

## Introducción

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 2 28222 MAJADAHONDA MADRID (Tel:915813780), o mediante correo electrónico en CONTACTE.INVERMAP@MAPFRE.COM, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.cnmv.es

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 2 28222 MAJADAHONDA MADRID(Tel:915813780)

**Correo electrónico**

CONTACTE.INVERMAP@MAPFRE.COM

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

## INFORMACIÓN DEL FONDO

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**

Tipo de fondo 08 *Otros* Vocación inversora: 42 *Garantizado de rendi* Perfil de riesgo 2 *en escala de 1 a 7*

**Descripción general**

Fondo de Inversión Garantizado de Rendimiento Variable, con perfil de riesgo bajo. Invierte en Renta Fija y Derivados, al objeto de garantizar el 104% del valor liquidativo inicial (28.6.12) y además, una posible rentabilidad variable, ligada a la depreciación del euro frente al dólar norteamericano, lo que supone una apreciación de este último frente al euro.

**Operativa en instrumentos derivados**

Tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y como inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y para conseguir el objetivo de rentabilidad.

La metodología aplicada para calcular la exposición total de riesgo es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del 01 *Fondo* se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**

EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1.a) Datos generales (CASO DE EXISTENCIA DE CLASES)

#### 2.1.b) Datos generales (CASO DE NO EXISTENCIA SERIES)

|                         | Período actual | Período anterior |
|-------------------------|----------------|------------------|
| Nº de participaciones   | 835.083,23     | 1.871.506,97     |
| Nº de partícipes        | 668            | 1.325            |
| Inversión mínima (EUR ) | 8,65           |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo<br>(miles deEUR ) | Valor liquidativo<br>fin del periodo<br>( EUR ) |
|---------------------|---|---|
| Período del informe | 7.220                                       | 8,6461  |

|      |        |        |
|------|--------|--------|
| 2015 | 40.989 | 8,7634 |
| 2014 | 40.192 | 8,1953 |
| 2013 | 42.834 | 7,8387 |

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión     |             |       |              |             |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------|-------|--------------|-------------|-------|-----------------|-----------------------|
| % efectivamente cobrado |             |       |              |             |       |                 |                       |
| Período                 |             |       | Acumulada    |             |       |                 |                       |
| s/patrimonio            | s/resultado | Total | s/patrimonio | s/resultado | Total | Patrimonio      |                       |
| 0,00                    |             | 0,00  | 0,37         |             | 0,37  |                 |                       |

| Comisión de depositario |           |                 |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           |                 |
| Período                 | Acumulada | Base de cálculo |
| 0,00                    | 0,09      | Patrimonio      |

|   | Período actual | Período anterior | Año actual | Año t-1 |
|---|----------------|------------------|------------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                | 1,33           | 0,00             | 0,30       | 0,02    |
| Rentabilidad media de la liquidez (%anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00       | 0,00    |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se re

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual ( UNA VEZ POR CADA CLASE, si existieran). Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

|              | Acumulado a | Trimestral |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------|-------------|------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|              |             | Último tr  | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad | -1,33       | -0,03      | 1,49   | -2,75  | 1,60   | 6,93    | 4,54    | 4,68    |         |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)    | 0,00             | 09/09/2016 | -0,94      | 24/08/2015 | -0,94          | 24/08/2015 |
| Rentabilidad máxima (%)    | 0,00             | 28/09/2016 | 3,12       | 26/01/2015 | 3,12           | 26/01/2015 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es 01 *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea

Medidas de riesgo (%)

|                      | Acumulado a | Trimestral |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|----------------------|-------------|------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                      |             | Último tr  | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de : |             |            |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo    | 3,94        | 0,03       | 3,58   | 5,81   | 4,74   | 6,05    | 2,26    | 3,55    |         |
| Ibex-35              | 28,90       | 18,19      | 35,70  | 30,55  | 20,43  | 21,66   | 18,38   | 18,80   |         |
| Letra Tesoro 1 año   | 0,26        | 0,23       | 0,33   | 0,21   | 0,19   | 0,21    | 0,33    | 1,31    |         |
| VaR histórico(iii)   | 0,02        | 0,02       | 0,04   | 4,41   | 3,77   | 3,77    | 2,02    | 1,12    |         |

