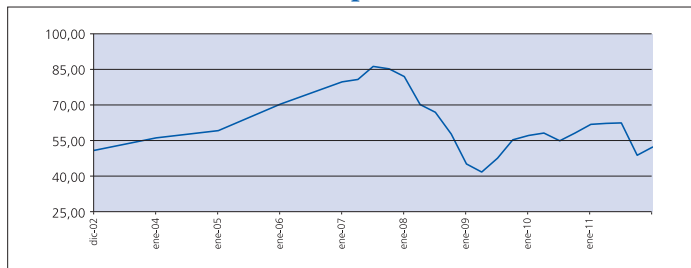


Plan de Pensiones Zurich Star

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, SGIC, SA (Grupo Deutsche Bank)
Audidores Externos:	KPMG Auditores

Evolución Valor de la Participación (En Euros):



Rentabilidades:

Rentabilidad Actual Rent. Medias últimos Ejercicios Económicos

Año actual	2010	3 años	5 años	10 años	15 años	
P.P. Zurich Star	-15,70%	8,41%	4,95%	-8,13%	-3,16%	-1,93%

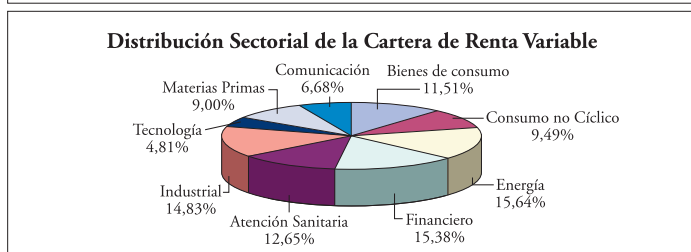
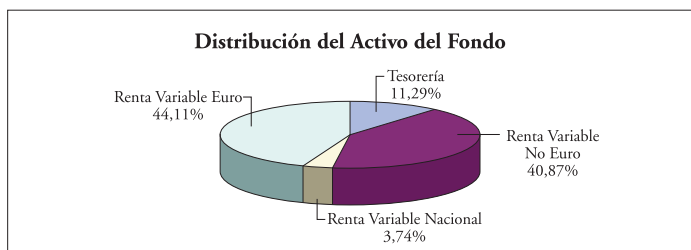
Inversión en cartera:

Vocación:	Renta Variable	
Diversificación en número de títulos:	Renta Variable	58
	Renta Fija	0

Principales posiciones:

Renta Variable:	% S/Patrimonio
AC.NESTLE	3,85%
AC.BG GROUP	3,42%
AC.VODAFONE GROUP P.L.C.	3,39%
AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	2,93%
AC.LINDE AG	2,81%
AC.GLAXOSMITHKLINE PLC	2,65%
AC.LVMH	2,29%
AC.ROCHE HOLDING AG-GENUSS	2,18%
AC.SAIPEM	2,11%
AC.XSTRATA PLC	2,05%

Estructura de la Cartera:



Análisis situación Mercado:

El segundo semestre del año se ha caracterizado por un empeoramiento de la crisis de la deuda soberana a nivel global, y de la zona euro a nivel particular. Así la deuda pública estadounidense perdió la máxima calificación crediticia por parte de la agencia de rating S&P, argumentando dicha agencia la falta de sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo si no se aplicaban medidas fiscales correctoras del déficit. Dicha afirmación conlleva menor crecimiento económico a medio plazo a cambio de mayor austeridad fiscal. Similar situación experimenta la Zona Euro pero, al contrario que EEUU, carece de una unión fiscal y de un Banco Central que soporte mediante compras masivas la ingente emisión de deuda pública. La caída de las expectativas de crecimiento ha dejado al descubierto la falta de sostenibilidad del nivel de endeudamiento en países como Italia y España. En contraprestación a las medidas anunciadas tras los cambios de gobierno en ambos países, la Unión Europea ha mostrado su compromiso de activar cuanto antes el sistema de financiación europeo (EFSF) y eliminar la cláusula por la que el sector privado participaba sobre futuras quitas de la deuda pública a partir de 2013, una vez entrara en el mecanismo de financiación permanente, denominado ESM. Además, el Banco Central Europeo anunció medidas adicionales para paliar las necesidades de financiación a medio plazo del sistema financiero a través la subasta de liquidez a 3 años. De momento se ha descartado la emisión de Eurobonos. Mientras, los inversores siguen a la espera de conocer el acuerdo y los términos de la participación privada (PSI) sobre la reestructuración de la deuda griega.

El incremento de la prima de riesgo ha sido de tal magnitud que ha acabado por arrastrar a los países de Centroeuropa. Así la prima de riesgo del bono español a 10 años sobre la deuda alemana alcanzó un máximo de 468 puntos básicos, situándose al cierre del semestre entorno a 325, gracias inicialmente a las medidas fiscales anunciadas y previstas por los nuevos gobiernos italiano y español respectivamente. El segundo semestre ha mostrado la peor cara de las bolsas. Las correcciones sufridas a partir de los últimos días de julio han recordado a los momentos más difíciles vividos tras la quiebra de del banco de inversión estadounidense Lehman Brothers en septiembre de 2008. La volatilidad, ha vuelto a marcar niveles que no se veían desde entonces. En el caso concreto del índice Eurostoxx-50, dicho indicador del miedo se ha situado cerca de los máximos históricos. Este comportamiento tan adverso ha dejado las principales bolsas mundiales en pérdidas para el conjunto de 2011. Así el IBEX-35 ha encadenado su segunda pérdida anual y tras haber retrocedido un 17,4% en 2010, el índice ha arrojado una nueva caída del 13%. Sin embargo la bolsa española no está entre las peores, ya que otros mercados han soportado un castigo aún más severo, como Italia, con una rentabilidad de -27%. Por su parte los índices estadounidenses también han experimentado mermas en la segunda parte del año, si bien han logrado esquivar las pérdidas para el conjunto del año.

