

Informe de Auditoría

FONDMAPFRE ESTABILIDAD, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Mapfre Inversión Dos, S.G.I.I.C., S.A.
Sociedad Gestora de FONDMAPFRE ESTABILIDAD, FONDO DE INVERSIÓN

Hemos auditado las cuentas anuales de FONDMAPFRE ESTABILIDAD, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de FONDMAPFRE ESTABILIDAD, FONDO DE INVERSIÓN, al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de FONDMAPFRE ESTABILIDAD, FONDO DE INVERSIÓN, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/03587
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Francisco J. Fuentes García

7 de marzo de 2014

**FONDMAPFRE ESTABILIDAD, F.I.
CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN 2013**

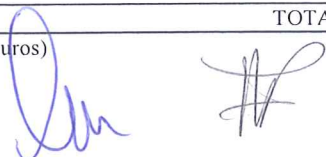
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ACTIVO		Nota	2013	2012
A)	ACTIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I.	Inmovilizado intangible		0,00	0,00
II.	Inmovilizado material		0,00	0,00
	1. Bienes inmuebles de uso propio		0,00	0,00
	2. Mobiliario y enseres		0,00	0,00
III.	Activos por impuesto diferido		0,00	0,00
B)	ACTIVO CORRIENTE		17.600.522,81	20.544.326,80
I.	Deudores	4	0,00	3.394,61
II.	Cartera de inversiones financieras	5	16.898.928,90	19.913.243,13
	1. Cartera interior		11.099.243,47	17.902.108,57
	1.1. Valores representativos de deuda		11.099.243,47	17.902.108,57
	1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
	1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00	0,00
	1.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
	1.5. Derivados		0,00	0,00
	1.6. Otros		0,00	0,00
	2. Cartera exterior		5.705.923,58	1.773.988,19
	2.1. Valores representativos de deuda		5.705.923,58	1.773.988,19
	2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
	2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00	0,00
	2.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
	2.5. Derivados		0,00	0,00
	2.6. Otros		0,00	0,00
	3. Intereses de la cartera de inversión	5	93.761,85	237.146,37
	4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00	0,00
III.	Periodificaciones		0,00	0,00
IV.	Tesorería	6	701.593,91	627.689,06
TOTAL ACTIVO			17.600.522,81	20.544.326,80

(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO		Nota	2013	2012
A)	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	7	17.572.226,18	20.508.409,96
A-1)	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		17.572.226,18	20.508.409,96
	I. Capital		0,00	0,00
	II. Partícipes		17.185.569,69	19.824.427,25
	III. Prima de emisión		0,00	0,00
	IV. Reservas		123.007,42	123.007,42
	V. (Acciones propias)		0,00	0,00
	VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00	0,00
	VII. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
	VIII. Resultado del ejercicio		263.649,07	560.975,29
	IX. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
A-2)	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00	0,00
A-3)	Otro patrimonio atribuido		0,00	0,00
B)	PASIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
	I. Provisiones a largo plazo		0,00	0,00
	II. Deudas a largo plazo		0,00	0,00
	III. Pasivos por impuesto diferido		0,00	0,00
C)	PASIVO CORRIENTE		28.296,63	35.916,84
	I. Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
	II. Deudas a corto plazo		0,00	0,00
	III. Acreedores	8	28.296,63	35.916,84
	IV. Derivados		0,00	0,00
	V. Periodificaciones		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO			17.600.522,81	20.544.326,80

(Euros)



BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2013	2012
1. CUENTAS DE COMPROMISO		0,00	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00	0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00	0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00	0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00	0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00	0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00	0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00	0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00	0,00

(Euros)



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
 AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