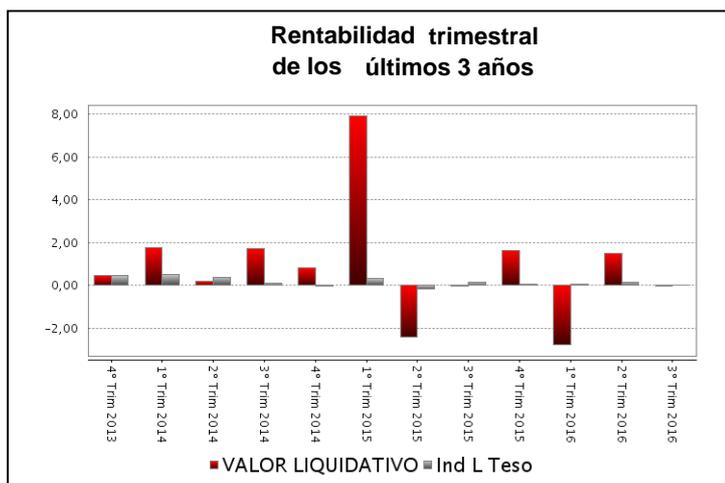
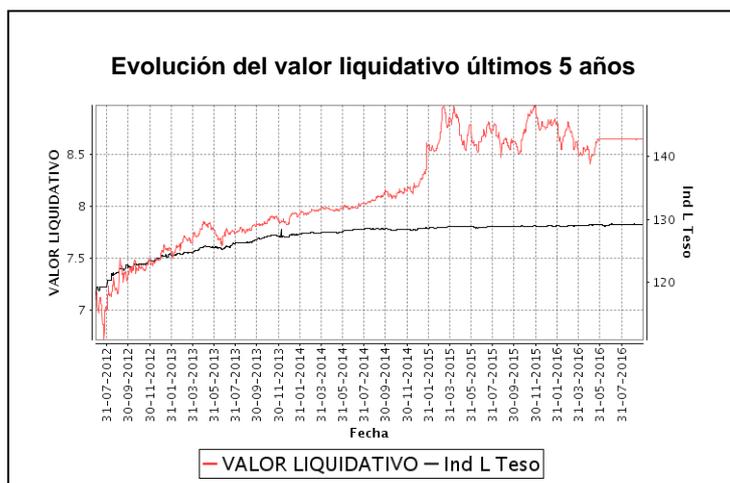
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la I

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado a | Trimestral |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|-------------|------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|             | Último tr  | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| 0,47        | 0,01       | 0,20   | 0,25   | 0,25   | 1,01    | 1,52    | 2,01    |         |

Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye al comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



El 25 de mayo de 2012 queda modificada la política de inversión al establecerse una nueva garantía. Por este motivo se omite la información histórica de determinados apartados, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cua

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestiona | Nº de partícipe | Rentabilidad Trimestre media** |
|-------------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------------------|
| RENTA FIJA EURO                     | 724.199             | 44.349          | 0,21                           |
| RENTA FIJA INTERNACIONAL            | 106.047             | 2.830           | -1,27                          |
| RENTA FIJA MIXTA EURO               | 424.562             | 17.485          | 1,55                           |
| RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL      | 72.098              | 201             | 0,73                           |
| RENTA VARIABLE MIXTA EURO           | 248.866             | 7.185           | 3,45                           |
| RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL  | 171.163             | 746             | 2,61                           |
| RENTA VARIABLE EURO                 | 114.308             | 6.792           | 4,81                           |
| RENTA VARIABLE INTERNACIONAL        | 209.208             | 3.301           | 2,96                           |
| IIC DE GESTION PASIVA               | 132.489             | 6.738           | -0,03                          |
| GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO     | 43.509              | 2.576           | -0,25                          |
| GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE | 160.935             | 8.714           | 0,50                           |
| GLOBAL                              | 96.403              | 2.440           | 5,39                           |
| TOTAL FONDOS..                      | 2.503.787           | 103.357         | 1,51                           |

