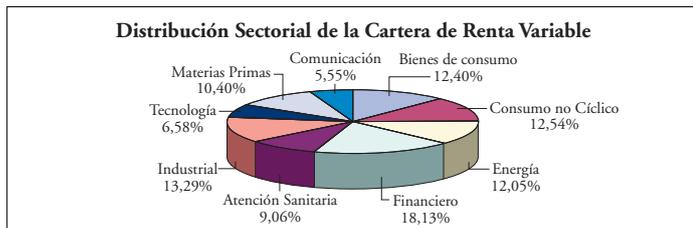
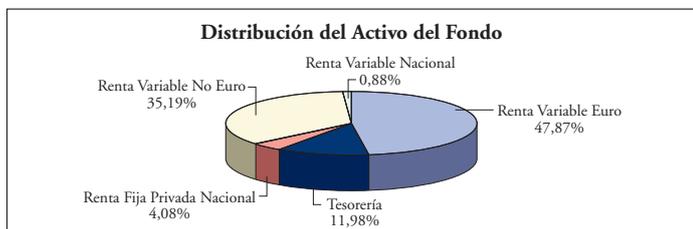
## Inversión en cartera:

<b>Vocación:</b>	<b>Renta Variable</b>	
Diversificación en número de títulos:	<b>Renta Variable</b>	<b>63</b>
	<b>Renta Fija</b>	<b>1</b>

## Principales posiciones:

Renta Variable:	% S/Patrimonio
AC.NESTLE	3,69%
AC.VODAFONE GROUP P.L.C.	3,03%
AC.BG GROUP	2,82%
AC.LINDE AG	2,78%
AC.ALLIANZ HOLDING	2,35%
AC.BNP PARIBAS	2,11%
AC.AXA	2,11%
AC.SAP AG ORD	2,11%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	2,10%
AC.SAIPEM	2,08%

## Estructura de la Cartera:



## Comunicación Legal

Le informamos que la Entidad Gestora tiene establecido un protocolo de control interno para detectar aquéllos activos de la cartera de inversiones que de forma sobrenatural no se ajustan a alguno de los criterios establecidos en la Declaración de los Principios de Inversiones del Fondo de Pensiones, y en particular para detectar aquéllos casos en que la falta de adecuación se produce como consecuencia de la bajada de la calificación crediticia o rating de los activos de renta fija, debiendo procederse en dichos casos según establece la DGS y FP bien a modificar la política de inversión, bien a vender el activo en el plazo de un año.

## Análisis situación Mercado:

El evento más relevante para los mercados a lo largo del trimestre han sido las declaraciones del presidente del BCE, Mario Draghi, el cual se comprometió a hacer todo lo posible por mantener la cohesión del euro. Su principal herramienta sería la compra de deuda de los países periféricos de la Eurozona de manera ilimitada a cambio de condiciones en materia fiscal y de reformas estructurales de las economías implicadas. Además, la Eurozona recibió un espaldarazo adicional, ya que la Corte Constitucional de Alemania declaró aptas las condiciones de financiación del fondo MEDE (Mecanismo Europeo de Estabilidad).

También la situación en Grecia parece haberse estabilizado dentro de la gravedad, es decir, los principales acreedores oficiales (Troika) han apuntado en la dirección de flexibilizar los términos del préstamo, y en particular la postura del FMI es más "benevolente". La inmediatez sobre una posible solicitud de rescate por parte del Gobierno Español parece retrasarse por el descenso de la prima de riesgo y ante el adelanto de elecciones en Galicia y País Vasco el próximo 21 de Octubre y el adelanto en Cataluña para el 25 de Noviembre.

Por otro lado, las expectativas de crecimiento global para 2013, dentro de que el escenario es de una recuperación suave, se siguen revisando a la baja. Los factores que explican dicha revisión son los siguientes: en primer lugar, los inversores dudan sobre la capacidad de recuperación de la economía China. Además, la Eurozona, a pesar de las medidas mitigantes de los últimos meses, se mantiene como el principal foco de riesgo sistémico. Por último, EEUU es el país que más contribuye a la reducción de expectativas, a pesar de las nuevas medidas de compra de activos (QE3). El crecimiento será menor por el "abismo fiscal" (fiscal Cliff). Esto significa que en 2013 entrarían en efecto una serie de medidas presupuestarias contractivas. Adicionalmente, las nuevas medidas adoptadas por los principales bancos centrales han favorecido el incremento del precio de materias primas y del petróleo, traduciéndose en una subida de las expectativas inflacionistas.

El bono español a 10 años ha seguido reduciendo la prima de riesgo frente a su homólogo alemán, situándose la rentabilidad absoluta en 5,94% al final del trimestre.

El euro ha continuado su fase de recuperación frente a las principales divisas. El menor riesgo de convertibilidad por el "efecto Draghi", la nueva ronda de compra de activos por parte de la Reserva Federal Estadounidense y el apoyo de la Corte Constitucional de Alemania al mecanismo de financiación MEDE, aparecen como los principales factores.

El índice bursátil MSCI-Europe ha subido un 6,7% en el tercer trimestre. En términos geográficos, Europa en su conjunto ha sumado algo más que los índices estadounidenses (Dow Jones +4,3%, SP-500 +5,8%), mientras que Japón se ha situado en negativo (Nikkei-225 -1,52%). En Europa, Grecia ha sido el mejor mercado (FTSE/ATHEX-20 +21,4%) y se coloca ahora como el quinto mejor mercado en lo que va de año, con una rentabilidad de +13,4%. Le siguen Portugal y España con rentabilidades trimestrales de +10,8% (PSI-20) y +8,5% (IBEX-35) respectivamente. Con todo, los índices ibéricos se mantienen como los peores mercados europeos en lo que va de 2012 (-5,2% y -3,7%).

El sector financiero, tanto bancos (+11,2%) como seguros (+11,5%), ha encabezado las rentabilidades, impulsados por la mejoría de los mercados de deuda de España e Italia. Tan sólo se ha visto superado por las químicas (+13,5%). Destacamos el buen momento que atraviesan las estimaciones de beneficios del sector químico ante la próxima publicación de los resultados del tercer trimestre.

La cartera de renta variable ha tenido un comportamiento positivo en el trimestre, si bien la subida experimentada ha sido algo inferior a la del índice MSCI-Europe. Por una parte se redujo el nivel de inversión a finales de julio, ante una percepción de alto riesgo en la periferia europea. Además, la cartera apuesta mayoritariamente por valores de alta calidad, que han visto rentabilidades más modestas en el rally veraniego. Lo hicieron especialmente bien los valores seleccionados en los sectores de tecnología y materias primas.

## Aportaciones:

Periódicas:	Mensual, Bimestral, Trimestral, Semestral o Anual.	
Extraordinarias:	Totamente flexibles	
Aportación mínima:	30,00 EUR	
Máximos anuales a partir del 1/11/2007		
	<b>Aportación máxima</b>	<b>Desgravación máxima: La cifra inferior de:</b>
Menores de 50 años	10.000 €	Aportación realizada hasta 10.000 € 30% Rdtos. Netos Trabajo y AE
Mayores de 50 años	12.500 €	Aportación realizada hasta 12.500 € 50% Rdtos. Netos Trabajo y AE

## Comisiones:

Gestión (anual):	2,00% s/Sdo.
Depositaria (anual):	0,03% s/Sdo.
Suscripción:	No existe
Reembolso:	No existe

## Datos Patrimoniales 30/09/2012:

Patrimonio:	11.070.513,79 Euros
Valor liquidativo:	57,73516 Euros
Nº Partícipes:	2.047

## Contingencias:

**Contingencias cubiertas:** Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación. Invalidez (total, absoluta o gran invalidez). Fallecimiento del partícipe o del beneficiario. Dependencia severa o Gran dependencia.

