

4º Trimestre 2009

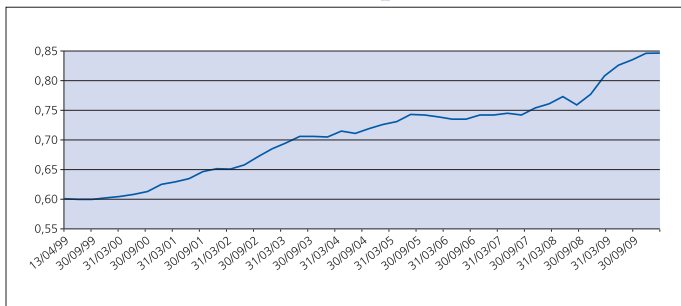
Zurich Link

Fondo Renta Fija

Nombre del Producto:	Zurich Link
Nombre del Fondo:	Fondo Renta Fija
Entidad aseguradora:	Zurich Vida, Cia. de Seguros y Reaseguros, S.A.
Fecha de origen del fondo:	13 de abril de 1999
Auditores Externos:	Pricewaterhouse Coopers

Nombre	Clase de fondo	Fecha origen	Benchmark
Renta fija	RFLP	13/4/99	50% EFFAS 1-3 años + 50% EFFAS 3-5 años

Evolución Valor de la Participación (En Euros):



Rentabilidades a 31.12.2009:

Valor participación	Desde origen (T.A.E.)	8 años (T.A.E.)	5 años (T.A.E.)	3 años (T.A.E.)	Últimos 12 meses	Acum. en el año
0,846	3,24%	3,32%	3,12%	4,48%	4,76%	4,76%

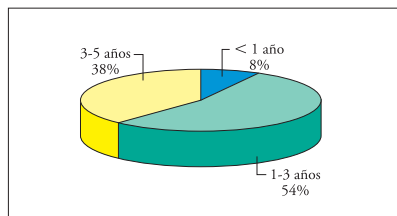
Inversión en cartera:

Vocación:	Renta Fija
-----------	------------

Estructura cartera fija:

Por tramos de duración:

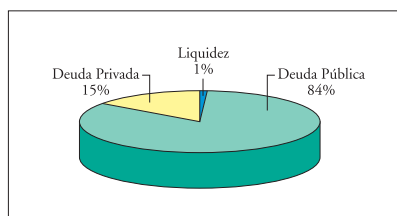
Tramo de duración	Porcentaje
< 1 años	8,00%
1 - 3 años	55,00%
3 - 5 años	38,00%
5 - 7 años	0,00%
≥ 7 años	0,00%



Rating medio: AAA

Por emisor:

Categoría	Porcentaje
Liquidez	1,00%
Deuda Pública	84,00%
Deuda Privada	15,00%



Análisis situación mercado:

A nivel macroeconómico, 2009 será recordado como el año en que la economía empezó a recuperarse tras la intervención coordinada y masiva de los gobiernos y bancos centrales que gracias a unas políticas fiscales y monetarias extremadamente laxas consiguieron evitar el colapso de la economía mundial. En este entorno, los datos macro del último trimestre muestran la mejoría de la situación económica comparada con la de trimestres anteriores. En Estados Unidos, destacamos de forma positiva el dato de crecimiento económico, apoyado por el consumo privado y la inversión residencial, el ISM manufacturero, la producción industrial y los datos del mercado inmobiliario que confirmaron en diciembre la buena tendencia del trimestre. En el lado negativo, destacaron los datos de empleo y confianza que fueron peores de lo esperado. En la Zona Euro, destacaron positivamente los datos de PMI de Alemania y la Zona Euro, el IPC y el dato de la encuesta ZEW de Alemania, mientras que en el lado negativo sorprendieron el dato de confianza de los consumidores de Alemania y el de consumo de los hogares de la Zona Euro, entre otros.

En los mercados de renta fija, continúa el interés comprador con una curva Euribor en el entorno del 1.00%, en un contexto de inflación contenida y anclaje de tipos por el BCE, pese a su anuncio de progresiva retirada de financiación al sistema. Por otro lado, Moodys corrige a la baja sus previsiones de default para corporates, aunque mantiene la visión negativa de España y su sistema financiero, recordando tanto el rating de comunidades autónomas como el de bonos vinculados a cajas por su elevado endeudamiento. Además, se sigue planteando como necesaria la colaboración de la autoridad monetaria europea en el posible colapso de la economía griega, que ha provocado una ampliación agresiva de spreads de periféricos respecto a Alemania en busca de seguridad. Por ejemplo, los swap spreads para los vencimientos de 2 a 4 años se han ampliado en 25pb. En definitiva, los resultados positivos de las compañías no modifican el tono precavido de los inversores en la gestión del mercado de deuda tras el rally vivido y el elevado volumen de primarios en un contexto de menor potencial de estrechamiento de diferenciales. En este contexto de mercado, referencias máximas en tipos swap al 1.85% y 3.60% para plazos de 2 y 10 años, respectivamente, y una pendiente consolidada por encima de 150pb.