\*Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin de período actual |                    | Fin de período anterior |                    |
|---|-----------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
|   | Importe               | % sobre patrimonio | Importe                 | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 6.724                 | 93,12              | 15.008                  | 92,71              |
| * Cartera interior                          | 6.653                 | 92,14              | 11.255                  | 69,53              |
| * Cartera exterior                          | 0                     | 0,00               | 2.675                   | 16,52              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 71                    | 0,97               | 1.078                   | 6,65               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                     | 0,00               | 0                       | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERIA)                    | 565                   | 7,83               | 2.106                   | 13,00              |
| (+/-) RESTO                                 | -69                   | -0,96              | -926                    | -5,72              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>7.220</b>          | <b>100,00%</b>     | <b>16.188</b>           | <b>100,00%</b>     |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio |               |               | % Variación |
|--|--------------------------|---------------|---------------|-------------|
|  | Variación del            | Variación del | Variación acu |             |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)     | 16.188                   | 39.599        | 40.989        |             |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                | -95,10                   | -65,10        | -114,70       | -62,65      |
| - Beneficios brutos distribuidos                   | 0,00                     | 0,00          | 0,00          | 0,00        |
| +/- Rendimientos netos                             | -0,04                    | 1,61          | -1,86         | -599,83     |
| (+) Rendimientos de gestión                        | -0,03                    | 1,83          | -1,21         | -375,34     |
| + Intereses  | 1,17                     | 1,00          | 3,03          | -70,16      |
| + Dividendos                                       | 0,00                     | 0,00          | 0,00          | 0,00        |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -1,20                    | -1,00         | -3,01         | -69,52      |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                     | 0,00          | 0,00          | 0,00        |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                     | 0,00          | 0,00          | 0,00        |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)      | 0,00                     | 1,83          | -1,23         | -100,00     |
| +/- Resultados en IIC (realizados o no)            | 0,00                     | 0,00          | 0,00          | 0,00        |
| +/- Otros resultados                               | 0,00                     | 0,00          | 0,00          | 0,00        |
| +/- Otros rendimientos                             | 0,00                     | 0,00          | 0,00          | -135,66     |
| (-) Gastos repercutidos                            | -0,01                    | -0,22         | -0,65         | -224,49     |
| - Comisión de gestión                              | 0,00                     | -0,18         | -0,51         | -100,00     |
| - Comisión de depositario                          | 0,00                     | -0,04         | -0,13         | -100,00     |
| - Gastos por servicios exteriores                  | -0,01                    | 0,00          | -0,01         | 1,09        |
| - Otros gastos de gestión corriente                | 0,00                     | 0,00          | 0,00          | -25,58      |
| - Otros gastos repercutidos                        | 0,00                     | 0,00          | 0,00          | 0,00        |
| (+) Ingresos                                       | 0,00                     | 0,00          | 0,00          | 0,00        |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC        | 0,00                     | 0,00          | 0,00          | 0,00        |
| + Comisiones retrocedidas                          | 0,00                     | 0,00          | 0,00          | 0,00        |
| + Otros ingresos                                   | 0,00                     | 0,00          | 0,00          | 0,00        |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles deEUR)</b> | <b>7.220</b>             | <b>16.188</b> | <b>7.220</b>  |             |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

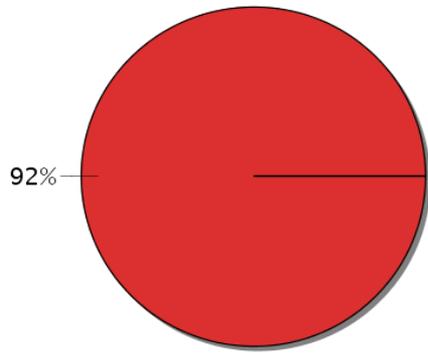
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR ) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre de