CONCEPTOS	Nota	2013	2012
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		0,00	0,00
3. Gastos de personal		0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación		-305.551,69	-346.462,35
4.1. Comisión de gestión		-264.070,75	-299.698,92
4.2. Comisión depositario		-37.724,45	-42.814,09
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		0,00	0,00
4.4. Otros		-3.756,49	-3.949,34
5. Amortización del inmovilizado material		0,00	0,00
6. Excesos de provisiones		0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00	0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-305.551,69	-346.462,35
8. Ingresos financieros		351.722,50	649.388,49
9. Gastos financieros		0,00	0,00
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		186.832,18	346.385,34
10.1. Por operaciones de la cartera interior		130.300,96	229.828,72
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		49.418,59	118.545,21
10.3. Por operaciones con derivados		7.112,63	-1.988,59
10.4. Otros		0,00	0,00
11. Diferencias de cambio		0,00	0,00
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		33.309,20	-84.237,07
12.1. Deterioros		0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		32.037,91	2.164,75
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		1.247,24	-86.478,17
12.4. Resultados por operaciones con derivados		0,00	0,00
12.5. Otros		24,05	76,35
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		571.863,88	911.536,76
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		266.312,19	565.074,41
13. Impuesto sobre beneficios	9	-2.663,12	-4.099,12
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		263.649,07	560.975,29

(Euros)




ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	2013	2012
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	263.649,07	560.975,29
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0,00	0,00
Otros ingresos/gastos	0,00	0,00
Efecto impositivo	0,00	0,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	263.649,07	560.975,29

(Euros)

	B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013					TOTAL
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	
SALDO FINAL DEL AÑO 2011	21.904.835,47	123.007,42		545.565,65		22.573.408,54
I. Total ingresos y gastos reconocidos				560.975,29		560.975,29
II. Operaciones con participes	-2.625.973,87					-2.625.973,87
1. Suscripciones	6.171.583,49					6.171.583,49
2. (-) Reembolsos	-8.797.557,36					-8.797.557,36
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	545.565,65			-545.565,65		0,00
Distribución del resultado ejercicio 2011	545.565,65			-545.565,65		0,00
SALDO FINAL DEL AÑO 2012	19.824.427,25	123.007,42		560.975,29		20.508.409,96
I. Total ingresos y gastos reconocidos				263.649,07		263.649,07
II. Operaciones con participes	-3.199.832,85					-3.199.832,85
1. Suscripciones	5.861.752,23					5.861.752,23
2. (-) Reembolsos	-9.061.585,08					-9.061.585,08
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	560.975,29			-560.975,29		0,00
Distribución del resultado ejercicio 2012	560.975,29			-560.975,29		0,00
SALDO FINAL DEL AÑO 2013	17.185.569,69	123.007,42		263.649,07		17.572.226,18

(Euros)

Mapfre Inversión II, Sociedad Gestora de I.I.C., S.A.
 C.I.F.: A-79227039 - Reg. Merc. Madrid - T.9.862. Gral. 8.519.
 F. 43. H. 90.430-1. Reg. C.N.I.M.V. 121

INII 00001



MEMORIA EJERCICIO 2013

1.- ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Fondmapfre Estabilidad, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó el 21 de diciembre de 1992. Tiene su domicilio social en Carretera de Pozuelo nº 50-1, Módulo Norte, Planta 2, 28222 Majadahonda (Madrid). La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012, que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 380 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La vocación inversora del Fondo establecida en su Folleto es "Renta Fija Euro".

La finalidad del Fondo con la operativa en instrumentos derivados es la cobertura e inversión.

Durante los ejercicios 2012 y 2013 el Fondo ha aplicado una comisión anual de gestión del 1,40%, una comisión anual de depositaría del 0,20%, ambas sobre el patrimonio, y una comisión de reembolso del 1,50% sobre el valor de las participaciones durante el primer año de antigüedad de las mismas. No obstante, esta comisión no se aplicará a partir de los 45 días de antigüedad de las participaciones, en aquellas operaciones en que el Fondo de origen y el Fondo de destino estén gestionados por MAPFRE INVERSION DOS y tengan una comisión de reembolso que se aplique exclusivamente durante el primer año de antigüedad de las participaciones. Las nuevas participaciones no conservarán la antigüedad que mantenían en el anterior Fondo. No se aplica comisión de suscripción.