Al igual que en meses anteriores, los sucesivos episodios de la crisis del euro y la tensión en los mercados de deuda soberana europea han sido protagonistas en los movimientos del mercado de acciones, tanto al alza como a la baja.

La segunda parte del año ha vuelto a ser crucial para la evolución de los sectores. El miedo a la recesión ha penalizado a los más apalancados al ciclo económico, como los bancos, los automóviles, las materias primas y la construcción, que han perdido mucho más que el índice. En cambio los inversores han preferido los valores que no se ven tan afectados por los tiempos que corren. Es el caso de farmacia, energía, bienes de consumo, alimentación y bebidas que se han visto favorecidos e incluso han conseguido subir ligeramente con respecto a la primera mitad del año.

El mal comportamiento de los mercados de renta variable en el semestre, especialmente en Europa durante el tercer trimestre, perjudicó notablemente la rentabilidad de la cartera. Pese a que el nivel de inversión en acciones fue en general inferior al 87,5%, su nivel de referencia a largo plazo, la composición sectorial y geográfica de la cartera de acciones pesó negativamente. La poca ponderación en el sector de sanidad y la selección de valores en energía e industriales contribuyeron de forma negativa respecto al MSCI-Europe. La alta ponderación en acciones alemanas tampoco ayudó, al ser éste uno de los peores mercados en Europa en el periodo.

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% B.Imponible
Mayores de 50 años	12.500 €	Aportación realizada hasta 12.500 € 50% B.Imponible

Comisiones:

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

Datos Patrimoniales 31/12/2011:

Patrimonio:	10.813.347,74 Euros
Valor liquidativo:	52.18571 Euros
Nº Partícipes:	2.229

Contingencias:

Contingencias cubiertas: Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación. Invalidez (total, absoluta o gran invalidez). Fallecimiento del partícipe o del beneficiario.
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
 No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora.

Operaciones Vinculadas

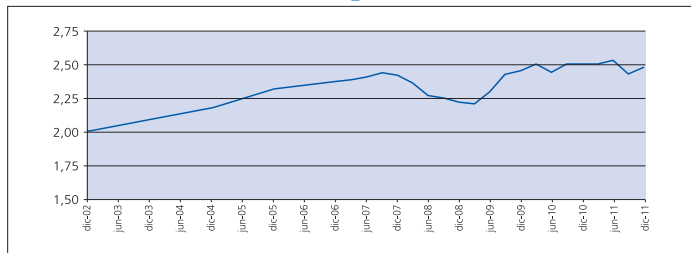
Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos 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:

Rentabilidad Actual Rent. Medias últimos Ejercicios Económicos

Año actual	2010	3 años	5 años	10 años	15 años	
P.P. Grupo Zurich	-0,96%	2,00%	3,77%	0,87%	1,83%	3,08%

Inversión en cartera:

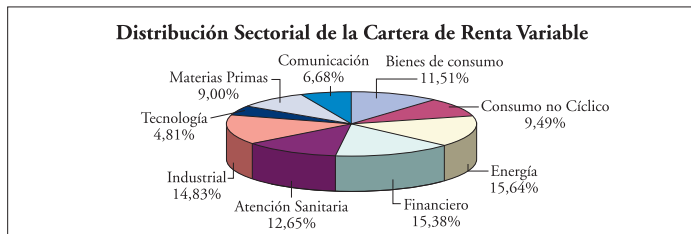
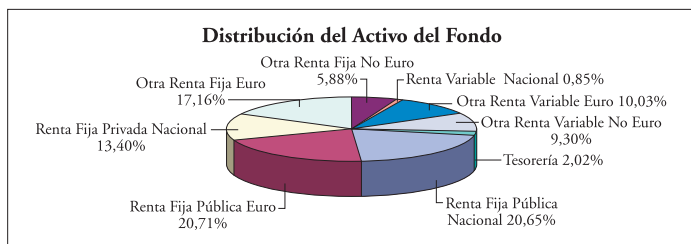
Vocación:	Renta Fija Mixta	
Rating Medio de la Cartera:	AA	
Diversificación en número de títulos:	Renta Fija	53
	Renta Variable	58

Principales posiciones:

Renta Fija:	% S/Patrimonio
BTPS 3% VTO. 01.11.2015	10,11%
BONOS DEL ESTADO 3.15% VTO.31.01.2016	9,70%
ICO 4.375% VTO. 23.05.2012	8,73%
SFEF 3% VTO. 07.04.2014	5,18%
BGB 5.5% VTO.28.09.2017	4,02%

Renta Variable:	% S/Patrimonio
AC.NESTLE	0,88%
AC.BG GROUP	0,78%
AC.VODAFONE GROUP P.L.C.	0,77%
AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	0,67%
AC.LINDE AG	0,64%

Estructura de la Cartera:



Análisis situación Mercado:

El segundo semestre del año se ha caracterizado por un empeoramiento de la crisis de la deuda soberana a nivel global, y de la zona euro a nivel particular. Así la deuda pública estadounidense perdió la máxima calificación crediticia por parte de la agencia de rating S&P, argumentando dicha agencia la falta de sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo si no se aplicaban medidas fiscales correctoras del déficit. Dicha afirmación conlleva menor crecimiento económico a medio plazo a cambio de mayor austeridad fiscal. Similar situación experimenta la Zona Euro pero, al contrario que EEUU, carece de una unión fiscal y de un Banco Central que soporte mediante compras masivas la ingente emisión de deuda pública. La caída de las expectativas de crecimiento ha dejado al descubierto la falta de sostenibilidad del nivel de endeudamiento en países como Italia y España. En contraprestación a las medidas anunciadas tras los cambios de gobierno en ambos países, la Unión Europea ha mostrado su compromiso de activar cuanto antes el sistema de financiación europeo (EFSF) y eliminar la clausula por la que el sector privado participaba sobre futuras quitas de la deuda pública a partir de 2013, una vez entrara en el mecanismo de financiación permanente, denominado ESM. Además, el Banco Central Europeo anunció medidas adicionales para paliar las necesidades de financiación a medio plazo del sistema financiero a través la subasta de liquidez a 3 años. De momento se ha descartado la emisión de Eurobonos. Mientras, los inversores siguen a la espera de conocer el acuerdo y los términos de la participación privada (PSI) sobre la reestructuración de la deuda griega.