Durante el trimestre, se ha mantenido un sesgo conservador en las inversiones y se ha reducido la duración de la cartera. Destacamos la amortización anticipada de un bono de Calyon que ha generado una rentabilidad significativa y, tras el rally de spreads, la venta de corporates de rating menor (Autorutes o Imperial Tobacco), y financieros ingleses con mayor volatilidad (HBOS y RBOS), sustituyéndolos por covered bonds por su doble garantía, y por más diversificación geográfica (UBS, Barclays, Dexia, AYT) con soporte en el programa de compras del BCE. Además, se consigue un extra de rentabilidad a través de trading puntual con un primario de Abertis sobrescrito y switch de deuda de gobierno y financiero español por deuda avalada explícita e implícita de comunidades (País Vasco, Incafi e Invañi), y corporates con mayoría de capital estatal. La venta de Morgan Stanley, sustituyéndolo por un HSBC primado versus comparables, junto con la compra del FROB y un ABS avalado por GENCAT en tipo flotante, es una muestra de la mayor estabilidad que se pretende en la cartera sin prescindir de rentabilidades atractivas en una inversión selectiva.

En materias primas, el precio del petróleo bajó ligeramente en el mes de diciembre un 0,69% hasta niveles de 77,93 USD/Barril (vs 78,47 USD/Barril cierre de noviembre), a pesar de las previsiones de ola de frío en el hemisferio norte. Durante el cuarto trimestre se ha apreciado un 12,83% y durante todo el 2009 ha acumulado una revalorización del 70,94%. El oro se ha apreciado en el mes de diciembre un 7,01%, un 8,86% en el trimestre y un 24,36% en el año.

Por su parte, en el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado hasta niveles de 1,4331 USD/EUR (vs 1,4643 USD/EUR cierre de tercer trimestre).

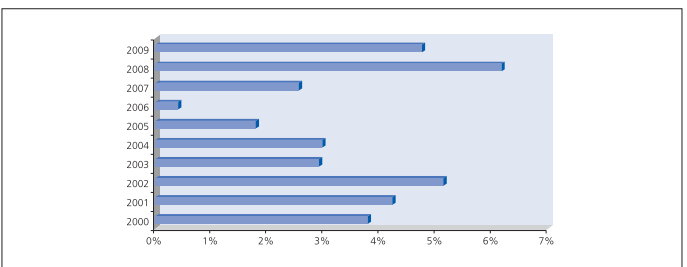
Datos Patrimoniales 31.12.2009:

Volumen provisiones matemáticas vinculadas a Unit Linked Zurich:	99.574.698,45 €
Prov. Matemáticas vinculadas a este fondo de Renta Fija:	7.143.732,20 €

Comisiones:

Gastos de gestión	1,00%
Margen de compra venta	3,00%

Rentabilidades históricas:



4º Trimestre 2009

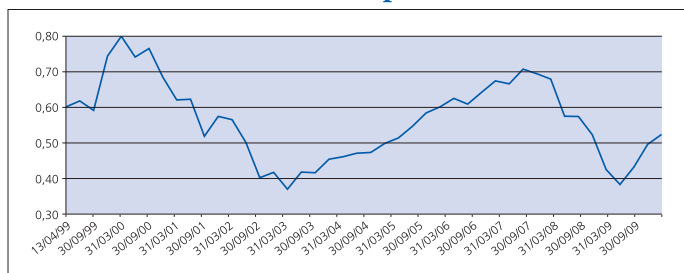
Zurich Link

Fondo Renta Variable

Nombre del Producto:	Zurich Link
Nombre del Fondo:	Fondo Renta Variable
Entidad aseguradora:	Zurich Vida, Cia. de Seguros y Reaseguros, S.A.
Fecha de origen del fondo:	13 de abril de 1999
Auditores Externos:	Pricewaterhouse Coopers