La inversión mínima exigida es de una participación.

El auditor del Fondo es ERNST & YOUNG.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a MAPFRE INVERSION DOS, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Los valores se encuentran depositados en MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

Ambas entidades forman parte del Grupo Mapfre.



2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

b) Principios contables

Se han aplicado los principios contables básicos admitidos con carácter general y de conformidad con la Circulares 3/2008, de 11 de septiembre, y 6/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

c) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2013 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2012 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2012 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable, neto del cupón corrido, en su caso. Este valor razonable incluye, además de la contraprestación entregada, los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:



- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

Productos derivados

- Contratos de futuros, operaciones a plazo y opciones: Los contratos de futuros, las operaciones de compra - venta a plazo y las opciones se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Las primas por opciones compradas, se reflejan en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del activo del Balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.


b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como debitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los pasivos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable que se corresponde con la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran a su coste amortizado. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal.



c) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

d) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

e) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

f) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo a, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.



4.- DEUDORES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTO	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	0,00	3.394,61
TOTAL	0,00	3.394,61

(Euros)

Al 31 de diciembre de 2012 todos los saldos deudores tienen vencimiento inferior a 12 meses.

5.- CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, los valores del Fondo son custodiados por MAPFRE INVERSION, S.V., S.A. (que es la entidad depositaria), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

5.1.- Otros Activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El desglose por epígrafes es el siguiente:

a) Valores representativos de deuda

CONCEPTO	2013	2012
Cartera Interior	11.099.243,47	17.902.108,57
Deuda pública	8.123.125,39	11.910.158,79
Valores de entidades de crédito garantizados	2.379.369,46	4.008.444,06
Emisiones avaladas	304.950,07	1.213.817,27
Instrumentos del mercado monetario	291.798,55	769.688,45
Cartera Exterior	5.705.923,58	1.773.988,19
Deuda pública	2.108.125,17	420.501,01
Renta fija privada cotizada	3.444.317,71	1.002.587,34
Emisiones avaladas	153.480,70	350.899,84
TOTAL	16.805.167,05	19.676.096,76

(Euros)



Al 31 de diciembre de 2013 la tasa media de rentabilidad de los valores representativos de deuda de la cartera interior es del 1,03% (2012: 1,97%) y de los valores representativos de deuda de la cartera exterior es del 1,11% (2012: 1,70%).

Al 31 de diciembre de 2013 los intereses devengados de los valores representativos de deuda ascienden a 93.761,85 euros (2012: 237.146,37 euros).

Los importes por vencimientos de los valores representativos de deuda son los siguientes:

31/12/12

Concepto	2013	2014	2015	2016	2017	Resto	Total
Cartera Interior	15.562.169,17	1.937.810,70	0,00	0,00	402.128,70	0,00	17.902.108,57
Cartera Exterior	1.252.394,25	408.685,10	0,00	0,00	112.908,84	0,00	1.773.988,19

(Euros)

31/12/13

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018	Resto	Total
Cartera Interior	9.367.536,59	0,00	1.303.296,73	428.410,15	0,00	0,00	11.099.243,47
Cartera Exterior	3.982.322,17	201.148,24	1.402.410,01	120.043,16	0,00	0,00	5.705.923,58

(Euros)

b) Derivados

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían posiciones abiertas con instrumentos derivados.

Los resultados contabilizados por estas operaciones durante el ejercicio 2013, que se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", han ascendido a 7.112,63 euros (2012: -1.988,59 euros registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados").

5.2.- Determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 2013 el valor razonable de los activos financieros, cuya valoración ha sido obtenida a través de técnicas que usan variables observables en mercado se ha situado en 1.729.184,21 euros (2012: 769.688,45 euros). El resto de activos financieros se han valorado mediante cotizaciones de mercado.