**Liquidez en supuestos excepcionales de:** Enfermedad grave. Desempleo de larga duración.

**Forma de cobro:** El beneficiario puede optar por percibir la prestación en forma de: Capital - Renta - Mixta capital y renta

Pagos sin periodicidad con límites regulados en Especificaciones.

No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora.

## Operaciones Vinculadas

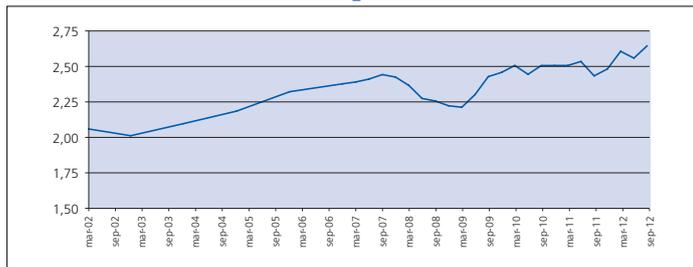
Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Para ello, la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas, en caso de producirse, se realizan en interés exclusivo de los Fondos de Pensiones gestionados y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

# Plan de Pensiones Grupo Zurich

Deutsche Zurich Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A.

Nombre del Plan de Pensiones:	Grupo Zurich
Tipo de Plan de Pensiones:	Individual. De aportación definida
Integrado en el Fondo de Pensiones:	Grupo Zurich Fondo de Pensiones
Fecha de constitución del plan:	28 de diciembre de 1988
Entidad gestora:	Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.
Promotor:	Zurich Insurance
Entidad depositaria:	Deutsche Bank, SAE (Ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora)
Entidad contratada para la gestión de activos financieros:	DWS Investments, SGIIC, SA (Grupo Deutsche Bank)
Audidores Externos:	KPMG Auditores

## Evolución Valor de la Participación (En Euros):



## Rentabilidades:

P.P. Grupo Zurich	Rentabilidad Actual		Rent. Medias últimos Ejercicios Económicos			
	Año actual	2011	3 años	5 años	10 años	15 años
	6,60%	-0,96%	3,77%	0,87%	1,83%	3,08%

## Inversión en cartera:

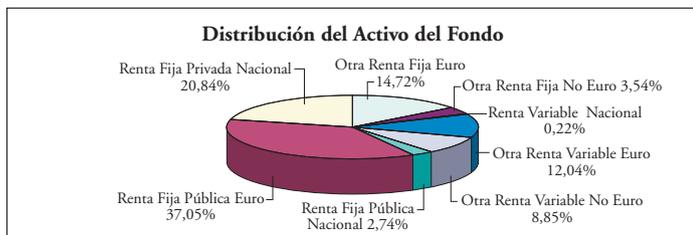
<b>Vocación:</b>	Renta Fija Mixta	
Diversificación en número de títulos:	Renta Fija	52
	Renta Variable	63

## Principales posiciones:

Renta Fija:	% S/Patrimonio
BGB 5.5% VTO.28.09.2017	11,89%
DEUTSCHLAND REP 1.75% VTO. 04.07.2022	10,57%
DEPOSIT (CC) SAN 2.53% 30.11.12 (1D)	8,38%
SFEF 3% VTO. 07.04.2014	5,25%
NURNBERGER HYPK 6% VTO.14.09.15	3,28%

Renta Variable:	% S/Patrimonio
AC.NESTLE	0,94%
AC.VODAFONE GROUP R.L.C.	0,78%
AC.BG GROUP	0,72%
AC.LINDE AG	0,71%
AC.ALLIANZ HOLDING	0,60%

## Estructura de la Cartera:



## Comunicación Legal

Le informamos que la Entidad Gestora tiene establecido un protocolo de control interno para detectar aquéllos activos de la cartera de inversiones que de forma sobrevenida no se ajustan a alguno de los criterios establecidos en la Declaración de los Principios de Inversiones del Fondo de Pensiones, y en particular para detectar aquéllos casos en que la falta de adecuación se produce como consecuencia de la bajada de la calificación crediticia o rating de los activos de renta fija, debiendo procederse en dichos casos según establece la DGS y FP bien a modificar la política de inversión, bien a vender el activo en el plazo de un año.

## Análisis situación Mercado:

El evento más relevante para los mercados a lo largo del trimestre han sido las declaraciones del presidente del BCE, Mario Draghi, el cual se comprometió a hacer todo lo posible por mantener la cohesión del euro. Su principal herramienta sería la compra de deuda de los países periféricos de la Eurozona de manera ilimitada a cambio de condiciones en materia fiscal y de reformas estructurales de las economías implicadas. Además, la Eurozona recibió un espaldarazo adicional, ya que la Corte Constitucional de Alemania declaró aptas las condiciones de financiación del fondo MEDE (Mecanismo Europeo de Estabilidad).

También la situación en Grecia parece haberse estabilizado dentro de la gravedad, es decir, los principales acreedores oficiales (Troika) han apuntado en la dirección de flexibilizar los términos del préstamo, y en particular la postura del FMI es más "benevolente". La inmediatez sobre una posible solicitud de rescate por parte del Gobierno Español parece retrasarse por el descenso de la prima de riesgo y ante el adelanto de elecciones en Galicia y País Vasco el próximo 21 de Octubre y el adelanto en Cataluña para el 25 de Noviembre.

Por otro lado, las expectativas de crecimiento global para 2013, dentro de que el escenario es de una recuperación suave, se siguen revisando a la baja. Los factores que explican dicha revisión son los siguientes: en primer lugar, los inversores dudan sobre la capacidad de recuperación de la economía China. Además, a pesar de las medidas mitigantes de los últimos meses, se mantiene como el principal foco de riesgo sistémico. Por último, EEUU es el país que más contribuye a la reducción de expectativas, a pesar de las nuevas medidas de compra de activos (QE3). El crecimiento será menor por el "abismo fiscal" (fiscal Cliff). Esto significa que en 2013 entrarían en efecto una serie de medidas presupuestarias contractivas. Adicionalmente, las nuevas medidas adoptadas por los principales bancos centrales han favorecido el incremento del precio de materias primas y del petróleo, traduciéndose en una subida de las expectativas inflacionistas.

El bono español a 10 años ha seguido reduciendo la prima de riesgo frente a su homólogo alemán, situándose la rentabilidad absoluta en 5,94% al final del trimestre.

El euro ha continuado su fase de recuperación frente a las principales divisas. El menor riesgo de convertibilidad por el "efecto Draghi", la nueva ronda de compra de activos por parte de la Reserva Federal Estadounidense y el apoyo de la Corte Constitucional de Alemania al mecanismo de financiación MEDE, aparecen como los principales factores.