Nombre	Clase de fondo	Fecha origen	Benchmark
Renta variable	RVE	13/4/99	90% DJ Stoxx 50 + 10% AFI Repo 1 día

Evolución Valor de la Participación (En Euros):



Rentabilidades a 31.12.2009:

Valor participación	Desde origen (T.A.E.)	8 años (T.A.E.)	5 años (T.A.E.)	3 años (T.A.E.)	Últimos 12 meses	Acum. en el año
0,524	-1,28%	-1,15%	1,01%	-8,06%	23,23%	23,23%

Inversión en cartera:

Vocación:	Renta Variable Europea
-----------	------------------------

Principales posiciones:

Renta Variable:

HSBC	5,15%	Santander CH	3,71%
Nestlé	4,93%	Vodafone	3,55%
Telefónica	4,26%	BP Amoco	3,51%
Novartis	4,06%	Glaxo	3,31%
Total	3,98%	roche	3,28%

Estructura de la Cartera:

Bancos	22,75%	Distribución	2,15%
Seguros	4,28%	Farmacia	13,71%
Industria	3,40%	Telecomunicaciones	11,30%
Construcción	0,54%	Tecnología	7,21%
Automoción	0,00%	Energía	14,48%
Media	0,00%	Eléctricas	6,27%
Consumo no-cíclico	6,71%	Otros	6,07%
Consumo cíclico	1,13%		

Distribución por Países de la Renta Variable (% sobre patrimonio)

% RV Española	11,95%
% RV Europea	78,84%
% RV Total	90,79%

Análisis situación mercado:

A nivel macroeconómico, 2009 será recordado como el año en que la economía empezó a recuperarse tras la intervención coordinada y masiva de los gobiernos y bancos centrales que gracias a unas políticas fiscales y monetarias extremadamente laxas consiguieron evitar el colapso de la economía mundial. En este entorno, los datos macro del último trimestre muestran la mejoría de la situación económica comparada con la de trimestres anteriores. En Estados Unidos, destacamos de forma positiva el dato de crecimiento económico, apoyado por el consumo privado y la inversión residencial, el ISM manufacturero, la producción industrial y los datos del mercado inmobiliario que confirmaron en diciembre la buena tendencia del trimestre. En el lado negativo, destacaron los datos de empleo y confianza que fueron peores de lo esperado. En la Zona Euro, destacaron positivamente los datos de PMI de Alemania y la Zona Euro, el IPC y el dato de la encuesta ZEW de Alemania, mientras que en el lado negativo sorprendieron el dato de confianza de los consumidores de Alemania y el de consumo de los hogares de la Zona Euro, entre otros.

En los mercados de renta variable, el trimestre empezó con el mercado cotizando niveles de normalidad en las primas de riesgo que ante la falta de catalizadores tras el final de la buena sesión de publicación de resultados hizo que las bolsas se movieran en un rango lateral durante el trimestre al son de noticias positivas como el mensaje de optimismo del G20 reafirmando el mantenimiento de los estímulos económicos y financieros, y noticias negativas como la precaria situación financiera de Grecia o Dubai. No obstante, en las últimas semanas del mes de diciembre, en un entorno de escaso volumen, el mercado fue capaz de romper los niveles de resistencia y cerrar en máximos anuales. En este entorno, el índice mundial de renta variable MSCI World ha cerrado el mes de diciembre con una subida del 6,5%, y el Stoxx50 Total Return con una apreciación del 6,35%. Adicionalmente, el MSCI World se ha anotado un 6,03% en el trimestre y un 25,94% en 2009. Por su parte, el Stoxx 50 Total Return se ha revalorizado un 5,92% en el trimestre y un 28,74% en el año.

En cuanto a la gestión de la cartera de renta variable, rotamos selectivamente algunos títulos aumentando ligeramente la beta de la cartera a través de empresas del sector minero, y disminuyendo ligeramente la exposición en sectores defensivos como el de telecomunicaciones, farmacéutico o utilities. En términos generales, la cartera ha finalizado el año en buena posición para beneficiarse de las temáticas que han beneficiado al mercado en los últimos trimestres como el crecimiento asiático que se ha traducido en una mayor demanda de materiales básicos y la mayor visibilidad de las compañías ligadas al sector tecnológico. A su vez, a pesar de estos movimientos, el sesgo general de la cartera continúa siendo defensivo, sobreponderando sectores como el petrolero, consumo no cíclico, materiales y telecomunicaciones. Por otro lado, continuamos infraponderando el sector automovilístico y el sector eléctrico por la menor demanda debido a la menor actividad económica y por el cambio estructural en el mercado de gas a nivel mundial que ha presionado a la baja su precio. En resumen, la cartera mantiene su exposición a valores de elevada capitalización y generación de flujos de caja, y mantiene una elevada diversificación tanto geográfica como sectorial.