El incremento de la prima de riesgo ha sido de tal magnitud que ha acabado por arrastrar a los países de Centroeuropa. Así la prima de riesgo del bono español a 10 años sobre la deuda alemana alcanzó un máximo de 468 puntos básicos, situándose al cierre del semestre entorno a 325, gracias inicialmente a las medidas fiscales anunciadas y previstas por los nuevos gobiernos italiano y español respectivamente.

El segundo semestre ha mostrado la peor cara de las bolsas. Las correcciones sufridas a partir de los últimos días de julio han recordado a los momentos más difíciles vividos tras la quiebra de del banco de inversión estadounidense Lehman Brothers en septiembre de 2008. La volatilidad, ha vuelto a marcar niveles que no se veían desde entonces. En el caso concreto del índice Eurostoxx-50, dicho indicador del miedo se ha situado cerca de los máximos históricos. Este comportamiento tan adverso ha dejado las principales bolsas mundiales en pérdidas para el conjunto de 2011. Así el IBEX-35 ha encadenado su segunda pérdida anual y tras haber retrocedido un 17,4% en 2010, el índice ha arrojado una nueva caída del 13%. Sin embargo la bolsa española no está entre las peores, ya que otros mercados han soportado un castigo aún más severo, como Italia, con una rentabilidad de -27%. Por su parte los índices estadounidenses también han experimentado mermas en la segunda parte del año, si bien han logrado esquivar las pérdidas para el conjunto del año.

Al igual que en meses anteriores, los sucesivos episodios de la crisis del euro y la tensión en los mercados de deuda soberana europea han sido protagonistas en los movimientos del mercado de acciones, tanto al alza como a la baja.

La segunda parte del año ha vuelto a ser crucial para la evolución de los sectores. El miedo a la recesión ha penalizado a los más apalancados al ciclo económico, como los bancos, los automóviles, las materias primas y la construcción, que han perdido mucho más que el índice. En cambio los inversores han preferido los valores que no se ven tan afectados por los tiempos que corren. Es el caso de farmacia, energía, bienes de consumo, alimentación y bebidas que se han visto favorecidos e incluso han conseguido subir ligeramente con respecto a la primera mitad del año.

La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución neutra al mantener una vida media neutral frente a su índice de referencia, mientras que la selección de valores ha contribuido negativamente debido a la mayor exposición a sector financiero en general y español en particular.

El mal comportamiento de los mercados de renta variable en el semestre, especialmente en Europa durante el tercer trimestre, perjudicó notablemente la rentabilidad de la cartera. Pese a que el nivel de inversión en acciones fue en todo momento inferior al 22,5%, su nivel de referencia a largo plazo, la composición sectorial y geográfica de la cartera de acciones pesó negativamente. La poca ponderación en el sector de sanidad y la selección de valores en energía e industriales contribuyeron de forma negativa respecto al MSCI-Europe. La alta ponderación en acciones alemanas tampoco ayudó, al ser éste uno de los peores mercados en Europa en el periodo.

Aportaciones:

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

Comisiones:

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

Datos Patrimoniales 31/12/2011:

Patrimonio:	70.333.713,82 Euros
Valor liquidativo:	2,48131 Euros
Nº Participes:	7.044

Contingencias:

Contingencias cubiertas: Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación. Invalidez (total, absoluta o gran invalidez). Fallecimiento del participante o del beneficiario.
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
 No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora.

Operaciones Vinculadas

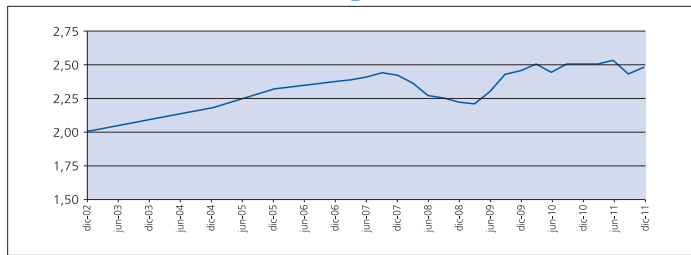
Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos 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:

Rentabilidad Actual Rent. Medias últimos Ejercicios Económicos

Año actual	2010	3 años	5 años	10 años	15 años	
P.P. Colegio Médicos Zaragoza	-0,96%	2,00%	3,77%	0,87%	1,83%	3,08%

Inversión en cartera:

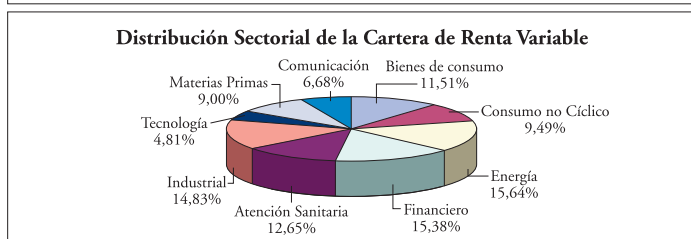
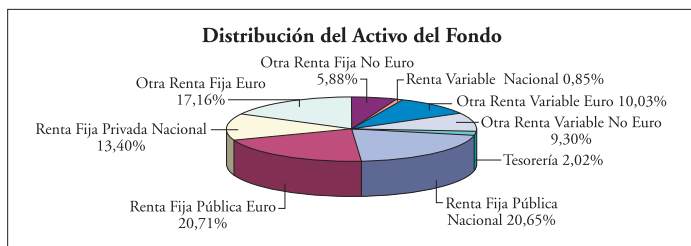
Vocación:	Renta Fija Mixta	
Rating Medio de la Cartera:	AA	
Diversificación en número de títulos:	Renta Fija	53
	Renta Variable	58

Principales posiciones:

Renta Fija:	% S/Patrimonio
BTPS 3% VTO. 01.11.2015	10,11%
BONOS DEL ESTADO 3.15% VTO.31.01.2016	9,70%
ICO 4.375% VTO. 23.05.2012	8,73%
SFEF 3% VTO. 07.04.2014	5,18%
BGB 5.5% VTO.28.09.2017	4,02%

Renta Variable:	% S/Patrimonio
AC.NESTLE	0,88%
AC.BG GROUP	0,78%
AC.VODAFONE GROUP P.L.C.	0,77%
AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	0,67%
AC.LINDE AG	0,64%

Estructura de la Cartera:



Análisis situación Mercado:

El segundo semestre del año se ha caracterizado por un empeoramiento de la crisis de la deuda soberana a nivel global, y de la zona euro a nivel particular. Así la deuda pública estadounidense perdió la máxima calificación crediticia por parte de la agencia de rating S&P, argumentando dicha agencia la falta de sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo si no se aplicaban medidas fiscales correctoras del déficit. Dicha afirmación conlleva menor crecimiento económico a medio plazo a cambio de mayor austeridad fiscal. Similar situación experimenta la Zona Euro pero, al contrario que EEUU, carece de una unión fiscal y de un Banco Central que soporte mediante compras masivas la ingente emisión de deuda pública. La caída de las expectativas de crecimiento ha dejado al descubierto la falta de sostenibilidad del nivel de endeudamiento en países como Italia y España. En contraprestación a las medidas anunciadas tras los cambios de gobierno en ambos países, la Unión Europea ha mostrado su compromiso de activar cuanto antes el sistema de financiación europeo (EFSF) y eliminar la clausula por la que el sector privado participaba sobre futuras quitas de la deuda pública a partir de 2013, una vez entrara en el mecanismo de financiación permanente, denominado ESM. Además, el Banco Central Europeo anunció medidas adicionales para paliar las necesidades de financiación a medio plazo del sistema financiero a través la subasta de liquidez a 3 años. De momento se ha descartado la emisión de Eurobonos. Mientras, los inversores siguen a la espera de conocer el acuerdo y los términos de la participación privada (PSI) sobre la reestructuración de la deuda griega.

El incremento de la prima de riesgo ha sido de tal magnitud que ha acabado por arrastrar a los países de Centroeuropa. Así la prima de riesgo del bono español a 10 años sobre la deuda alemana alcanzó un máximo de 468 puntos básicos, situándose al cierre del semestre entorno a 325, gracias inicialmente a las medidas fiscales anunciadas y previstas por los nuevos gobiernos italiano y español respectivamente.

El segundo semestre ha mostrado la peor cara de las bolsas. Las correcciones sufridas a partir de los últimos días de julio han recordado a los momentos más difíciles vividos tras la quiebra de del banco de inversión estadounidense Lehman Brothers en septiembre de 2008. La volatilidad, ha vuelto a marcar niveles que no se veían desde entonces. En el caso concreto del índice Eurostoxx-50, dicho indicador del miedo se ha situado cerca de los máximos históricos. Este comportamiento tan adverso ha dejado las principales bolsas mundiales en pérdidas para el conjunto de 2011. Así el IBEX-35 ha encadenado su segunda pérdida anual y tras haber retrocedido un 17,4% en 2010, el índice ha arrojado una nueva caída del 13%. Sin embargo la bolsa española no está entre las peores, ya que otros mercados han soportado un castigo aún más severo, como Italia, con una rentabilidad de -27%. Por su parte los índices estadounidenses también han experimentado mermas en la segunda parte del año, si bien han logrado esquivar las pérdidas para el conjunto del año.

Al igual que en meses anteriores, los sucesivos episodios de la crisis del euro y la tensión en los mercados de deuda soberana europea han sido protagonistas en los movimientos del mercado de acciones, tanto al alza como a la baja.

La segunda parte del año ha vuelto a ser crucial para la evolución de los sectores. El miedo a la recesión ha penalizado a los más apalancados al ciclo económico, como los bancos, los automóviles, las materias primas y la construcción, que han perdido mucho más que el índice. En cambio los inversores han preferido los valores que no se ven tan afectados por los tiempos que corren. Es el caso de farmacia, energía, bienes de consumo, alimentación y bebidas que se han visto favorecidos e incluso han conseguido subir ligeramente con respecto a la primera mitad del año.

La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución neutra al mantener una vida media neutral frente a su índice de referencia, mientras que la selección de valores ha contribuido negativamente debido a la mayor exposición a sector financiero en general y español en particular.

El mal comportamiento de los mercados de renta variable en el semestre, especialmente en Europa durante el tercer trimestre, perjudicó notablemente la rentabilidad de la cartera. Pese a que el nivel de inversión en acciones fue en todo momento inferior al 22,5%, su nivel de referencia a largo plazo, la composición sectorial y geográfica de la cartera de acciones pesó negativamente. La poca ponderación en el sector de sanidad y la selección de valores en energía e industriales contribuyeron de forma negativa respecto al MSCI-Europe. La alta ponderación en acciones alemanas tampoco ayudó, al ser éste uno de los peores mercados en Europa en el periodo.

Aportaciones:

Periódicas:	Mensual, Bimestral, Trimestral, Semestral o Anual.		
Extraordinarias:	Totalmente flexibles		
Aportación mínima:	60,00 EUR		
<i>Máximos anuales a partir del 1/1/2007</i>			
	Aportación máxima	Desgravación máxima: La cifra inferior de:	
Menores de 50 años	10.000 €	Aportación realizada hasta 10.000 €	30% B.Imponible
Mayores de 50 años	12.500 €	Aportación realizada hasta 12.500 €	50% B.Imponible

Comisiones:

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

Datos Patrimoniales 31/12/2011:

Patrimonio:	648.128,40 Euros
Valor liquidativo:	2,48131 Euros
Nº Participes:	30

Contingencias:

Contingencias cubiertas: Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación. Invalidez (total, absoluta o gran invalidez). Fallecimiento del participante o del beneficiario.
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
 No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora.