| Descripción de la inversión y emisor  | Divisa | Período actual |              | Período anterior |              |
|---|--------|----------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de m     | %            | Valor de m       | %            |
| LETRA TESORO 100,000000000 2016-12-09  - Valor 1 DP Cotizada menos de 1 año       | EUR    | 1.302          | 18,03        | 0                | 0,00         |
| BONOS TESORO 3,300000000 2016-07-30  - Valor 2 DP Cotizada menos de 1 año         | EUR    | 0              | 0,00         | 102              | 0,63         |
| PRINC TESORO 100,000000000 2016-10-31  - Valor 3 DP Cotizada menos de 1 año       | EUR    | 882            | 12,22        | 83               | 0,51         |
| EUROBONO ICO 5,000000000 2016-07-05  - Valor 1 RF Privada Cotizada menos de 1 año | EUR    | 0              | 0,00         | 2.675            | 16,53        |
| BONOS TESORO 4,250000000 2016-10-31  - Valor 1 DP Cotizada menos de 1 año         | EUR    | 1.264          | 17,51        | 3.502            | 21,63        |
| LETRA TESORO 100,000000000 2017-03-10  - Valor 2 DP Cotizada menos de 1 año       | EUR    | 1.002          | 13,87        | 0                | 0,00         |
| LETRA TESORO 100,000000000 2016-10-14  - Valor 3 DP Cotizada menos de 1 año       | EUR    | 1.351          | 18,71        | 0                | 0,00         |
| CUPON TESORO 100,000000000 2016-07-30  - Valor 4 DP Cotizada menos de 1 año       | EUR    | 0              | 0,00         | 3.274            | 20,23        |
| LETRA TESORO 100,000000000 2016-11-18  - Valor 5 DP Cotizada menos de 1 año       | EUR    | 851            | 11,79        | 0                | 0,00         |
| BONOS Y FROB 5,500000000 2016-07-12  - Valor 1 RF Privada Cotizada menos de 1 año | EUR    | 0              | 0,00         | 4.295            | 26,53        |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                                       |        | 6.652          | 92,13        | 6.961            | 43,00        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                                  |        | 0              | 0,00         | 4.295            | 26,53        |
| Total Renta Fija Cotizada   |        | 6.652          | 92,13        | 11.256           | 69,53        |
| Total Renta Fija  |        | 6.652          | 92,13        | 11.256           | 69,53        |
| Total Inversiones Financieras Interior  |        | 6.652          | 92,13        | 11.256           | 69,53        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                                  |        | 0              | 0,00         | 2.675            | 16,53        |
| Total Renta Fija Cotizada   |        | 0              | 0,00         | 2.675            | 16,53        |
| Total Renta Fija  |        | 0              | 0,00         | 2.675            | 16,53        |
| Total Inversiones Financieras Exterior  |        | 0              | 0,00         | 2.675            | 16,53        |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>  |        | <b>6.652</b>   | <b>92,13</b> | <b>13.931</b>    | <b>86,06</b> |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



• R.F. Pública Interior 92%

### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo /importes en miles de (EUR )

|  | Instrumento | Importe nominal co | Objetivo de la inversión |
|--|-------------|--------------------|--------------------------|
|  |             |                    |                          |

### 4. Hechos relevantes

|   |     | SI | NO |
|---|-----|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        | 830 |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                | 831 |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  | 832 |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            | 833 |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     | 834 |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  | 835 |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               | 836 |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | 837 |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     | 838 | X  |    |
| j. Otros hechos relevantes                                | 839 |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

### Autorización proyecto de fusión.

El 16 de septiembre de 2016, la CNMV autorizó el proyecto de fusión de fondos mediante el que FONDMAPFRE RENTA CORTO, F.I. (fondo beneficiario) absorbe a MAPFRE PUENTE GARANTIA 3, F.I. (fondo absorbido). El proyecto de fusión puede consultarse en la página web [www.mapfreinversion.com](http://www.mapfreinversion.com). Es previsible que la fusión se ejecute en la segunda quincena del mes de noviembre de 2016.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  |     | SI | NO |
|--|-----|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   | 860 |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  | 861 |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | 862 | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | 863 |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instr. financ. emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | 864 |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo   | 865 |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | 866 | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.   | 867 |    | X  |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

### Participaciones Significativas.

No existen participaciones significativas sobre el patrimonio del fondo al último día del periodo, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC.

### La sociedad gestora y la entidad depositaria son del mismo grupo económico.

### Operaciones realizadas con el depositario.

Durante el periodo no se han realizado operaciones cuya contrapartida ha sido el depositario.

### Operaciones vinculadas.

La gestora dispone de un procedimiento para evitar los conflictos de interés en las operaciones vinculadas.

### Ingresos percibidos por entidades del grupo con origen en las comisiones del fondo.

Los ingresos percibidos por el depositario que tienen su origen en comisiones o gastos satisfechos por el fondo a la gestora, en concepto de comisiones de comercialización, suponen un 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo.

## 8. Información y advertencias a instancias de la CNMV

No aplica.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Situación de los mercados.