Durante el ejercicio 2013, los instrumentos financieros que se han valorado a través de técnicas de valoración que usan variables observables en el mercado han supuesto una contabilización de 7.826,30 euros, que han sido registrados contra la cuenta de pérdidas y ganancias, no habiéndose registrado ningún importe directamente contra cuentas de patrimonio. Durante el ejercicio 2012 dicha



valoración supuso una contabilización de -627,59 euros que se registró en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

5.3.- Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros.

5.3.1.- Riesgo de crédito

Se detalla a continuación la calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Rating	Valor contable	
	2013	2012
AA	0,00	112.908,84
A	2.083.777,28	3.112.077,45
BBB	14.721.389,77	15.681.422,02
A-3	0,00	769.688,45

(Euros)

5.3.2.- Riesgo de mercado

a) Activos de renta fija y renta variable

a.1) Riesgo de tipo de interés

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés.

Al 31 de diciembre de 2013 la duración modificada de la cartera de activos de renta fija es 1,02 (2012: 0,61).

La siguiente tabla resume la exposición del Fondo al riesgo de tipo de interés fijo y variable:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	VALOR RAZONABLE	
	2013	2012
INSTRUMENTOS TIPO DE INTERÉS VARIABLE	0,00	800.550,76
INSTRUMENTOS TIPO DE INTERÉS FIJO	16.805.167,05	18.875.546,00
TOTAL	16.805.167,05	19.676.096,76

(Euros)

a.2) Riesgo de tipo de cambio

Todos los activos de la cartera de inversiones financieras están denominados en euros.



5.4.- Operaciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2013 el Fondo realizó compras y ventas de valores o instrumentos financieros con la entidad depositaria por importe de 2.814.000,00 euros y 0,00 euros (2012: 14.275.000,00 euros y 1.998.000,00 euros). Todas las operaciones han sido realizadas a precios de mercado.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o de los que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, ni se han prestado valores a entidades vinculadas.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido adquisiciones y ventas de valores o instrumentos financieros, cuyas contrapartidas han sido otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la misma gestora.

Durante el ejercicio 2013 y 2012 no se han producido adquisiciones y ventas de valores o instrumentos financieros, cuyas contrapartidas han sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otras carteras gestionadas por empresas del mismo.

6.- TESORERÍA

La tesorería recoge los saldos de la cuenta corriente que el Fondo mantiene en Bankia. En 2013 ha estado remunerada a una Tasa Anual Equivalente media del 0,12% (2012: 0,61%). Los saldos de Tesorería son de libre disposición por el Fondo.

7.- PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

El número de participaciones a 31 de diciembre de 2013 se eleva a 1.346.436,42, correspondientes a 837 cuentas de partícipes, con un valor liquidativo de 13,05 euros cada una (31 de diciembre de 2012: 1.592.228,13 participaciones, correspondientes a 885 cuentas de partícipes, con un valor liquidativo de 12,88 euros cada una). Todas las participaciones están representadas por certificados sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

No existen partícipes cuyo volumen de inversión represente un porcentaje igual o superior al 20% del patrimonio del Fondo.



8.- ACREEDORES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

CONCEPTO	2013	2012
Comisiones a pagar	24.159,91	31.525,00
Administraciones Públicas	2.484,85	2.667,50
Otros acreedores	1.651,87	1.724,34
TOTAL	28.296,63	35.916,84

(Euros)

Al 31 de diciembre de 2013 todos los saldos vencen en el ejercicio 2014 (al 31 de diciembre de 2012 todos los saldos vencían en 2013).