Operaciones Vinculadas

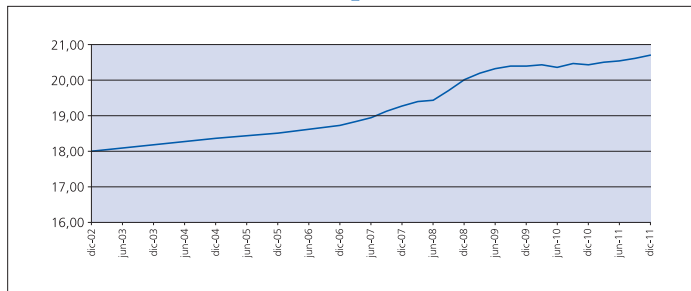
Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos 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, SGIIIC, SA (Grupo Deutsche Bank)
Audidores Externos:	KPMG Auditores

Evolución Valor de la Participación (En Euros):



Rentabilidades:

Rentabilidad Actual Rent. Medias últimos Ejercicios Económicos

Año actual	2010	3 años	5 años	10 años	15 años	
P.P. Zurich Suiza	1,32%	0,18%	1,14%	2,03%	1,68%	-

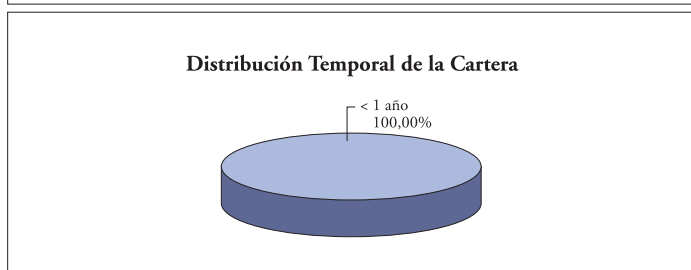
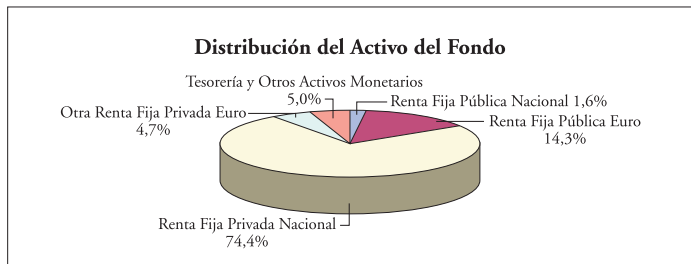
Inversión en cartera:

Vocación:	Renta Fija Corto Plazo	
Rating Medio de la Cartera:	AA	
Diversificación en número de títulos:	Renta Fija	13

Principales posiciones:

	% S/Patrimonio
DEPOSIT (CC) SAN 2.80% 29.02.12 (1D)	19,96%
PAGARE BBVA VTO. 10.01.2012 (T)	15,63%
SABADELL PUTTABLE FLOAT VTO. 11.04.2011	10,23%
PAGARE BANESTO 28.02.2012 (T)	9,37%
BTPS 5% VTO. 01.02.2012	9,10%

Estructura de la Cartera:



Análisis situación Mercado:

El segundo semestre del año se ha caracterizado por un empeoramiento de la crisis de la deuda soberana a nivel global, y de la zona euro a nivel particular. Así la deuda pública estadounidense perdió la máxima calificación crediticia por parte de la agencia de rating S&P, argumentando dicha agencia la falta de sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo si no se aplicaban medidas fiscales correctoras del déficit. Dicha afirmación conlleva menor crecimiento económico a medio plazo a cambio de mayor austeridad fiscal. Similar situación experimenta la Zona Euro pero, al contrario que EEUU, carece de una unión fiscal y de un Banco Central que soporte mediante compras masivas la ingente emisión de deuda pública. La caída de las expectativas de crecimiento ha dejado al descubierto la falta de sostenibilidad del nivel de endeudamiento en países como Italia y España. En contraprestación a las medidas anunciadas tras los cambios de gobierno en ambos países, la Unión Europea ha mostrado su compromiso de activar cuanto antes el sistema de financiación europeo (EFSF) y eliminar la cláusula por la que el sector privado participaba sobre futuras quitas de la deuda pública a partir de 2013, una vez entrara en el mecanismo de financiación permanente, denominado ESM. Además, el Banco Central Europeo anunció medidas adicionales para paliar las necesidades de financiación a medio plazo del sistema financiero a través de la subasta de liquidez a 3 años. De momento se ha descartado la emisión de Eurobonos. Mientras, los inversores siguen a la espera de conocer el acuerdo y los términos de la participación privada (PSI) sobre la reestructuración de la deuda griega.

El incremento de la prima de riesgo ha sido de tal magnitud que ha acabado por arrastrar a los países de Centroeuropa. Así la prima de riesgo del bono español a 10 años sobre la deuda alemana alcanzó un máximo de 468 puntos básicos, situándose al cierre del semestre entorno a 325, gracias inicialmente a las medidas fiscales anunciadas y previstas por los nuevos gobiernos italiano y español respectivamente.