El índice bursátil MSCI-Europe ha subido un 6,7% en el tercer trimestre. En términos geográficos, Europa en su conjunto ha sumado algo más que los índices estadounidenses (Dow Jones +4,3%, SP-500 +5,8%), mientras que Japón se ha situado en negativo (Nikkei-225 -1,52%). En Europa, Grecia ha sido el mejor mercado (FTSE/ATHEX-20 +21,4%) y se coloca ahora como el quinto mejor mercado en lo que va de año, con una rentabilidad de +13,4%. Le siguen Portugal y España con rentabilidades trimestrales de +10,8% (PSI-20) y +8,5% (IBEX-35) respectivamente. Con todo, los índices ibéricos se mantienen como los peores mercados europeos en lo que va de 2012 (-5,2% y -3,7%).

El sector financiero, tanto bancos (+11,2%) como seguros (+11,5%), ha encabezado las rentabilidades, impulsados por la mejoría de los mercados de deuda de España e Italia. Tan sólo se ha visto superado por las químicas (+13,5%). Destacamos el buen momento que atraviesan las estimaciones de beneficios del sector químico ante la próxima publicación de los resultados del tercer trimestre.

Se ha mantenido una elevada posición en depósitos, ante la escasa rentabilidad de la liquidez. La gestión de tipo de interés ha contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera y frente a su índice de referencia, dada la infraponderación en los tramos ultra-largos y el fuerte incremento de la pendiente 10-30 años. Se ha reducido la posición en Holanda, Austria e Italia, a favor de Bélgica y Alemania. Se han mantenido las posiciones en el sector financiero, principalmente a través de cedulas hipotecarias a corto plazo. Dichas posiciones, a pesar de la volatilidad de los últimos meses, han tenido mejor un comportamiento que su índice a lo largo del trimestre.

La cartera de renta variable ha tenido un comportamiento positivo en el trimestre, si bien la subida experimentada ha sido algo inferior a la del índice MSCI-Europe. La cartera apuesta mayoritariamente por valores de alta calidad, que han visto rentabilidades más modestas en el rally veraniego. Lo hicieron especialmente bien los valores seleccionados en los sectores de tecnología y materias primas.

## Aportaciones:

Periódicas:	Mensual, Bimestral, Trimestral, Semestral o Anual.	
Extraordinarias:	Totalmente flexibles	
Aportación mínima:	30,00 EUR	
Máximos anuales a partir del 1/1/2007		
	<b>Aportación máxima</b>	<b>Desgravación máxima: La cifra inferior de:</b>
Menores de 50 años	10.000 €	Aportación realizada hasta 10.000 € 30% Rdtos. Netos Trabajo y AE
Mayores de 50 años	12.500 €	Aportación realizada hasta 12.500 € 50% Rdtos. Netos Trabajo y AE

## Comisiones:

Gestión (anual):	1,65% s/Sdo.
Depositaria (anual):	0,024% s/Sdo.
Suscripción:	No existe
Reembolso:	No existe

## Datos Patrimoniales 30/09/2012:

Patrimonio:	69.910.393,75 Euros
Valor liquidativo:	2,645000 Euros
Nº Partícipes:	6.464

## Contingencias:

**Contingencias cubiertas:** Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación. Invalidez (total, absoluta o gran invalidez). Fallecimiento del partícipe o del beneficiario. Dependencia severa o Gran dependencia.

**Liquidez en supuestos excepcionales de:** Enfermedad grave. Desempleo de larga duración.

**Forma de cobro:** El beneficiario puede optar por percibir la prestación en forma de: Capital - Renta - Mixta capital y renta

Pagos sin periodicidad con límites regulados en Especificaciones.

No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora.

## Operaciones Vinculadas

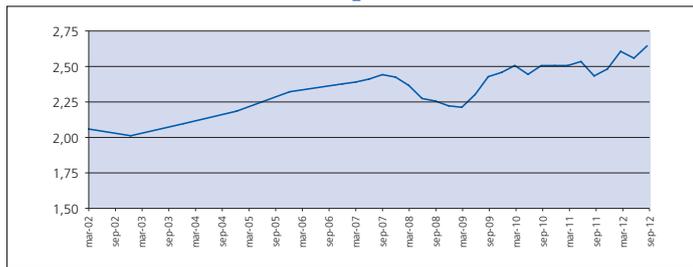
Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Para ello, la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas, en caso de producirse, se realizan en interés exclusivo de los Fondos de Pensiones gestionados y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

# Plan de Pensiones Colegio Médicos de Zaragoza

Deutsche Zurich Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A.

Nombre del Plan de Pensiones:	P.P. Colegio Médicos de Zaragoza
Tipo de Plan de Pensiones:	Asociado. Mixto
Integrado en el Fondo de Pensiones:	Grupo Zurich Fondo de Pensiones
Fecha de constitución del plan:	21 de junio de 1989
Entidad gestora:	Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.
Promotor:	Ilustre Colegio Oficial de Médicos de Zaragoza
Entidad depositaria:	Deutsche Bank, SAE (Ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora)
Entidad contratada para la gestión de activos financieros:	DWS Investments, SGIIC, SA (Grupo Deutsche Bank)
Audidores Externos:	KPMG Auditores

## Evolución Valor de la Participación (En Euros):



## Rentabilidades:

P.P. Colegio Médicos Zaragoza	Rentabilidad Actual		Rent. Medias últimos Ejercicios Económicos			
	Año actual	2011	3 años	5 años	10 años	15 años
	6,60%	-0,96%	3,77%	0,87%	1,83%	3,08%

## Inversión en cartera:

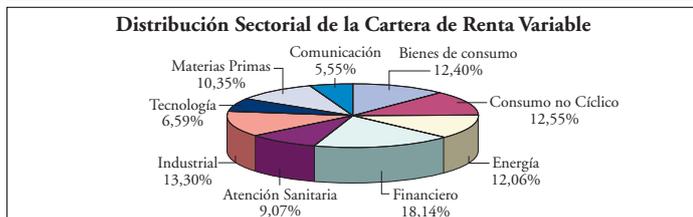
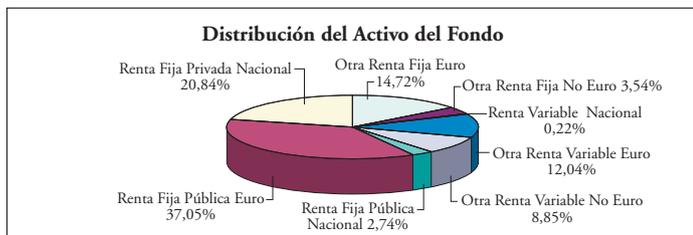
<b>Vocación:</b>	<b>Renta Fija Mixta</b>	
Diversificación en número de títulos:	<b>Renta Fija</b>	<b>52</b>
	<b>Renta Variable</b>	<b>63</b>

## Principales posiciones:

Renta Fija:	% S/Patrimonio
BGB 5.5% VTO.28.09.2017	11,89%
DEUTSCHLAND REP 1.75% VTO. 04.07.2022	10,57%
DEPOSIT (CC) SAN 2.53% 30.11.12 (1D)	8,38%
SFEF 3% VTO. 07.04.2014	5,25%
NURNBERGER HYPK 6% VTO.14.09.15	3,28%

Renta Variable:	% S/Patrimonio
AC.NESTLE	0,94%
AC.VODAFONE GROUP R.L.C.	0,78%
AC.BG GROUP	0,72%
AC.LINDE AG	0,71%
AC.ALLIANZ HOLDING	0,60%

## Estructura de la Cartera:



## Comunicación Legal

Le informamos que la Entidad Gestora tiene establecido un protocolo de control interno para detectar aquéllos activos de la cartera de inversiones que de forma sobrevenida no se ajustan a alguno de los criterios establecidos en la Declaración de los Principios de Inversiones del Fondo de Pensiones, y en particular para detectar aquéllos casos en que la falta de adecuación se produce como consecuencia de la bajada de la calificación crediticia o rating de los activos de renta fija, debiendo procederse en dichos casos según establece la DGS y FP bien a modificar la política de inversión, bien a vender el activo en el plazo de un año.