9.- SITUACIÓN FISCAL

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios para los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		
	2013	2012
	Aumentos/disminuciones	Aumentos/disminuciones
Resultado contable del ejercicio	263.649,07	560.975,29
Impuesto sobre sociedades	2.663,12	4.099,12
Diferencias permanentes:	0,00	0,00
* con origen en el ejercicio	0,00	0,00
* ingresos/gastos imputados a patrimonio (Circular 3/2008 CNMV)	0,00	0,00
Diferencias temporarias:	0,00	0,00
* con origen en el ejercicio	0,00	0,00
* con origen en ejercicios anteriores	0,00	0,00
COMPENS.BASES IMPONIBLES NEGATIVAS EJERCICIOS ANTERIORES	0,00	-155.161,77
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)	266.312,19	409.912,64
CUOTA ÍNTEGRA	2.663,12	4.099,12

(Euros)

Al 31 de diciembre de 2013 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables de los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los asesores de la Sociedad Gestora no existen contingencias que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.




10.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

11.- INFORMACION SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGOS

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 no existían aplazamientos de pagos que superasen el plazo legalmente establecido.

12.- OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013 han ascendido a 2.439 euros (2012: 2.510 euros), con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

13.- HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.



INFORME DE GESTIÓN

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

A pesar del apoyo de los bancos centrales y del mantenimiento en vigor de los principales planes de estímulo, en 2.013 la economía mundial creció por debajo de lo previsto inicialmente. La menor actividad en EE.UU., la persistente debilidad de la zona euro y, de forma más significativa, la desaceleración de algunas economías emergentes, lastraron el crecimiento global a lo largo del año. En este sentido, la estimación del FMI para el crecimiento del PIB mundial en 2.013 es de un 3% frente al 3,1% alcanzado en 2012. Las economías avanzadas crecerían a un ritmo próximo al 1,3% (1,4% en 2012) mientras que en las emergentes la actividad habría aumentado un 4,7% (4,9% el pasado año). No obstante, mientras que los países desarrollados aceleraban su paso, los posibles efectos de la reducción de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal -finalmente acordada en diciembre-, junto con cierta pérdida de impulso del comercio mundial, la debilidad de las materias primas y algunos desequilibrios macroeconómicos, penalizaron en la segunda mitad del año el crecimiento de los países en desarrollo.

Estados Unidos ha continuado liderando el crecimiento (su PIB en el tercer trimestre alcanzó un 4,1% t/a) y los datos más recientes sugieren, en general, un dinamismo mayor del esperado a pesar del cierre parcial de la Administración en octubre (recientemente se aprobó una ley que reduce parcialmente los recortes automáticos de gasto previstos en 2014/2015). Mientras que los indicadores de expectativas se mantienen en zona de expansión, se aprecian mejoras en los índices de confianza de los consumidores y en las ventas minoristas. Por su parte, la producción industrial mantiene ritmos positivos de actividad y la tasa de paro se sitúa por debajo del 7%. Del mismo modo, en el sector inmobiliario hay señales de recuperación sostenida. Por el lado de los precios, el incremento de los índices permanece controlado.

En el caso de la eurozona, una vez abandonada la recesión de principios de años y a pesar de cierta pérdida de pulso en el tercer trimestre, (crecimiento del PIB del +0,1% frente al +0,3% en el segundo trimestre), las últimas cifras conocidas muestran síntomas de mejoría. Destacan la vuelta a la zona de expansión de indicadores adelantados de actividad como los índices de gerentes de compras (PMI's), los avances en la producción industrial o el moderado repunte del consumo. Al mismo tiempo, la estabilización de la tasa de paro, la gradual mejora de la confianza de los agentes económicos o los bajos niveles de tipos de interés son elementos que favorecerán la futura expansión de la actividad. Desde el punto de vista de los precios, la inflación se mantiene por debajo del objetivo del BCE.

En lo referente a España, los datos más recientes apuntan a que, de forma gradual y moderada, en los últimos meses, la economía estaría prolongando la mejora de la actividad y superando la recesión con dos trimestres consecutivos de crecimiento del PIB (0,1% en el tercer trimestre y 0,3% en el cuarto). Es reseñable la reactivación sostenida que viene mostrando la industria -apoyada en el dinamismo que mantiene la demanda externa- así como las incipientes señales de mayor vigor en la interna. Por otra parte, se están corrigiendo desequilibrios como el saldo por cuenta corriente



-entrada de flujos de capitales y mejora de la balanza comercial y de servicios- y el mercado de trabajo parece tocar suelo. En el lado negativo, destacar el aumento de la deuda pública y el todavía abultado nivel de déficit.