El tercer trimestre estuvo marcado por la percepción sobre las consecuencias del Brexit, tanto para el propio Reino Unido, como para el resto de la economía mundial, pero especialmente europea. Los primeros análisis resultaban muy pesimistas. No obstante, los datos que se publicaron posteriormente demostraron que el impacto era mucho más reducido de lo que se temía. En realidad, parece que las economías, y en concreto la inglesa, sufren un aumento de la incertidumbre, pero la auténtica caída de actividad llegará cuando se despeje el proceso efectivo. Mientras tanto, el efecto más perceptible ha sido la continuada depreciación de la libra esterlina. En este contexto, el Banco de Inglaterra redujo tipos y aumentó la compra de activos para luchar contra los eventuales efectos adversos del proceso. Por su parte, el BCE se mantuvo más prudente y no varió su política monetaria a la espera de poder valorar adecuadamente dichos efectos. De hecho, la percepción general de los mercados sobre las políticas monetarias futuras varió mucho durante el trimestre. Se descartó la subida de la Fed en septiembre, posponiéndola, en apariencia, para diciembre y, al mismo tiempo, se rebajaron las expectativas de más expansión monetaria por parte del BCE y del Banco de Japón, en parte por buenos datos macro y en parte por una sensación de agotamiento de las mismas. En cualquier caso, los datos fueron relativamente mejor que lo previsto en casi todas las áreas, con excepción de EEUU, donde resultaron algo peores, pero sin una diferencia significativa.

En este contexto, el 10 años estadounidense se mantuvo muy estable (subió 10 pb hasta el 1,50%), aunque con bastante volatilidad dentro del trimestre. En Europa, también primó la estabilidad, de modo que, en el caso alemán, lo más significativo es un ligero aumento de pendiente ante el incremento de expectativas de inflación a largo plazo, aunque todavía se mantienen reducidas. La curva española registró un comportamiento muy favorable, con el 10 años bajando en TIR del 1,12% al 0,88%, y rebajando su diferencial con Alemania por debajo de los 100 pb. Por el contrario, Portugal e Italia se comportaron peor. La amenaza de bajada de calificación al país transalpino por sus problemas bancarios se contagió a la curva lusa ante el riesgo de que la misma dejara de ser elegible para el BCE si le reducen la calificación sólo un escalón más, algo que, pese a todo, parece muy improbable. Así, el 10 años portugués subió desde el 3,20% hasta el 3,43%, después de un

primer semestre ya muy adverso. Italia acabó el trimestre bastante neutral, pero con una percepción negativa, ya que redujo mucho su diferencial en julio, pero deshizo el movimiento en agosto y septiembre.

#### **Política de inversión.**

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del -55,40%, situándose a la fecha del informe en 7.220 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 668 frente a los 1.325 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del -0,03% tras haber soportado unos gastos totales de 0,01%. La rentabilidad del fondo se sitúa por debajo de la media de rentabilidad de los fondos de la misma categoría gestionados por Mapfre Inversión II SGIIC. Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia de la Letra del Tesoro 1 año, como consecuencia de la diferente exposición al riesgo de tipo de interés y de crédito. Reflejo de esto es su menor volatilidad histórica -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- que se sitúa en 0,03% vs 0,23% del índice de referencia.

El día 15 de junio de 2016 venció la garantía otorgada a los partícipes por MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A., que estaba referenciada a la posible depreciación del euro frente al dólar USA.

La cartera a finales del periodo estaba integrada por Deuda Pública emitida por Estados integrados en la U.M.E.

#### **Perspectivas.**

En los próximos meses, las citas políticas - formación de gobierno en España, referéndum sobre la reforma constitucional en Italia y elecciones presidenciales en EE.UU.- y las decisiones de los Bancos Centrales, incidirán en los mercados. Para las bolsas, los resultados empresariales y las divisas, serán también claves relevantes a seguir. Con tipos de interés que todavía no serán un hándicap para la renta variable y con un petróleo estabilizado, es de esperar que el cierre de año sea positivo. En España, la formación de Gobierno y el estrechamiento de la prima de riesgo podrían ser un revulsivo adicional. En renta fija, la evolución estará marcada por las expectativas de ampliación del programa de compras del BCE y el calendario de subidas de tipos de la Reserva Federal norteamericana. En cualquier caso, aunque no es descartable cierta volatilidad, en los próximos meses esperamos que los tipos de interés en Europa se mantengan contenidos por el programa de compras del BCE y la emisión neta negativa de deuda pública. En la medida en que España despeje sus incógnitas en materia política, podríamos asistir a mayores reducciones de la prima de riesgo de la deuda pública española. En este contexto, el Fondo ajustará su exposición al riesgo de tipo de interés tratando de anticipar los movimientos de mercado.

#### **Operaciones que no se tienen en cuenta para el cálculo del compromiso por derivados**

La institución realiza operaciones con diferimiento entre el momento de la contratación y el del pago, aunque el mercado no las considera a plazo.