## Análisis situación Mercado:

El evento más relevante para los mercados a lo largo del trimestre han sido las declaraciones del presidente del BCE, Mario Draghi, el cual se comprometió a hacer todo lo posible por mantener la cohesión del euro. Su principal herramienta será la compra de deuda de los países periféricos de la Eurozona de manera ilimitada a cambio de condiciones en materia fiscal y de reformas estructurales de las economías implicadas. Además, la Eurozona recibió un espaldarazo adicional, ya que la Corte Constitucional de Alemania declaró aptas las condiciones de financiación del fondo MEDE (Mecanismo Europeo de Estabilidad).

También la situación en Grecia parece haberse estabilizado dentro de la gravedad, es decir, los principales acreedores oficiales (Troika) han apuntado en la dirección de flexibilizar los términos del préstamo, y en particular la postura del FMI es más "benevolente". La inmediatez sobre una posible solicitud de rescate por parte del Gobierno Español parece retrasarse por el descenso de la prima de riesgo y ante el adelanto de elecciones en Galicia y País Vasco el próximo 21 de Octubre y el adelanto en Cataluña para el 25 de Noviembre.

Por otro lado, las expectativas de crecimiento global para 2013, dentro de que el escenario es de una recuperación suave, se siguen revisando a la baja. Los factores que explican dicha revisión son los siguientes: en primer lugar, los inversores dudan sobre la capacidad de recuperación de la economía China. Además, a pesar de las medidas mitigantes de los últimos meses, se mantiene como el principal foco de riesgo sistémico. Por último, EEUU es el país que más contribuye a la reducción de expectativas, a pesar de las nuevas medidas de compra de activos (QE3). El crecimiento será menor por el "abismo fiscal" (fiscal Cliff). Esto significa que en 2013 entrarían en efecto una serie de medidas presupuestarias contractivas. Adicionalmente, las nuevas medidas adoptadas por los principales bancos centrales han favorecido el incremento del precio de materias primas y del petróleo, traduciéndose en una subida de las expectativas inflacionistas.

El bono español a 10 años ha seguido reduciendo la prima de riesgo frente a su homólogo alemán, situándose la rentabilidad absoluta en 5,94% al final del trimestre.

El euro ha continuado su fase de recuperación frente a las principales divisas. El menor riesgo de convertibilidad por el "efecto Draghi", la nueva ronda de compra de activos por parte de la Reserva Federal Estadounidense y el apoyo de la Corte Constitucional de Alemania al mecanismo de financiación MEDE, aparecen como los principales factores.

El índice bursátil MSCI-Europe ha subido un 6,7% en el tercer trimestre. En términos geográficos, Europa en su conjunto ha sumado algo más que los índices estadounidenses (Dow Jones +4,3%, SP-500 +5,8%), mientras que Japón se ha situado en negativo (Nikkei-225 -1,52%). En Europa, Grecia ha sido el mejor mercado (FTSE/ATHEX-20 +21,4%) y se coloca ahora como el quinto mejor mercado en lo que va de año, con una rentabilidad de +13,4%. Le siguen Portugal y España con rentabilidades trimestrales de +10,8% (PSI-20) y +8,5% (IBEX-35) respectivamente. Con todo, los índices ibéricos se mantienen como los peores mercados europeos en lo que va de 2012 (-5,2% y -3,7%).

El sector financiero, tanto bancos (+11,2%) como seguros (+11,5%), ha encabezado las rentabilidades, impulsados por la mejoría de los mercados de deuda de España e Italia. Tan sólo se ha visto superado por las químicas (+13,5%). Destacamos el buen momento que atraviesan las estimaciones de beneficios del sector químico ante la próxima publicación de los resultados del tercer trimestre.

Se ha mantenido una elevada posición en depósitos, ante la escasa rentabilidad de la liquidez. La gestión de tipo de interés ha contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera y frente a su índice de referencia, dada la infraponderación en los tramos ultra-largos y el fuerte incremento de la pendiente 10-30 años. Se ha reducido la posición en Holanda, Austria e Italia, a favor de Bélgica y Alemania. Se han mantenido las posiciones en el sector financiero, principalmente a través de cedulas hipotecarias a corto plazo. Dichas posiciones, a pesar de la volatilidad de los últimos meses, han tenido mejor un comportamiento que su índice a lo largo del trimestre.

La cartera de renta variable ha tenido un comportamiento positivo en el trimestre, si bien la subida experimentada ha sido algo inferior a la del índice MSCI-Europe. La cartera apuesta mayoritariamente por valores de alta calidad, que han visto rentabilidades más modestas en el rally veraniego. Lo hicieron especialmente bien los valores seleccionados en los sectores de tecnología y materias primas.

## Aportaciones:

Periódicas:	Mensual, Bimestral, Trimestral, Semestral o Anual.		
Extraordinarias:	Totalmente flexibles		
Aportación mínima:	60,00 EUR		
Máximos anuales a partir del 11/12/2007			
	<b>Aportación máxima</b>	<b>Desgravación máxima: La cifra inferior de:</b>	
Menores de 50 años	10.000 €	Aportación realizada hasta 10.000 €	30% Rdtos. Netos Trabajo y AE
Mayores de 50 años	12.500 €	Aportación realizada hasta 12.500 €	50% Rdtos. Netos Trabajo y AE

## Comisiones:

Gestión (anual):	1,65% s/Sdo.
Depositaria (anual):	0,024% s/Sdo.
Suscripción:	No existe
Reembolso:	No existe

## Datos Patrimoniales 30/09/2012:

Patrimonio:	526.835,26 Euros
Valor liquidativo:	2,64500 Euros
Nº Partícipes:	23

## Contingencias:

**Contingencias cubiertas:** Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación. Invalidez (total, absoluta o gran invalidez). Fallecimiento del partícipe o del beneficiario. Dependencia severa o Gran dependencia.

**Liquidez en supuestos excepcionales de:** Enfermedad grave. Desempleo de larga duración.

**Forma de cobro:** El beneficiario puede optar por percibir la prestación en forma de: Capital - Renta - Mixta capital y renta

Pagos sin periodicidad con límites regulados en Especificaciones.

No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora.

## Operaciones Vinculadas

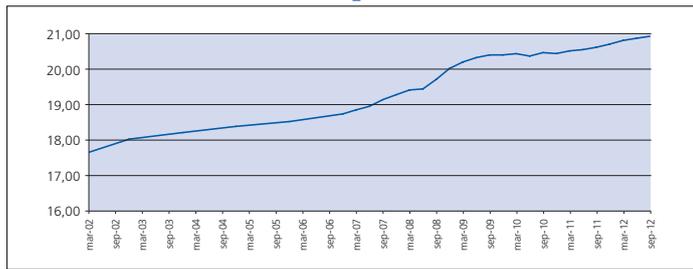
Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Para ello, la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas, en caso de producirse, se realizan en interés exclusivo de los Fondos de Pensiones gestionados y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

# Plan de Pensiones Zurich Suiza

Deutsche Zurich Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A.

Nombre del Plan de Pensiones:	Zurich Suiza
Tipo de Plan de Pensiones:	Individual. De aportación definida
Integrado en el Fondo de Pensiones:	Zurich Suiza, Fondo de Pensiones
Fecha de constitución del plan:	13 de noviembre de 1997
Entidad gestora:	Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.
Promotor:	Zurich Vida
Entidad depositaria:	Deutsche Bank, SAE (Ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora)
Entidad contratada para la gestión de activos financieros:	DWS Investments, SGIIC, SA (Grupo Deutsche Bank)
Audidores Externos:	KPMG Auditores

## Evolución Valor de la Participación (En Euros):



## Rentabilidades:

Año actual	Rent. Medias últimos Ejercicios Económicos					
	2011	3 años	5 años	10 años	15 años	
P.P. Zurich Suiza	1,07%	1,32%	1,14%	2,03%	1,68%	-

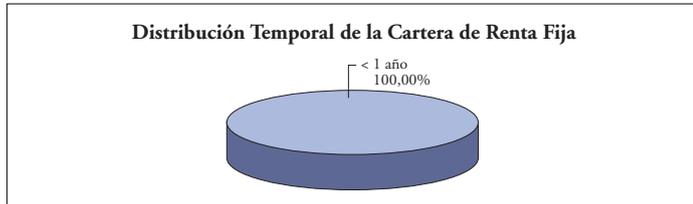
## Inversión en cartera:

Vocación:	Renta Fija Corto Plazo	
Diversificación en número de títulos:	Renta Fija	4

## Principales posiciones:

	% S/Patrimonio
DEPOSIT BBVA 2.75% 17.12.12 (1D)	20,01%
DEPOSIT CITIBANK 2.6731% 19.12.12 (1D)	20,00%
DEPOSIT (CC) SAN 2.53% 30.11.12 (1D)	19,96%
BANCO POPULAR 3% VTO. 18.10.2012	4,23%

## Estructura de la Cartera:



## Novedades

Le informamos que la Comisión de Control del Fondo de Pensiones Zurich Suiza, en el que se encuentra integrado el Plan de Pensiones "Plan de Pensiones Zurich Suiza" ha acordado modificar la política de inversión del mismo con fecha de efecto 1 de diciembre de 2012. El objetivo es adecuar dicha política a la realidad de los mercados financieros, siguiendo la recomendación de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, introduciendo como novedad más significativa que la calidad crediticia de los activos de renta fija no será inferior a la calificación de solvencia que en cada momento tenga el Reino de España. Tiene a su disposición el nuevo documento de política de inversión en cualquier oficina Zurich o contactando con su Agente/Mediador. Igualmente, puede obtener una copia de la declaración de la política de inversión, dirigiéndose por escrito al domicilio social de la Entidad Gestora.

## Comunicación Legal

Le informamos que la Entidad Gestora tiene establecido un protocolo de control interno para detectar aquellos activos de la cartera de inversiones que de forma sobrevenida no se ajustan a alguno de los criterios establecidos en la Declaración de los Principios de Inversiones del Fondo de Pensiones, y en particular para detectar aquellos casos en que la falta de adecuación se produce como consecuencia de la bajada de la calificación crediticia o rating de los activos de renta fija, debiendo procederse en dichos casos según establece la DGS y FP bien a modificar la política de inversión, bien a vender el activo en el plazo de un año.

## Análisis situación Mercado:

El evento más relevante para los mercados a lo largo del trimestre han sido las declaraciones del presidente del BCE, Mario Draghi, el cual se comprometió a hacer todo lo posible por mantener la cohesión del euro. Su principal herramienta sería la compra de deuda de los países periféricos de la Eurozona de manera ilimitada a cambio de condiciones en materia fiscal y de reformas estructurales de las economías implicadas. Además, la Eurozona recibió un espaldarazo adicional, ya que la Corte Constitucional de Alemania declaró aptas las condiciones de financiación del fondo MEDE (Mecanismo Europeo de Estabilidad). También la situación en Grecia parece haberse estabilizado dentro de la gravedad, es decir, los principales acreedores oficiales (Troika) han apuntado en la dirección de flexibilizar los términos del préstamo, y en particular la postura del FMI es más "benevolente". La inmediatez sobre una posible solicitud de rescate por parte del Gobierno Español parece retrasarse por el descenso de la prima de riesgo y ante el adelanto de elecciones en Galicia y País Vasco el próximo 21 de Octubre y el adelanto en Cataluña para el 25 de Noviembre.

Por otro lado, las expectativas de crecimiento global para 2013, dentro de que el escenario es de una recuperación suave, se siguen revisando a la baja. Los factores que explican dicha revisión son los siguientes: en primer lugar, los inversores dudan sobre la capacidad de recuperación de la economía China. Además, la Eurozona, a pesar de las medidas mitigantes de los últimos meses, se mantiene como el principal foco de riesgo sistémico. Por último, EEUU es el país que más contribuye a la reducción de expectativas, a pesar de las nuevas medidas de compra de activos (QE3). El crecimiento será menor por el "abismo fiscal" (fiscal Cliff). Esto significa que en 2013 entrarían en efecto una serie de medidas presupuestarias contractivas. Adicionalmente, las nuevas medidas adoptadas por los principales bancos centrales han favorecido el incremento del precio de materias primas y del petróleo, traduciéndose en una subida de las expectativas inflacionistas.

El bono español a 10 años ha seguido reduciendo la prima de riesgo frente a su homólogo alemán, situándose la rentabilidad absoluta en 5,94% al final del trimestre.

El euro ha continuado su fase de recuperación frente a las principales divisas. El menor riesgo de convertibilidad por el "efecto Draghi", la nueva ronda de compra de activos por parte de la Reserva Federal Estadounidense y el apoyo de la Corte Constitucional de Alemania al mecanismo de financiación MEDE, aparecen como los principales factores.

El índice bursátil MSCI-Europe ha subido un 6,7% en el tercer trimestre. En términos geográficos, Europa en su conjunto ha sumado algo más que los índices estadounidenses (Dow Jones +4,3%, SP-500 +5,8%), mientras que Japón se ha situado en negativo (Nikkei-225 -1,52%). En Europa, Grecia ha sido el mejor mercado (FTSE/ATHEX-20 +21,4%) y se coloca ahora como el quinto mejor mercado en lo que va de año, con una rentabilidad de +13,4%. Le siguen Portugal y España con rentabilidades trimestrales de +10,8% (PSI-20) y +8,5% (IBEX-35) respectivamente. Con todo, los índices ibéricos se mantienen como los peores mercados europeos en lo que va de 2012 (-5,2% y -3,7%).

El sector financiero, tanto bancos (+11,2%) como seguros (+11,5%), ha encabezado las rentabilidades, impulsados por la mejora de los mercados de deuda de España e Italia. Tan sólo se ha visto superado por las químicas (+13,5%). Destacamos el buen momento que atraviesan las estimaciones de beneficios del sector químico ante la próxima publicación de los resultados del tercer trimestre.

La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución negativa al mantener una vida media inferior a la de su índice de referencia, en un contexto de bajadas de tipos a corto plazo en la deuda pública española. En cuanto a la selección de valores, ha tenido una contribución negativa frente su índice de referencia la inversión que se ha realizado en depósitos financieros, los cuales se han seguido renovando con periodicidad bimensual y han representado virtualmente la totalidad de la cartera. Sin embargo, las bajadas continuadas de rating tanto del Reino de España como de los emisores financieros han supuesto un cambio material en la composición de cartera ante el incumplimiento de la política de inversión. Así se ha optado por la inversión en cedulas hipotecarias o depósitos que gocen de un rating mínimo de A-.

## Aportaciones:

Periódicas:	Mensual, Bimestral, Trimestral, Semestral o Anual.		
Extraordinarias:	Totalmente flexibles		
Aportación mínima:	30,00 EUR		
Máximos anuales a partir del 1/1/2007			
	Aportación máxima	Desgravación máxima: La cifra inferior de:	
Menores de 50 años	10.000 €	Aportación realizada hasta 10.000 €	30% Rdtos. Netos Trabajo y AE
Mayores de 50 años	12.500 €	Aportación realizada hasta 12.500 €	50% Rdtos. Netos Trabajo y AE

## Comisiones:

Gestión (anual):	1,00% s/Sdo.
Depositaria (anual):	0,03% s/Sdo.
Suscripción:	No existe
Reembolso:	No existe

## Datos Patrimoniales 30/09/2012:

Patrimonio:	14.861.690,68 Euros
Valor liquidativo:	20,91540 Euros
Nº Partícipes:	1.510

## Contingencias:

**Contingencias cubiertas:** Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación. Invalidez (total, absoluta o gran invalidez). Fallecimiento del partícipe o del beneficiario. Dependencia severa o Gran dependencia.

**Liquidez en supuestos excepcionales de:** Enfermedad grave. Desempleo de larga duración.

**Forma de cobro:** El beneficiario puede optar por percibir la prestación en forma de: Capital - Renta - Mixta capital y renta

Pagos sin periodicidad con límites regulados en Especificaciones.

No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora.

## Operaciones Vinculadas

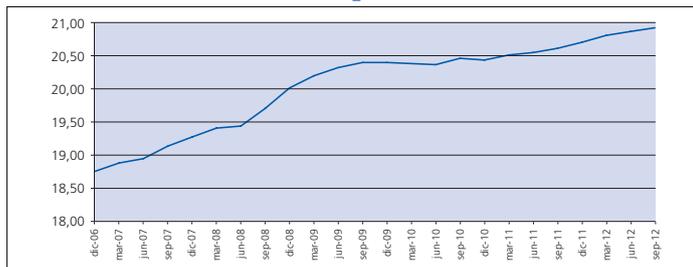
Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Para ello, la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas, en caso de producirse, se realizan en interés exclusivo de los Fondos de Pensiones gestionados y a precios o en condiciones iguales o mejores que los del mercado.

# Halifax, Plan de Pensiones

Deutsche Zurich Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A.

Nombre del Plan de Pensiones:	Halifax, Plan de Pensiones
Tipo de Plan de Pensiones:	Individual. De aportación definida
Integrado en el Fondo de Pensiones:	Zurich Suiza, Fondo de Pensiones
Fecha de constitución del plan:	6 de noviembre de 1996
Entidad gestora:	Deutsche Zurich Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.
Promotor:	LLOYDS BANK INTERNATIONAL, S.A.
Entidad depositaria:	Deutsche Bank, SAE (Ostenta el 50% de las acciones de la Entidad Gestora)
Entidad contratada para la gestión de activos financieros:	DWS Investments, SGIIC, SA (Grupo Deutsche Bank)
Audidores Externos:	KPMG Auditores

## Evolución Valor de la Participación (En Euros):



## Rentabilidades:

Halifax, Plan de Pensiones	Rentabilidad Actual		Rent. Medias últimos Ejercicios Económicos			
	Año actual	2011	3 años	5 años	10 años	15 años
	1,07%	1,32%	1,14%	2,01%	0,54%	-

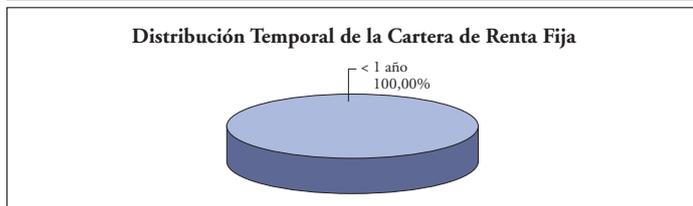
## Inversión en cartera:

<b>Vocación:</b>	Renta Fija Corto Plazo	
Diversificación en número de títulos:	Renta Fija	4

## Principales posiciones:

	% S/Patrimonio
DEPOSIT BBVA 2.75% 17.12.12 (1D)	20,01%
DEPOSIT CITIBANK 2.6731% 19.12.12 (1D)	20,00%
DEPOSIT (CC) SAN 2.53% 30.11.12 (1D)	19,96%
BANCO POPULAR 3% VTO. 18.10.2012	4,23%

## Estructura de la Cartera:



## Novedades

Le informamos que la Comisión de Control del Fondo de Pensiones Zurich Suiza, en el que se encuentra integrado el Plan de Pensiones "Halifax Plan de Pensiones" ha acordado modificar la política de inversión del mismo con fecha de efecto 1 de diciembre de 2012. El objetivo es adecuar dicha política a la realidad de los mercados financieros, siguiendo la recomendación de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, introduciendo como novedad más significativa que la calidad crediticia de los activos de renta fija no será inferior a la calificación de solvencia que en cada momento tenga el Reino de España. Tiene a su disposición el nuevo documento de política de inversión en cualquier sucursal de LLOYDS BANK INTERNATIONAL, S.A.U."

## Comunicación Legal

Le informamos que la Entidad Gestora tiene establecido un protocolo de control interno para detectar aquéllos activos de la cartera de inversiones que de forma sobrevenida no se ajustan a alguno de los criterios establecidos en la Declaración de los Principios de Inversiones del Fondo de Pensiones, y en particular para detectar aquéllos casos en que la falta de adecuación se produce como consecuencia de la bajada de la calificación crediticia o rating de los activos de renta fija, debiendo procederse en dichos casos según establece la DGS y FP bien a modificar la política de inversión, bien a vender el activo en el plazo de un año.

## Análisis situación Mercado:

El evento más relevante para los mercados a lo largo del trimestre han sido las declaraciones del presidente del BCE, Mario Draghi, el cual se comprometió a hacer todo lo posible por mantener la cohesión del euro. Su principal herramienta sería la compra de deuda de los países periféricos de la Eurozona de manera ilimitada a cambio de condiciones en materia fiscal y de reformas estructurales de las economías implicadas. Además, la Eurozona recibió un espaldarazo adicional, ya que la Corte Constitucional de Alemania declaró aptas las condiciones de financiación del fondo MEDE (Mecanismo Europeo de Estabilidad). También la situación en Grecia parece haberse estabilizado dentro de la gravedad, es decir, los principales acreedores oficiales (Troika) han apuntado en la dirección de flexibilizar los términos del préstamo, y en particular la postura del FMI es más "benevolente". La inmediatez sobre una posible solicitud de rescate por parte del Gobierno Español parece retrasarse por el descenso de la prima de riesgo y ante el adelanto de elecciones en Galicia y País Vasco el próximo 21 de Octubre y el adelanto en Cataluña para el 25 de Noviembre.