El comportamiento de los mercados de renta fija estuvo determinado por un entorno de políticas monetarias laxas y reducción de las primas de riesgo de los llamados países "periféricos". Las economías avanzadas han superado este pasado año amenazas como el rescate chipriota en la Zona Euro, o la brusca contracción fiscal como consecuencia del llamado "abismo fiscal" en Estados Unidos. Mientras que la senda del crecimiento parece más asentada en Norteamérica, en Europa, las políticas de austeridad y consolidación fiscal aún lastran las expectativas de recuperación económica. En este sentido, durante la segunda mitad del año la Reserva Federal norteamericana comenzó a preparar a los mercados para una futura y progresiva retirada de sus medidas de estímulo monetario (compras de activos) en función de la evolución de la economía y, especialmente, de la creación de empleo. Por su parte, el Banco Central Europeo, además de recortar en mayo y noviembre su tipo de referencia hasta dejarlo en el 0,25%, ha garantizado un "prolongado periodo de tipos de interés a los niveles actuales o inferiores" al margen, por el momento, de nuevas medidas no convencionales. Asimismo, las autoridades japonesas anunciaron un ambicioso programa de expansión monetaria hasta conseguir unos niveles mínimos de inflación. De este modo, con los mercados monetarios anclados y las curvas de tipos de interés de los países núcleo comenzando a descontar cierta recuperación económica, hemos asistido a un descenso de las rentabilidades negociadas en la renta fija española como consecuencia tanto del latente programa de compras condicionadas de deuda por parte del BCE, como de la amplia liquidez a nivel mundial, la mayor flexibilidad para el cumplimiento del ajuste del déficit público y la estabilización de algunos indicadores macroeconómicos nacionales.

En este contexto, y salvo algunos mercados emergentes como China o Brasil, 2013 ha resultado el mejor año para la renta variable global desde 2009, con el índice MSCI World revalorizándose un 20%. Destacan los índices americanos (+25/30%) cerrando en máximos históricos, la bolsa alemana (+25%, también en récord absoluto frente a una ganancia media en Europa del +20%) y, sobre todo, Japón (+57%), en su mejor ejercicio en más de 40 años beneficiada por la nueva política económica del Gobierno del primer ministro Abe. Entre los factores que posibilitaron el buen comportamiento de las bolsas sobresalen: el mantenimiento o ampliación de las políticas expansivas y de las medidas de estímulo de bancos centrales y gobiernos, la abundante liquidez, la menor aversión hacia los activos de riesgo y la pérdida de atractivo de inversiones alternativas. También apoyaron en la parte final del ejercicio algunos datos macro esperanzadores para varias de las principales economías, el tono positivo de los resultados empresariales y la resolución de algunas incertidumbres en el panorama geopolítico internacional.

La bolsa española, por primera vez desde 2009, logra finalizar el ejercicio en positivo con una subida del 21%, en un año que tuvo dos partes muy diferentes: en la primera mitad el índice anduvo errante hasta tocar fondo en junio (7.553 puntos). Posteriormente, a partir del verano, dio un brusco giro llegando a superar los 10.000 puntos (+33% entre extremos) para terminar finalmente en 9.900 puntos. El aumento



de la confianza sobre la zona euro y el notable descenso de la prima de riesgo soberana, junto con el regreso de los inversores internacionales ante valoraciones atractivas y el fin de la recesión económica, fueron los catalizadores del mercado.

La economía mundial, tras la moderada pérdida de impulso en 2013 (FMI estima un crecimiento del +3% vs +3,1% de 2012), lastrada por la desaceleración de los países emergentes y la debilidad de la zona euro, volvería a retomar cierto dinamismo en 2014 (PIB +3,7%), apoyada en la aceleración de EEUU y en la recuperación de la UEM. De esa forma, los países desarrollados duplicarán casi su crecimiento (+2,2%) frente al año anterior, mientras que los emergentes se beneficiarán menos que en otras ocasiones de este impulso -se prevé un 5,1% vs 4,7% en 2013- debido al posible efecto de la reducción gradual de las políticas de estímulo y la necesaria corrección de algunos desequilibrios como el incremento de los precios o los déficits por cuenta corriente. Aunque menores que el pasado ejercicio, sobre todo en Europa -donde ya no se especula con la ruptura del euro y las primas de riesgo de los países periféricos han retrocedido sustancialmente-, sigue habiendo riesgos derivados de los posibles efectos de una retirada de estímulos más agresiva de lo esperado por parte de la Reserva Federal, una brusca desaceleración de la economía china o tensiones geopolíticas.

Con todo, se espera que los bancos centrales sigan apoyando la consolidación del crecimiento: aunque la Reserva Federal finalizará su programa de compra de activos -pero no elevara sus tipos de interés-, al igual que el BCE, centrará sus esfuerzos en que los tipos a corto plazo no suban demasiado y así, indirectamente, contener la inercia alcista que registrarán los plazos más largos. En los mercados de bonos, las tendencias observadas en el segundo semestre de 2013 se mantendrán durante el actual ejercicio. La mejora económica debería propiciar que los bonos de los países núcleo prosigan con su proceso de normalización y sus rentabilidades tiendan al alza de forma moderada mientras las primas de riesgo periféricas seguirán estrechándose, beneficiándose de los esfuerzos fiscales, la mejoría macroeconómica y los avances institucionales en la UEM.

En cuanto a los beneficios empresariales, se descuenta una recuperación y el retorno a crecimientos de dos dígitos capitalizando el mejor escenario económico, la contención tanto en los costes generales como los financieros y apalancamiento operativo. Aunque habrá episodios de volatilidad -tras las importantes plusvalías el pasado año-, se espera que 2014 sea positivo para la renta variable. Los mercados mantienen un potencial de subida adicional apoyados en las favorables previsiones de crecimiento económico y de resultados, en la normalización de las primas de riesgo y en el mantenimiento de los flujos de inversión hacia la bolsa, como activo más atractivo frente a otras alternativas.



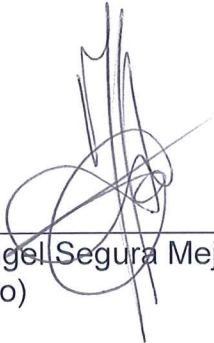
Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión contenidas en las páginas 1 a 17 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración de MAPFRE INVERSIÓN DOS, S.G.I.I.C., S.A., en su reunión de 18 de febrero de 2014.



Juan Fernández Palacios
(Presidente)



Álvaro Anguita Alegret
(Consejero Delegado)



Miguel Ángel Segura Mejías
(Consejero)



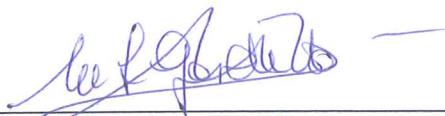
María Jesús Fernández Antón
(Consejera)



Jesús Berlanga García
(Consejero)



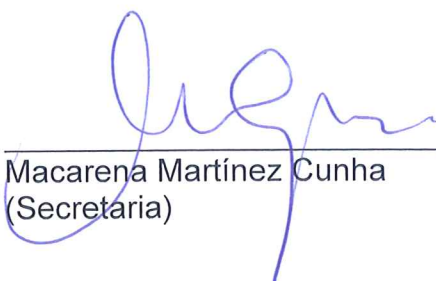
Luis Polo Rodríguez
(Consejero)



María Luisa Gordillo Gutiérrez
(Consejera)



Jesús Martínez Castellanos
(Consejero)



Macarena Martínez Cunha
(Secretaria)