En materias primas, el precio del petróleo bajó ligeramente en el mes de diciembre un 0,69% hasta niveles de 77,93 USD/Barril (vs 78,47 USD/Barril cierre de noviembre), a pesar de las previsiones de ola de frío en el hemisferio norte. Durante el cuarto trimestre se ha apreciado un 12,83% y durante todo el 2009 ha acumulado una revalorización del 70,94%. El oro se ha apreciado en el mes de diciembre un 7,01%, un 8,86% en el trimestre y un 24,36% en el año.

Por su parte, en el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado hasta niveles de 1,4331 USD/EUR (vs 1,4643 USD/EUR cierre de tercer trimestre).

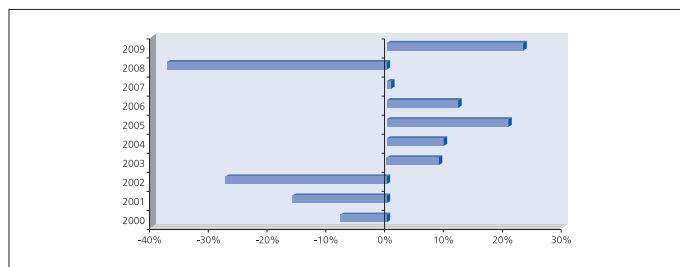
Datos Patrimoniales 31.12.2009:

Volumen provisiones matemáticas vinculadas a Unit Linked Zurich:	99.574.698,45 €
Prov. Matemáticas vinculadas a este fondo de Renta Variable:	7.165.460,19 €

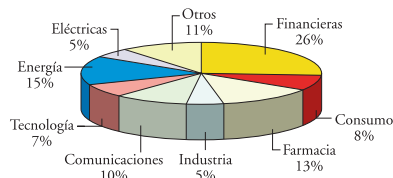
Comisiones:

Gastos de gestión	1,50%
Margen de compra venta	3,00%

Rentabilidades históricas:



Distribución Sectorial de la Cartera de Renta Variable



4º Trimestre 2009

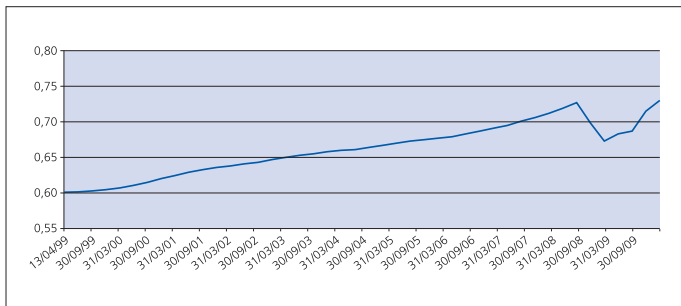
Zurich Link

Fondo Activos Monetarios

Nombre del Producto:	Zurich Link
Nombre del Fondo:	Fondo Activos Monetarios
Entidad aseguradora:	Zurich Vida, Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.
Fecha de origen del fondo:	13 de abril de 1999
Auditores Externos:	Pricewaterhouse Coopers

Nombre	Clase de fondo	Fecha origen	Benchmark
Activos monetarios	FIAMM	13/4/99	50% AFI Repo 1 día + 50% AFI Repo 1 año

Evolución Valor de la Participación (En Euros):



Rentabilidades a 31.12.2009:

Valor participación	Desde origen (T.A.E.)	8 años (T.A.E.)	5 años (T.A.E.)	3 años (T.A.E.)	Últimos 12 meses	Acum. en el año
0,730	1,83%	1,74%	1,82%	1,85%	8,47%	8,47%

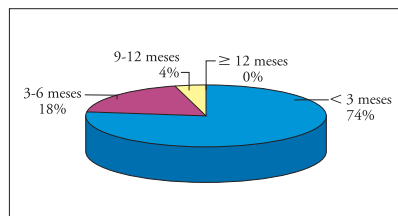
Inversión en cartera:

Vocación:	Activos Monetarios
-----------	--------------------

Estructura cartera fija:

Por tramos de duración:

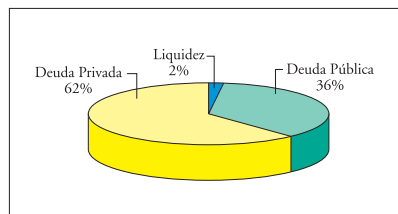
< 3 meses	73,94%
3 - 6 meses	18,15%
6 - 9 años	3,97%
9 - 12 meses	3,94%
≥ 12 meses	0,00%



Rating medio: A+

Por emisor:

Liquidez	1,88%
Deuda Pública	35,92%
Deuda Privada	62,20%



Análisis situación mercado:

A nivel macroeconómico, 2009 será recordado como el año en que la economía empezó a recuperarse tras la intervención coordinada y masiva de los gobiernos y bancos centrales que gracias a unas políticas fiscales y monetarias extremadamente laxas consiguieron evitar el colapso de la economía mundial. En este entorno, los datos macro del último trimestre muestran la mejoría de la situación económica comparada con la de trimestres anteriores. En Estados Unidos, destacamos de forma positiva el dato de crecimiento económico, apoyado por el consumo privado y la inversión residencial, el ISM manufacturero, la producción industrial y los datos del mercado inmobiliario que confirmaron en diciembre la buena tendencia del trimestre. En el lado negativo, destacaron los datos de empleo y confianza que fueron peores de lo esperado. En la Zona Euro, destacaron positivamente los datos de PMI de Alemania y la Zona Euro, el IPC y el dato de la encuesta ZEW de Alemania, mientras que en el lado negativo sorprendieron el dato de confianza de los consumidores de Alemania y el de consumo de los hogares de la Zona Euro, entre otros.

En los mercados de renta fija, continúa el interés comprador con una curva Euribor en el entorno del 1.00%, en un contexto de inflación contenida y anclaje de tipos por el BCE, pese a su anuncio de progresiva retirada de financiación al sistema. Por otro lado, Moodys corrige a la baja sus previsiones de default para corporates, aunque mantiene la visión negativa de España y su sistema financiero, recortando tanto el rating de comunidades autónomas como el de bonos vinculados a cajas por su elevado endeudamiento. Además, se sigue planteando como necesaria la colaboración de la autoridad monetaria europea en el posible colapso de la economía griega, que ha provocado una ampliación agresiva de spreads de periféricos respecto a Alemania en busca de seguridad. Por ejemplo, los swap spreads para los vencimientos de 2 a 4 años se han ampliado en 25pb. En definitiva, los resultados positivos de las compañías no modifican el tono precavido de los inversores en la gestión del mercado de deuda tras el rally vivido y el elevado volumen de primarios en un contexto de menor potencial de estrechamiento de diferenciales. En este contexto de mercado, referencias máximas en tipos swap al 1.85% y 3.60% para plazos de 2 y 10 años, respectivamente, y una pendiente consolidada por encima de 150pb.

A lo largo del trimestre, con la finalidad de reducir la volatilidad de la cartera, y aprovechando el buen performance acumulado, se reduce la posición en financieros senior y subordinados tras algunas amortizaciones y la call anticipada de un bono de Banco Sabadell que cotizaba con descuento, y se venden emisiones que habían recuperado su valoración (Santander, Kutxa). Además, aumentamos la diversificación sectorial añadiendo autos, utilities, industriales y cédulas hipotecarias, y se diluye el riesgo de crédito con más referencias de primer nivel ligadas a Euribor, pero buscando un pick up muy atractivo versus comparables, como en el caso de deuda explícita como Invafl y un ABS avalado por Gencat.

En materias primas, el precio del petróleo bajó ligeramente en el mes de diciembre un 0,69% hasta niveles de 77,93 USD/Barril (vs 78,47 USD/Barril cierre de noviembre), a pesar de las previsiones de ola de frío en el hemisferio norte. Durante el cuarto trimestre se ha apreciado un 12,83% y durante todo el 2009 ha acumulado una revalorización del 70,94%. El oro se ha apreciado en el mes de diciembre un 7,01%, un 8,86% en el trimestre y un 24,36% en el año.

Por su parte, en el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado hasta niveles de 1,4331 USD/EUR (vs 1,4643 USD/EUR cierre de tercer trimestre).

Datos Patrimoniales 31.12.2009:

Volumen provisiones matemáticas vinculadas a Unit Linked Zurich:	99.574.698,45 €
Prov. Matemáticas vinculadas a este fondo:	2.638.240,86 €

Comisiones:

Gastos de gestión	0,75%
Margen de compra venta	3,00%

Rentabilidades históricas:

