

Informe de Auditoría

**FONDMAPFRE ESTABILIDAD, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012**

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 2012, 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 2012 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 2012, 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 2012 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 2012. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/01918

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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



Francisco J. Fuentes García

8 de marzo de 2013

Carretera de Pozuelo, 60 28222 Majadahonda (Madrid) España
T +34.915.81.37.00 F +34.915.81.37.68 www.mapfreinversion.com



**FONDMAPFRE ESTABILIDAD, F.I.
CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN 2012**

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

ACTIVO		Nota	2012	2011
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		20.544.326,80	22.611.722,13
I.	Deudores	4	3.394,61	3.394,61
II.	Cartera de inversiones financieras	5	19.913.243,13	21.221.221,03
1.	Cartera interior		17.902.108,57	8.970.727,76
1.1.	Valores representativos de deuda		17.902.108,57	8.970.727,76
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		1.773.988,19	12.017.506,29
2.1.	Valores representativos de deuda		1.773.988,19	12.017.506,29
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	237.146,37	232.986,98
4.	Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00	0,00
III.	Periodificaciones		0,00	0,00
IV.	Tesorería	6	627.689,06	1.387.106,49
TOTAL ACTIVO			20.544.326,80	22.611.722,13

(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO		Nota	2012	2011
A)	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	7	20.508.409,96	22.573.408,54
A-1)	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		20.508.409,96	22.573.408,54
I.	Capital		0,00	0,00
II.	Partícipes		19.824.427,25	21.904.835,47
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		560.975,29	545.565,65
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		35.916,84	38.313,59
I.	Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
II.	Deudas a corto plazo		0,00	0,00
III.	Acreedores	8	35.916,84	38.313,59
IV.	Derivados		0,00	0,00
V.	Periodificaciones		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO			20.544.326,80	22.611.722,13

(Euros)



BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2012	2011
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	155.161,77
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	155.161,77
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00	155.161,77

(Euros)



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
 AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

CONCEPTOS	Nota	2012	2011
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		-346.462,35	-422.744,77
4.1. Comisión de gestión		-299.698,92	-366.372,63
4.2. Comisión depositario		-42.814,09	-52.338,92
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		0,00	0,00
4.4. Otros		-3.949,34	-4.033,22
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		-346.462,35	-422.744,77
8. Ingresos financieros		649.388,49	605.544,80
9. Gastos financieros		0,00	0,00
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		346.385,34	343.386,00
10.1. Por operaciones de la cartera interior		229.828,72	265.379,61
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		118.545,21	89.585,49
10.3. Por operaciones con derivados		-1.988,59	-11.579,10
10.4. Otros		0,00	0,00
11. Diferencias de cambio		0,00	0,00
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-84.237,07	19.379,62
12.1. Deterioros		0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		2.164,75	4.052,91
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-86.478,17	14.982,22
12.4. Resultados por operaciones con derivados		0,00	0,00
12.5. Otros		76,35	344,49
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		911.536,76	968.310,42
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		565.074,41	545.565,65
13. Impuesto sobre beneficios	9	-4.099,12	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		560.975,29	545.565,65

(Euros)



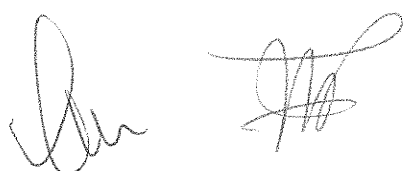
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	2012	2011
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	560.975,29	545.565,65
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	560.975,29	545.565,65

(Euros)

	B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	TOTAL
SALDO FINAL DEL AÑO 2010	32.868.454,78	123.007,42		-700.727,42		32.290.734,78
I. Total ingresos y gastos reconocidos				545.565,65		545.565,65
II. Operaciones con participes	-10.262.891,89					-10.262.891,89
1. Suscripciones	7.227.456,55					7.227.456,55
2. (-) Reembolsos	-17.490.348,44					-17.490.348,44
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-700.727,42			700.727,42		0,00
Distribución del resultado ejercicio 2010	-700.727,42			700.727,42		0,00
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

(Euros)



MEMORIA EJERCICIO 2012

1.- ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Fondmapfre Estabilidad, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó el 18 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 2011 y 2012 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 1,5% 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 2012 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2011 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 2011 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.

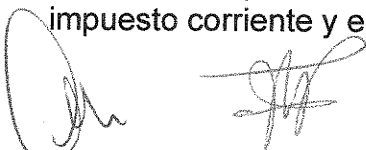
Los pasivos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable que se corresponde con la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	3.394,61	3.394,61
TOTAL	3.394,61	3.394,61

(Euros)



Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los saldos deudores tienen vencimiento inferior a 12 meses.

5.- CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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	2012	2011
Cartera Interior	17.902.108,57	8.970.727,76
Deuda pública	11.910.158,79	5.235.233,06
Renta fija privada cotizada	0,00	199.341,34
Valores de entidades de crédito garantizados	4.008.444,06	0,00
Emisiones avaladas	1.213.817,27	808.373,16
Instrumentos del mercado monetario	769.688,45	2.727.780,20
Cartera Exterior	1.773.988,19	12.017.506,29
Deuda pública	420.501,01	5.115.713,05
Renta fija privada cotizada	1.002.587,34	6.398.222,56
Emisiones avaladas	350.899,84	0,00
Valores de entidades de crédito garantizados	0,00	503.570,68
TOTAL	19.676.096,76	20.988.234,05

(Euros)

Al 31 de diciembre de 2012 la tasa media de rentabilidad de los valores representativos de deuda de la cartera interior es del 1,97% (2011: 3,97%) y de los valores representativos de deuda de la cartera exterior es del 1,70% (2011: 3,90%).

Al 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados de los valores representativos de deuda ascienden a 237.146,37 euros (2011: 232.986,98 euros).



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

31/12/11

Concepto	2012	2013	2014	2015	2016	Resto	Total
Cartera Interior	5.235.233,06	2.556.604,16	1.076.643,30	102.247,24	0,00	0,00	8.970.727,76
Cartera Exterior	8.861.882,88	2.676.302,88	0,00	479.320,53	0,00	0,00	12.017.506,29

(Euros)

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)

b) Derivados

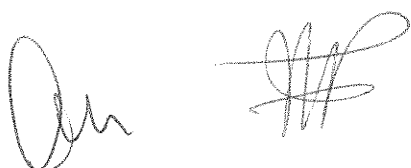
A 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían posiciones abiertas con instrumentos derivados.

Los resultados contabilizados por estas operaciones durante el ejercicio 2012, 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 -1.988,59 euros (2011: -11.579,10 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 2012 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 769.688,45 euros (2011: 7.073.969,20 euros). El resto de activos financieros se han valorado mediante cotizaciones de mercado.

Durante el ejercicio 2012, 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 -627,59 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 2011 dicha valoración supuso una contabilización de -76.284,68 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 2012 y 2011:

Rating	Valor contable	
	2012	2011
AAA	0,00	2.148.210,97
AA	112.908,84	9.804.208,52
A	3.112.077,45	7.765.138,73
BBB	15.681.422,02	0,00
A-3	769.688,45	1.270.675,83

(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 2012 la duración modificada de la cartera de activos de renta fija es 0,61 (2011: 0,61).

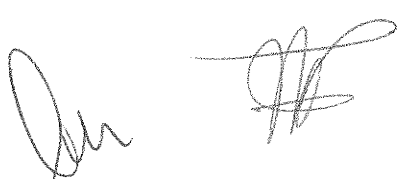
La siguiente tabla resume la exposición del Fondo al riesgo de tipo de interés fijo y variable:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	VALOR RAZONABLE	
	2012	2011
INSTRUMENTOS TIPO DE INTERÉS VARIABLE	800.550,76	7.097.645,32
INSTRUMENTOS TIPO DE INTERÉS FIJO	18.875.546,00	13.890.588,73
TOTAL	19.676.096,76	20.988.234,05

(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 2012 el Fondo realizó compras y ventas de valores o instrumentos financieros con la entidad depositaria por importe de 14.275.000,00 euros y 1.998.000,00 euros (2011: 895.000,00 euros y 1.382.872,11 euros). Todas las operaciones han sido realizadas a precios de mercado.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 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 (2011: 1.382.872,11 euros de ventas). Todas las operaciones han sido realizadas a precio de mercado.

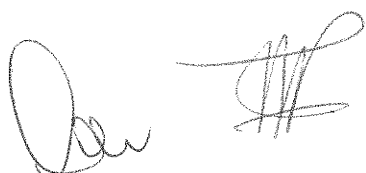
6.- TESORERÍA

La tesorería recoge los saldos de la cuenta corriente que el Fondo mantiene en Bankia. En 2012 ha estado remunerada a una Tasa Anual Equivalente media del 0,61% (2011: 1,11%). 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 2012 se eleva a 1.592.228,13, correspondientes a 885 cuentas de partícipes, con un valor liquidativo de 12,88 euros cada una (31 de diciembre de 2011: 1.798.150,34 participaciones, correspondientes a 974 cuentas de partícipes, con un valor liquidativo de 12,55 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 2012 y 2011 es el siguiente:

CONCEPTO	2012	2011
Reembolsos pendientes de pagos	0,00	1.003,76
Comisiones a pagar	31.525,00	35.598,53
Administraciones Públicas	2.667,50	0,00
Otros acreedores	1.724,34	1.711,30
TOTAL	35.916,84	38.313,59

(Euros)

Al 31 de diciembre de 2012 todos los saldos vencen en el ejercicio 2013 (al 31 de diciembre de 2011 todos los saldos vencían en 2012).

9.- SITUACIÓN FISCAL

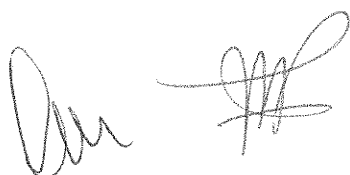
La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios para los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		
	2012	2011
	Aumentos/disminuciones	Aumentos/disminuciones
Resultado contable del ejercicio	560.975,29	545.565,65
Impuesto sobre sociedades	4.099,12	0,00
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	-155.161,77	-545.565,65
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)	409.912,64	0,00
CUOTA ÍNTEGRA	4.099,12	0,00

(Euros)

En el cálculo del impuesto sobre beneficios del ejercicio 2012, se compensaron 155.161,77 euros de bases imponibles negativas con origen en ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2012 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 2012 y 2011.

11.- INFORMACION SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGOS

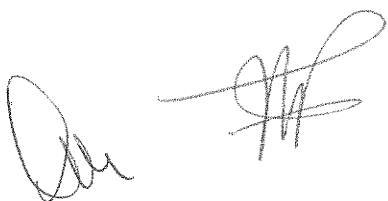
Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 no existían aplazamientos de pagos que superasen el plazo legalmente establecido.

12.- OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012 han ascendido a 2.510 euros (2011: 2.509 euros), con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2012 y 2011 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 extraordinario de los bancos centrales, el crecimiento económico global se ha ralentizado a lo largo del año 2012. La consolidación fiscal asociada a los altos niveles de déficit y de deuda en los llamados países periféricos y las turbulencias registradas en los mercados financieros han propiciado tasas negativas de crecimiento en Europa y han llegado a contaminar las perspectivas de otras áreas geográficas, especialmente a las economías emergentes. El problema de fondo se encuentra en unos planes de ajuste económico que no favorecen el crecimiento y en el retraso en la reforma institucional de la Eurozona. Por el momento, y a pesar del repunte de los precios energéticos en la segunda mitad del año, los índices de precios permanecen controlados.

En EE.UU., tras la reelección en noviembre de Obama y la confirmación de la disparidad de opiniones entre el Congreso y el Senado, el acuerdo necesario para evitar el llamado "abismo fiscal" (suspensión de diversas exenciones y reducciones fiscales junto a un conjunto de recortes en el gasto público por una cuantía equivalente al 3,8% del PIB) ha pasado a ser clave para evitar la recesión de la economía norteamericana. El ritmo de crecimiento de dicha economía en el tercer trimestre de 2012, espoleado por sucesivos programas de estímulo monetario por parte de la Reserva Federal, pone de manifiesto la diferente posición de Europa y EE.UU. en el ciclo económico. Así, el PIB creció un 3,1% trimestral anualizado (2,6% interanual) tras el 1,3% del trimestre anterior, fundamentalmente por el mejor comportamiento del gasto (tanto público como privado) y de las exportaciones. Hay que destacar la evolución del mercado laboral que, con una creación media mensual de 150.000 puestos de trabajo en el año no consigue reducir la tasa de paro por debajo del 7,8%. Por otra parte, desde el punto de vista de los precios, la inflación permanece por el momento controlada en el 1,8% interanual en noviembre, mientras que la tasa subyacente se sitúa en el 1,9% interanual.

En el caso de la Eurozona, el crecimiento económico registró una caída del -0,1% en el tercer trimestre de 2012 y queda a las puertas de una nueva recesión acusando las medidas de austeridad implantadas por los gobiernos. En este sentido, el crecimiento del PIB interanual, -0,6% refleja la debilidad del consumo y el menor gasto público, especialmente en los llamados países periféricos. Por el lado de los precios, el IPC de noviembre se sitúa en el 2,2% interanual, mientras que la tasa subyacente se encuentra más contenida en el 1,4% interanual. El Banco Central Europeo (BCE) aportó desde principios del año un balón de oxígeno a través de sus medidas para facilitar liquidez a la banca, y que consistían básicamente en proveer financiación ilimitada en plazo de hasta tres años y la ampliación del colateral descontable para obtener financiación. Además, recortó sus tipos de interés de referencia en julio, del 1% al 0,75%, sin que la traslación de esta decisión a la economía de los distintos países haya sido homogénea. La crisis de la deuda pública y el aumento de las primas de riesgo en los llamados países periféricos elevaron los costes de la financiación pública y privada haciendo inefectiva la política monetaria. Por esta razón, el BCE formuló a principios de septiembre un nuevo plan

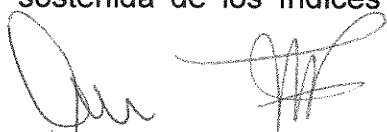


de compras de deuda pública “periférica” en los mercados secundarios con condicionalidad y previa solicitud de apoyo al Mecanismo Europeo de Estabilidad.

En España, mientras la reforma financiera a la que obliga la ayuda europea al sistema bancario español que se gestó en junio (Memorando de Entendimiento) va cumpliendo sus plazos, el retroceso del PIB en el tercer trimestre de 2012 acelera la caída y supone el quinto trimestre seguido de contracción. Con un -0,3% en el periodo se alcanza un -1,6% interanual como consecuencia del ajuste fiscal y las restricciones de acceso al crédito. La inflación española armonizada se sitúa en el 3,0% interanual en noviembre. Excluyendo energía y alimentos la tasa permanece más contenida en el 2,3% interanual.

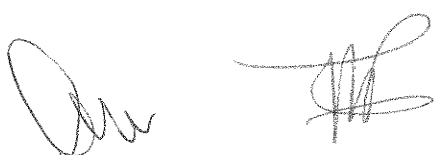
En este contexto, las rentabilidades negociadas en los mercados de renta fija han descendido: en el caso de los países núcleo por la debilidad del ciclo económico; mientras que en el caso de los países periféricos, tras haber alcanzado máximos en julio con las dudas acerca de la viabilidad del euro, lo han hecho en mayor medida (hasta niveles similares a los de finales de 2011) por efecto del anuncio del potencial programa de compras de deuda periférica por parte del BCE. De este modo las primas de riesgo han reducido.

A pesar de las numerosas incertidumbres que se han producido en el frente económico, empresarial y político, los principales mercados bursátiles –con la excepción de España- logran terminar de forma muy positiva 2012, anotándose ganancias generalizadas de notable cuantía. Así, las alzas van del 14% de media en Europa (con elevada dispersión, +29% en Alemania vs -4,5% en España) y emergentes (China +3%, India +25%, Brasil, +7,5%, México, +18%), al +7/+16% en Estados Unidos o el +23% de Japón. Tras un inicio de año positivo, la inquietud por la ralentización del ciclo económico a escala global, el agravamiento de la crisis de deuda soberana en Europa –con España y Grecia como principales focos de atención- y que derivó en una fuerte ampliación de las primas de riesgo periféricas hasta máximos históricos, las dudas sobre el sector financiero y sobre la evolución de los resultados empresariales...propiciaron una fuerte corrección en los mercados en el segundo trimestre que colocó a los índices en mínimos anuales a finales del periodo... entorno que se agravó en julio con los insistentes rumores de un posible rescate a España...situación que se revirtió con rapidez con la “amenaza” de Draghi de intervenir en los mercados y que permitió un brusco cambio de tendencia que, a pesar de algunos altibajos, se alargó hasta el cierre del año en un contexto de fuerte descenso de la volatilidad. Las continuas actuaciones de los bancos centrales – apoyo del BCE al euro y posibilidad de compras de deuda si algún país solicita ayuda financiera, nuevos recortes de tipos en emergentes, medidas cuantitativas adicionales de la Reserva Federal para 2013-, planes de estímulo por parte de algunos gobiernos, ciertos avances políticos en Europa que permitieron relajar los diferenciales periféricos –desbloqueo ayudas a Grecia, supervisión bancaria única, recapitalización banca española...- una campaña de resultados empresariales sin sorpresas y una mejora en la percepción sobre la economía de Estados Unidos y China, donde los últimos indicadores apuntan a una recuperación de la actividad tras el parón que se produjo en el verano...fueron los elementos que, junto con una mayor complacencia al riesgo por parte de los inversores, apoyaron el alza sostenida de los índices bursátiles y permitieron compensar elementos negativos