El segundo semestre ha mostrado la peor cara de las bolsas. Las correcciones sufridas a partir de los últimos días de julio han recordado a los momentos más difíciles vividos tras la quiebra de del banco de inversión estadounidense Lehman Brothers en septiembre de 2008. La volatilidad, ha vuelto a marcar niveles que no se veían desde entonces. En el caso concreto del índice Eurostoxx-50, dicho indicador del miedo se ha situado cerca de los máximos históricos. Este comportamiento tan adverso ha dejado las principales bolsas mundiales en pérdidas para el conjunto de 2011. Así el IBEX-35 ha encadenado su segunda pérdida anual y tras haber retrocedido un 17,4% en 2010, el índice ha arrojado una nueva caída del 13%. Sin embargo la bolsa española no está entre las peores, ya que otros mercados han soportado un castigo aún más severo, como Italia, con una rentabilidad de -27%. Por su parte los índices estadounidenses también han experimentado mermas en la segunda parte del año, si bien han logrado esquivar las pérdidas para el conjunto del año.

Al igual que en meses anteriores, los sucesivos episodios de la crisis del euro y la tensión en los mercados de deuda soberana europea han sido protagonistas en los movimientos del mercado de acciones, tanto al alza como a la baja.

La segunda parte del año ha vuelto a ser crucial para la evolución de los sectores. El miedo a la recesión ha penalizado a los más apalancados al ciclo económico, como los bancos, los automóviles, las materias primas y la construcción, que han perdido mucho más que el índice. En cambio los inversores han preferido los valores que no se ven tan afectados por los tiempos que corren. Es el caso de farmacia, energía, bienes de consumo, alimentación y bebidas que se han visto favorecidos e incluso han conseguido subir ligeramente con respecto a la primera mitad del año.

La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución negativa al mantener una vida media inferior frente a su índice de referencia. En cuanto a la selección de valores, han tenido una contribución positiva frente su índice de referencia, en particular la inversión en depósitos financieros.

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% B.Imponible
Mayores de 50 años	12.500 €	Aportación realizada hasta 12.500 € 50% B.Imponible

Comisiones:

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

Datos Patrimoniales 31/12/2011:

Patrimonio:	16.915.590,77 Euros
Valor liquidativo:	20.69499 Euros
Nº Partícipes:	1.675

Contingencias:

Contingencias cubiertas: Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación. Invalidez (total, absoluta o gran invalidez). Fallecimiento del partícipe o del beneficiario.
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
 No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora.

Operaciones Vinculadas

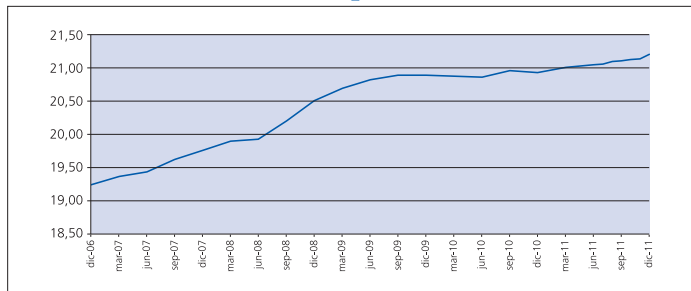
Información sobre operaciones vinculadas en virtud de lo dispuesto en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones: la Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo de Pensiones operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos 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.

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:	Banco Halifax Hispania, SA
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:

Rentabilidad Actual Rent. Medias últimos Ejercicios Económicos

Año actual	2010	3 años	5 años	10 años	15 años
Halifax, Plan de Pensiones	1,32%	0,18%	1,14%	2,01%	0,54%

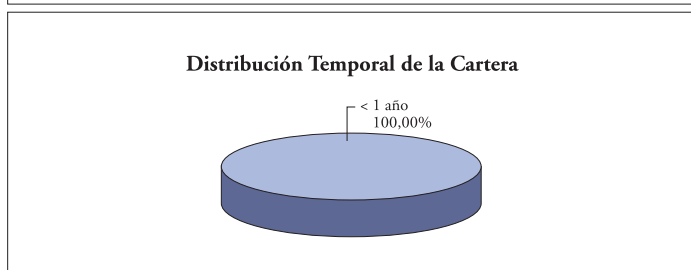
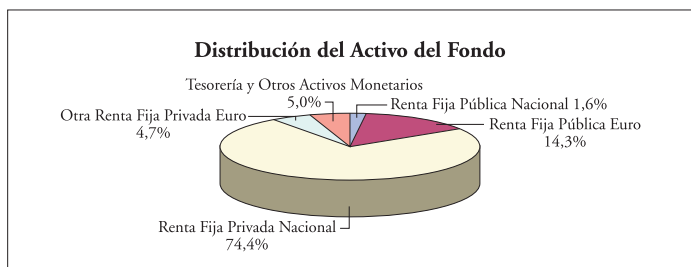
Inversión en cartera:

Vocación:	Renta Fija Corto Plazo	
Rating Medio de la Cartera:	AA	
Diversificación en número de títulos:	Renta Fija	13

Principales posiciones:

	% S/Patrimonio
DEPOSIT (CC) SAN 2.80% 29.02.12 (1D)	19,96%
PAGARE BBVA VTO. 10.01.2012 (T)	15,63%
SABADELL PUTTABLE FLOAT VTO. 11.04.2011	10,23%
PAGARE BANESTO 28.02.2012 (T)	9,37%
BTPS 5% VTO. 01.02.2012	9,10%

Estructura de la Cartera:



Análisis situación Mercado:

El segundo semestre del año se ha caracterizado por un empeoramiento de la crisis de la deuda soberana a nivel global, y de la zona euro a nivel particular. Así la deuda pública estadounidense perdió la máxima calificación crediticia por parte de la agencia de rating S&P, argumentando dicha agencia la falta de sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo si no se aplicaban medidas fiscales correctoras del déficit. Dicha afirmación conlleva menor crecimiento económico a medio plazo a cambio de mayor austeridad fiscal. Similar situación experimenta la Zona Euro pero, al contrario que EEUU, carece de una unión fiscal y de un Banco Central que soporte mediante compras masivas la ingente emisión de deuda pública. La caída de las expectativas de crecimiento ha dejado al descubierto la falta de sostenibilidad del nivel de endeudamiento en países como Italia y España. En contraprestación a las medidas anunciadas tras los cambios de gobierno en ambos países, la Unión Europea ha mostrado su compromiso de activar cuanto antes el sistema de financiación europeo (EFSF) y eliminar la cláusula por la que el sector privado participaba sobre futuras quitas de la deuda pública a partir de 2013, una vez entrara en el mecanismo de financiación permanente, denominado ESM. Además, el Banco Central Europeo anunció medidas adicionales para paliar las necesidades de financiación a medio plazo del sistema financiero a través la subasta de liquidez a 3 años. De momento se ha descartado la emisión de Eurobonos. Mientras, los inversores siguen a la espera de conocer el acuerdo y los términos de la participación privada (PSI) sobre la reestructuración de la deuda griega.

El incremento de la prima de riesgo ha sido de tal magnitud que ha acabado por arrastrar a los países de Centroeuropa. Así la prima de riesgo del bono español a 10 años sobre la deuda alemana alcanzó un máximo de 468 puntos básicos, situándose al cierre del semestre entorno a 325, gracias inicialmente a las medidas fiscales anunciadas y previstas por los nuevos gobiernos italiano y español respectivamente.

El segundo semestre ha mostrado la peor cara de las bolsas. Las correcciones sufridas a partir de los últimos días de julio han recordado a los momentos más difíciles vividos tras la quiebra de del banco de inversión estadounidense Lehman Brothers en septiembre de 2008. La volatilidad, ha vuelto a marcar niveles que no se veían desde entonces. En el caso concreto del índice Eurostoxx-50, dicho indicador del miedo se ha situado cerca de los máximos históricos. Este comportamiento tan adverso ha dejado las principales bolsas mundiales en pérdidas para el conjunto de 2011. Así el IBEX-35 ha encadenado su segunda pérdida anual y tras haber retrocedido un 17,4% en 2010, el índice ha arrojado una nueva caída del 13%. Sin embargo la bolsa española no está entre las peores, ya que otros mercados han soportado un castigo aún más severo, como Italia, con una rentabilidad de -27%. Por su parte los índices estadounidenses también han experimentado mermas en la segunda parte del año, si bien han logrado esquivar las pérdidas para el conjunto del año.

Al igual que en meses anteriores, los sucesivos episodios de la crisis del euro y la tensión en los mercados de deuda soberana europea han sido protagonistas en los movimientos del mercado de acciones, tanto al alza como a la baja.

La segunda parte del año ha vuelto a ser crucial para la evolución de los sectores. El miedo a la recesión ha penalizado a los más apalancados al ciclo económico, como los bancos, los automóviles, las materias primas y la construcción, que han perdido mucho más que el índice. En cambio los inversores han preferido los valores que no se ven tan afectados por los tiempos que corren. Es el caso de farmacia, energía, bienes de consumo, alimentación y bebidas que se han visto favorecidos e incluso han conseguido subir ligeramente con respecto a la primera mitad del año.

La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución negativa al mantener una vida media inferior frente a su índice de referencia. En cuanto a la selección de valores, han tenido una contribución positiva frente su índice de referencia, en particular la inversión en depósitos financieros.

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% B.Imponible
Mayores de 50 años	12.500 €	Aportación realizada hasta 12.500 € 50% B.Imponible

Comisiones:

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

Datos Patrimoniales 31/12/2011:

Patrimonio:	2.198.928,76 Euros
Valor liquidativo:	20.69499 Euros
Nº Partícipes:	426

Contingencias:

Contingencias cubiertas: Jubilación, y situación asimilable o equivalente a la jubilación. Invalidez (total, absoluta o gran invalidez). Fallecimiento del partícipe o del beneficiario.
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
 No hay actualmente un plazo limitado para comunicar la Contingencia a la Entidad Gestora.

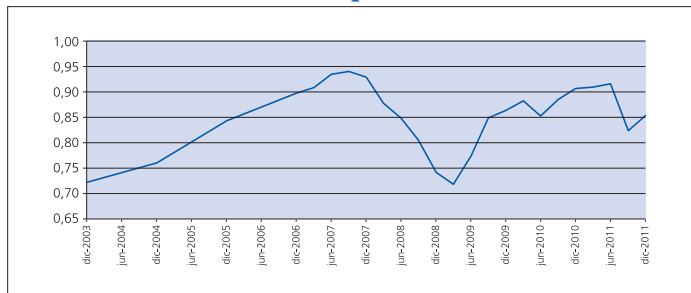
Operaciones Vinculadas

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.

Entidad de Previsión Social Voluntaria Zurich Pensiones

Nombre del Plan de Previsión:	Plan de Previsión Zurich Pensiones
Tipo de Plan:	Individual. De aportación definida
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	2010	3 años	5 años	10 años	15 años
E.P.S.V.						
Zurich Pensiones	-5,86%	5,06%	4,79%	-0,98%	1,32%	-

Inversión en cartera:

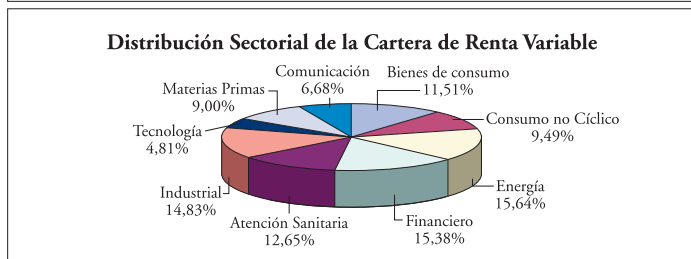
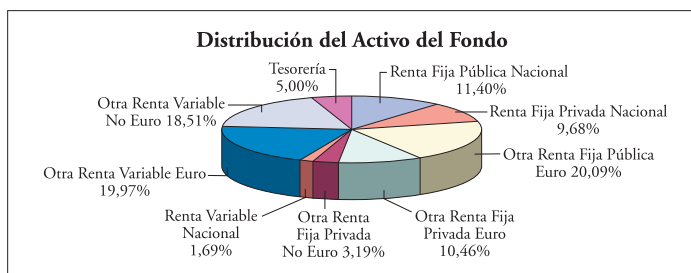
Vocación:	Renta Variable Mixta	
Rating Medio de la Cartera:	AA	
Diversificación en número de títulos:	Renta Fija	39
	Renta Variable	58