Por otro lado, las expectativas de crecimiento global para 2013, dentro de que el escenario es de una recuperación suave, se siguen revisando a la baja. Los factores que explican dicha revisión son los siguientes: en primer lugar, los inversores dudan sobre la capacidad de recuperación de la economía China. Además, la Eurozona, a pesar de las medidas mitigantes de los últimos meses, se mantiene como el principal foco de riesgo sistémico. Por último, EEUU es el país que más contribuye a la reducción de expectativas, a pesar de las nuevas medidas de compra de activos (QE3). El crecimiento será menor por el "abismo fiscal" (fiscal Cliff). Esto significa que en 2013 entrarían en efecto una serie de medidas presupuestarias contractivas. Adicionalmente, las nuevas medidas adoptadas por los principales bancos centrales han favorecido el incremento del precio de materias primas y del petróleo, traduciéndose en una subida de las expectativas inflacionistas.

El bono español a 10 años ha seguido reduciendo la prima de riesgo frente a su homólogo alemán, situándose la rentabilidad absoluta en 5,94% al final del trimestre.

El euro ha continuado su fase de recuperación frente a las principales divisas. El menor riesgo de convertibilidad por el "efecto Draghi", la nueva ronda de compra de activos por parte de la Reserva Federal Estadounidense y el apoyo de la Corte Constitucional de Alemania al mecanismo de financiación MEDE, aparecen como los principales factores.

El índice bursátil MSCI-Europe ha subido un 6,7% en el tercer trimestre. En términos geográficos, Europa en su conjunto ha sumado algo más que los índices estadounidenses (Dow Jones +4,3%, SP-500 +5,8%), mientras que Japón se ha situado en negativo (Nikkei-225 -1,52%). En Europa, Grecia ha sido el mejor mercado (FTSE/ATHEX-20 +21,4%) y se coloca ahora como el quinto mejor mercado en lo que va de año, con una rentabilidad de +13,4%. Le siguen Portugal y España con rentabilidades trimestrales de +10,8% (PSI-20) y +8,5% (IBEX-35) respectivamente. Con todo, los índices ibéricos se mantienen como los peores mercados europeos en lo que va de 2012 (-5,2% y -3,7%).

El sector financiero, tanto bancos (+11,2%) como seguros (+11,5%), ha encabezado las rentabilidades, impulsados por la mejora de los mercados de deuda de España e Italia. Tan sólo se ha visto superado por las químicas (+13,5%). Destacamos el buen momento que atraviesan las estimaciones de beneficios del sector químico ante la próxima publicación de los resultados del tercer trimestre.

La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución negativa al mantener una vida media inferior a la de su índice de referencia, en un contexto de bajadas de tipos a corto plazo en la deuda pública española. En cuanto a la selección de valores, ha tenido una contribución negativa frente su índice de referencia la inversión que se ha realizado en depósitos financieros, los cuales se han seguido renovando con periodicidad bimensual y han representado virtualmente la totalidad de la cartera. Sin embargo, las bajadas continuadas de rating tanto del Reino de España como de los emisores financieros han supuesto un cambio material en la composición de cartera ante el incumplimiento de la política de inversión. Así se ha optado por la inversión en cedulas hipotecarias o depósitos que gocen de un rating mínimo de A-.

## Aportaciones:

<b>Periódicas:</b>	Mensual, Bimestral, Trimestral, Semestral o Anual.		
<b>Extraordinarias:</b>	Totalmente flexibles		
<b>Aportación mínima:</b>	30,00 EUR		
<i>Máximos anuales a partir del 1/11/2007</i>			
	<b>Aportación máxima</b>	<b>Desgravación máxima: La cifra inferior de:</b>	
Menores de 50 años	10.000 €	Aportación realizada hasta 10.000 €	30% Rdtos. Netos Trabajo y AE
Mayores de 50 años	12.500 €	Aportación realizada hasta 12.500 €	50% Rdtos. Netos Trabajo y AE

## Comisiones:

Gestión (anual):	1,00% s/Sdo.
Depositaria (anual):	0,03% s/Sdo.
Suscripción:	No existe
Reembolso:	No existe

## Datos Patrimoniales 30/09/2012:

Patrimonio:	2.176.735,06 Euros
Valor liquidativo:	20,91540 Euros
Nº Partícipes:	406

## Contingencias:

**Contingencias cubiertas:** Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación. Invalidez (total, absoluta o gran invalidez). Fallecimiento del partícipe o del beneficiario. Dependencia severa o Gran dependencia.

**Liquidez en supuestos excepcionales de:** Enfermedad grave. Desempleo de larga duración.

**Forma de cobro:** El beneficiario puede optar por percibir la prestación en forma de: Capital - Renta - Mixta capital y renta

Pagos sin periodicidad con límites regulados en Especificaciones.

No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora.

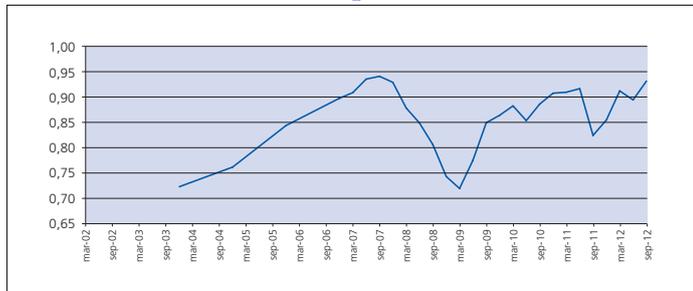
## Operaciones Vinculadas

Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Para ello, la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas, en caso de producirse, se realizan en interés exclusivo de los Fondos de Pensiones gestionados y a precios o en condiciones iguales o mejores que los del mercado.

# Entidad de Previsión Social Voluntaria Zurich Pensiones

Nombre del Plan de Previsión:	Plan de Previsión Zurich Pensiones
Tipo de Plan:	Individual. De aportación definida
Socio Protector	Zurich Vida
Fecha de constitución del plan:	27 de diciembre de 1996

## Evolución Valor de la Participación (En Euros):



## Rentabilidades:

	Rentabilidad Actual		Rent. Medias últimos Ejercicios Económicos			
	Año actual	2011	3 años	5 años	10 años	15 años
E.P.S.V.						
Zurich Pensiones	9,02%	-5,86%	4,79%	-0,98%	1,32%	-

## Inversión en cartera:

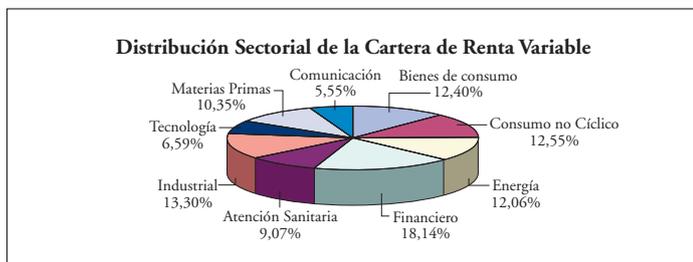
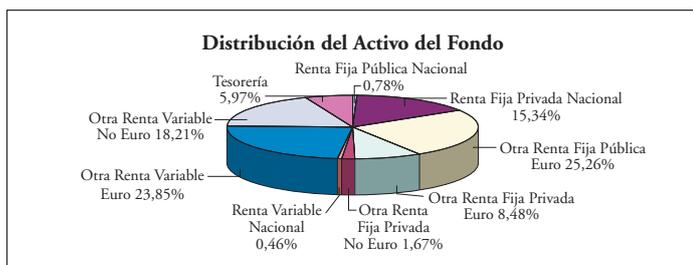
<b>Vocación:</b>	<b>Renta Variable Mixta</b>	
Diversificación en número de títulos:	<b>Renta Fija</b>	<b>33</b>
	<b>Renta Variable</b>	<b>63</b>

## Principales posiciones:

Renta Fija:	% S/Patrimonio
BGB 5.5% VTO.28.09.2017	8,69%
DEUTSCHLAND REP 1.75% VTO. 04.07.2022	6,92%
DEPOSIT (CC) SAN 2.53% 30.11.12 (1D)	5,23%
FINNISH GOVT 4.25% VTO. 04.07.2015	3,38%
BTPS 5% VTO. 01.08.2039	2,37%

Renta Variable:	% S/Patrimonio
AC.NESTLE	1,91%
AC.VODAFONE GROUP P.L.C.	1,57%
AC.BG GROUP	1,46%
AC.LINDE AG	1,44%
AC.ALLIANZ HOLDING	1,21%

## Estructura de la Cartera:



## Análisis situación Mercado:

El evento más relevante para los mercados a lo largo del trimestre han sido las declaraciones del presidente del BCE, Mario Draghi, el cual se comprometió a hacer todo lo posible por mantener la cohesión del euro. Su principal herramienta sería la compra de deuda de los países periféricos de la Eurozona de manera ilimitada a cambio de condiciones en materia fiscal y de reformas estructurales de las economías implicadas. Además, la Eurozona recibió un espaldarazo adicional, ya que la Corte Constitucional de Alemania declaró aptas las condiciones de financiación del fondo MEDE (Mecanismo Europeo de Estabilidad).

También la situación en Grecia parece haberse estabilizado dentro de la gravedad, es decir, los principales acreedores oficiales (Troika) han apuntado en la dirección de flexibilizar los términos del préstamo, y en particular la postura del FMI es más "benevolente". La inmediatez sobre una posible solicitud de rescate por parte del Gobierno Español parece retrasarse por el descenso de la prima de riesgo y ante el adelanto de elecciones en Galicia y País Vasco el próximo 21 de Octubre y el adelanto en Cataluña para el 25 de Noviembre.

Por otro lado, las expectativas de crecimiento global para 2013, dentro de que el escenario es de una recuperación suave, se siguen revisando a la baja. Los factores que explican dicha revisión son los siguientes: en primer lugar, los inversores dudan sobre la capacidad de recuperación de la economía China. Además, la Eurozona, a pesar de las medidas mitigantes de los últimos meses, se mantiene como el principal foco de riesgo sistémico. Por último, EEUU es el país que más contribuye a la reducción de expectativas, a pesar de las nuevas medidas de compra de activos (QE3). El crecimiento será menor por el "abismo fiscal" (fiscal Cliff). Esto significa que en 2013 entrarían en efecto una serie de medidas presupuestarias contractivas. Adicionalmente, las nuevas medidas adoptadas por los principales bancos centrales han favorecido el incremento del precio de materias primas y del petróleo, traduciéndose en una subida de las expectativas inflacionistas.

El bono español a 10 años ha seguido reduciendo la prima de riesgo frente a su homólogo alemán, situándose la rentabilidad absoluta en 5,94% al final del trimestre.

El euro ha continuado su fase de recuperación frente a las principales divisas. El menor riesgo de convertibilidad por el "efecto Draghi", la nueva ronda de compra de activos por parte de la Reserva Federal Estadounidense y el apoyo de la Corte Constitucional de Alemania al mecanismo de financiación MEDE, aparecen como los principales factores.

El índice bursátil MSCI-Europe ha subido un 6,7% en el tercer trimestre. En términos geográficos, Europa en su conjunto ha sumado algo más que los índices estadounidenses (Dow Jones +4,3%, SP-500 +5,8%), mientras que Japón se ha situado en negativo (Nikkei-225 -1,52%). En Europa, Grecia ha sido el mejor mercado (FTSE/ATHEX-20 +21,4%) y se coloca ahora como el quinto mejor mercado en lo que va de año, con una rentabilidad de +13,4%. Le siguen Portugal y España con rentabilidades trimestrales de +10,8% (PSI-20) y +8,5% (IBEX-35) respectivamente. Con todo, los índices ibéricos se mantienen como los peores mercados europeos en lo que va de 2012 (-5,2% y -3,7%).

El sector financiero, tanto bancos (+11,2%) como seguros (+11,5%), ha encabezado las rentabilidades, impulsados por la mejora de los mercados de deuda de España e Italia. Tan sólo se ha visto superado por las químicas (+13,5%). Destacamos el buen momento que atraviesan las estimaciones de beneficios del sector químico ante la próxima publicación de los resultados del tercer trimestre.

Se ha mantenido una elevada posición en depósitos, ante la escasa rentabilidad de la liquidez. La gestión de tipo de interés ha contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera y frente a su índice de referencia, dada la infra-ponderación en los tramos ultra-largos y el fuerte incremento de la pendiente 10-30 años. Se ha reducido la posición en Holanda, Austria e Italia, a favor de Bélgica y Alemania. Se han mantenido las posiciones en el sector financiero, principalmente a través de cedulas hipotecarias a corto plazo. Dichas posiciones, a pesar de la volatilidad de los últimos meses, han tenido mejor un comportamiento que su índice a lo largo del trimestre.

La cartera de renta variable ha tenido un comportamiento positivo en el trimestre, si bien la subida experimentada ha sido algo inferior a la del índice MSCI-Europe. Por una parte se redujo el nivel de inversión a finales de julio, ante una percepción de alto riesgo en la periferia europea. Además, la cartera apuesta mayoritariamente por valores de alta calidad, que han visto rentabilidades más modestas en el rally veraniego. Lo hicieron especialmente bien los valores seleccionados en los sectores de tecnología y materias primas.

## Aportaciones:

Periódicas:	Mensual, Bimestral, Trimestral, Semestral o Anual.
Extraordinarias:	Totalmente flexibles
Aportación mínima:	60 €

## Comisiones:

Gestión de la EPSV:	1% s/Patrimonio
Depositaria (anual):	No existe
Suscripción:	No existe
Reembolso:	No existe

## Datos Patrimoniales 30/09/2012:

Patrimonio:	9.962.753,13 Euros
Valor liquidativo:	0,93045 Euros
Nº Partícipes:	878

## Contingencias:

**Contingencias cubiertas:** Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación. Invalidez (total, absoluta o gran invalidez). Fallecimiento del partícipe o del beneficiario. Enfermedad grave. Desempleo de larga duración. Dependencia severa o Gran dependencia.

**Forma de cobro:** El beneficiario puede optar por percibir la prestación en forma de: Capital - Renta - Mixta capital y renta

Estas formas de pago pueden ser inmediatas o diferidas a un momento posterior.

## Novedades Legales:

- Informamos que con fecha 3 de octubre de 2012, La Junta de Gobierno ha acordado el traslado de domicilio social de Zurich Pensiones, EPSV a la siguiente dirección, ubicada en la ciudad de Bilbao al igual que el anterior domicilio: Gran Vía, 35 planta 2ª, 48008- Bilbao.
- Consulte las novedades fiscales 2012 en la página web: <http://www.zurich.es/seguero/segueros/rentabilidaddeproductos.htm>