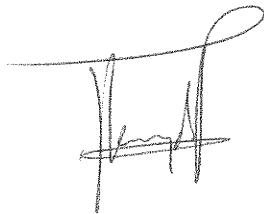


como la rebaja en las previsiones económicas efectuadas por los principales organismos internacionales (FMI, OCDE, CE, Banco Mundial), las actuaciones de las agencias de calificación o el aumento de la tensión geopolítica.

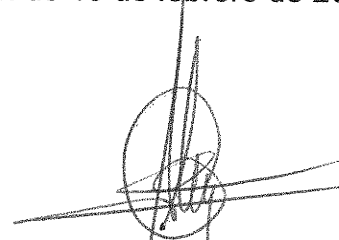
Para el ejercicio 2013, el crecimiento global debería volver a recuperar algo de fortaleza, permitiendo un aumento de los beneficios empresariales. Una mayor demanda, en un contexto de contención de las principales partidas de coste, mantendrá los márgenes cerca de sus niveles actuales records. En los países occidentales, salarios, materias primas y costes financieros siguen sin mostrar tensiones. De hecho, el coste financiero ha bajado para la mayoría de las empresas incluso en los países periféricos, en gran parte por las fuertes inyecciones de liquidez y los programas no convencionales adoptados por la mayoría de los bancos centrales. Todo indica que el 2013 no verá cambios en este terreno, incluso se podría asistir a una profundización de estos programas, en particular en Japón. Sin embargo, el proceso de desapalancamiento debería proseguir, limitando el potencial de crecimiento económico. De hecho, el grado de austeridad fiscal de los estados y su enfoque (recortes de gastos frente a incremento de impuestos) seguirá siendo un foco de atención y de preocupación para los mercados, en particular para el mercado norteamericano. A lo largo del primer trimestre, una vez logrado un acuerdo para amortiguar el denominado precipicio fiscal, los políticos deberán acordarse sobre la elevación del techo de deuda con una probable fase de ansiedad en los mercados. La bolsa sigue beneficiándose de valoraciones atractivas sobre todo comparada con otros activos, lo cual sigue siendo una fuente de soporte si bien no habría que descartar nuevos episodios de volatilidad e inestabilidad si se agravasen las tensiones en los mercados de deuda soberana a escala global.



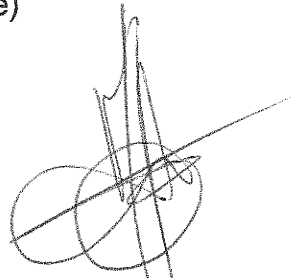
Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión contenidas en las páginas 1 a 17 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración de MAPFRE INVERSIÓN DOS, S.G.I.I.C., S.A., en su reunión de 15 de febrero de 2013.



Juan Fernández Palacios
(Presidente)



Álvaro Anguita Alegret
(Consejero Delegado)



Miguel Ángel Segura Mejías
(Consejero)



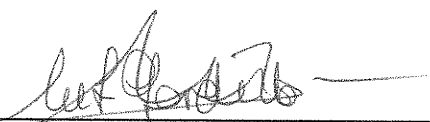
María Jesús Fernández Antón
(Consejera)



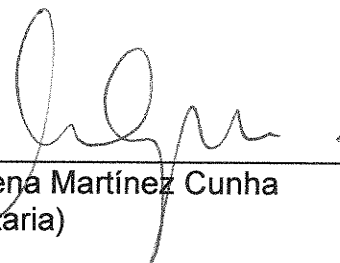
Jesús Berlanga García
(Consejero)



Luis Polo Rodríguez
(Consejero)



María Luisa Gordillo Gutiérrez
(Consejera)



Macarena Martínez Cunha
(Secretaria)