Principales posiciones:

Renta Fija:	% S/Patrimonio
BTPS 4.25% VTO. 01.08.2014	8,54%
BONOS DEL ESTADO 3.15% VTO.31.01.2016	5,15%
FINNISH GOVT 4.25% VTO. 04.07.2015	3,47%
BGB 5.5% VTO.28.09.2017	3,28%
BONOS DEL ESTADO 12098 4,75% VTO.300714	3,23%

Renta Variable:	% S/Patrimonio
AC.NESTLE	1,74%
AC.BG GROUP	1,55%
AC.VODAFONE GROUP P.L.C.	1,54%
AC.ROYAL DUTCH SHELL A (GBP)	1,33%
AC.LINDE AG	1,27%

Estructura de la Cartera:



Análisis situación Mercado:

El segundo semestre del año se ha caracterizado por un empeoramiento de la crisis de la deuda soberana a nivel global, y de la zona euro a nivel particular. Así la deuda pública estadounidense perdió la máxima calificación crediticia por parte de la agencia de rating S&P, argumentando dicha agencia la falta de sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo si no se aplicaban medidas fiscales correctoras del déficit. Dicha afirmación conlleva menor crecimiento económico a medio plazo a cambio de mayor austeridad fiscal. Similar situación experimenta la Zona Euro pero, al contrario que EEUU, carece de una unión fiscal y de un Banco Central que soporte mediante compras masivas la ingente emisión de deuda pública. La caída de las expectativas de crecimiento ha dejado al descubierto la falta de sostenibilidad del nivel de endeudamiento en países como Italia y España. En contraprestación a las medidas anunciadas tras los cambios de gobierno en ambos países, la Unión Europea ha mostrado su compromiso de activar cuanto antes el sistema de financiación europeo (EFSS) y eliminar la cláusula por la que el sector privado participaba sobre futuras quitas de la deuda pública a partir de 2013, una vez entrara en el mecanismo de financiación permanente, denominado ESM. Además, el Banco Central Europeo anunció medidas adicionales para paliar las necesidades de financiación a medio plazo del sistema financiero a través la subasta de liquidez a 3 años. De momento se ha descartado la emisión de Eurobonos. Mientras, los inversores siguen a la espera de conocer el acuerdo y los términos de la participación privada (PSI) sobre la reestructuración de la deuda griega.

El incremento de la prima de riesgo ha sido de tal magnitud que ha acabado por arrastrar a los países de Centroeuropa. Así la prima de riesgo del bono español a 10 años sobre la deuda alemana alcanzó un máximo de 468 puntos básicos, situándose al cierre del semestre entorno a 325, gracias inicialmente a las medidas fiscales anunciadas y previstas por los nuevos gobiernos italiano y español respectivamente.

El segundo semestre ha mostrado la peor cara de las bolsas. Las correcciones sufridas a partir de los últimos días de julio han recordado a los momentos más difíciles vividos tras la quiebra de del banco de inversión estadounidense Lehman Brothers en septiembre de 2008. La volatilidad, ha vuelto a marcar niveles que no se veían desde entonces. En el caso concreto del índice Eurostoxx-50, dicho indicador del miedo se ha situado cerca de los máximos históricos. Este comportamiento tan adverso ha dejado las principales bolsas mundiales en pérdidas para el conjunto de 2011. Así el IBEX-35 ha encadenado su segunda pérdida anual y tras haber retrocedido un 17,4% en 2010, el índice ha arrojado una nueva caída del 13%. Sin embargo la bolsa española no está entre las peores, ya que otros mercados han soportado un castigo aún más severo, como Italia, con una rentabilidad de -27%. Por su parte los índices estadounidenses también han experimentado mermas en la segunda parte del año, si bien han logrado esquivar las pérdidas para el conjunto del año.

Al igual que en meses anteriores, los sucesivos episodios de la crisis del euro y la tensión en los mercados de deuda soberana europea han sido protagonistas en los movimientos del mercado de acciones, tanto al alza como a la baja.

La segunda parte del año ha vuelto a ser crucial para la evolución de los sectores. El miedo a la recesión ha penalizado a los más apalancados al ciclo económico, como los bancos, los automóviles, las materias primas y la construcción, que han perdido mucho más que el índice. En cambio los inversores han preferido los valores que no se ven tan afectados por los tiempos que corren. Es el caso de farmacia, energía, bienes de consumo, alimentación y bebidas que se han visto favorecidos e incluso han conseguido subir ligeramente con respecto a la primera mitad del año.

La gestión de tipo de interés ha tenido una contribución neutra al mantener una vida media neutra frente a su índice de referencia, mientras que la selección de valores ha contribuido negativamente debido a la mayor exposición a sector financiero en general y español en particular.

El mal comportamiento de los mercados de renta variable en el semestre, especialmente en Europa durante el tercer trimestre, perjudicó notablemente la rentabilidad de la cartera. Pese a que el nivel de inversión en acciones fue en todo momento inferior al 45%, su nivel de referencia a largo plazo, la composición sectorial y geográfica de la cartera de acciones pesó negativamente. La poca ponderación en el sector de sanidad y la selección de valores en energía e industriales contribuyeron de forma negativa respecto al MSCI-Europe. La alta ponderación en acciones alemanas tampoco ayudó, al ser éste uno de los peores mercados en Europa en el periodo.

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 31/12/2011:

Patrimonio:	9.796.491,34 Euros
Valor liquidativo:	0,85344 Euros
Nº Partícipes:	957

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.

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.