

## **POLAR RENTA FIJA, F.I.**

Informe de auditoría,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e  
informe de gestión del ejercicio 2013

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de Polar Renta Fija, F.I., que comprenden el balance de situación 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 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 Polar Renta Fija, F.I. 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 consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José Antonio Simón  
Socio - Auditor de Cuentas

4 de abril de 2014



Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año 2014 Nº 01/14/04151  
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 3/2011 de 1 de Julio.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OL0670867

## Polar Renta Fija, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	28 573 190,80	19 058 821,09
Deudores	14 707,84	2 590,91
Cartera de inversiones financieras	27 915 234,83	18 921 327,34
Cartera interior	14 631 120,06	9 551 191,65
Valores representativos de deuda	10 731 120,06	7 651 191,65
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	3 900 000,00	1 900 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	12 710 969,46	8 962 477,97
Valores representativos de deuda	12 710 969,46	8 962 477,97
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	573 145,31	407 657,72
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	643 248,13	134 902,84
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28 573 190,80</b>	<b>19 058 821,09</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
GOBIERNO



OL0670868

## Polar Renta Fija, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>28 159 566,02</b>	<b>18 991 022,15</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	28 159 566,02	18 991 022,15
Capital	-	-
Partícipes	26 752 312,32	17 675 933,94
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 407 253,70	1 315 088,21
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>413 624,78</b>	<b>67 798,94</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	413 624,78	67 798,94
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>28 573 190,80</b>	<b>19 058 821,09</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª

COMPARTIMENTO DE INVERSIÓN COLECTIVA



OL0670869

## Polar Renta Fija, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y al ejercicio comprendido entre el 20 de enero y el 31 de diciembre de 2012

(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	3 401,19	4 300,85
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(231 405,50)	(138 066,71)
Comisión de gestión	(219 124,74)	(128 833,54)
Comisión de depositario	(7 868,94)	(5 500,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 411,82)	(3 733,00)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(228 004,31)</b>	<b>(133 765,86)</b>
Ingresos financieros	756 163,73	584 095,14
Gastos financieros	(0,46)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	213 463,32	753 475,47
Por operaciones de la cartera interior	460 188,73	154 189,09
Por operaciones de la cartera exterior	537 390,06	615 469,14
Por operaciones con derivados	-	(20 411,72)
Otros	(784 115,47)	4 228,96
Diferencias de cambio	-	(176,98)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	679 846,10	124 744,16
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	289 803,95	19 431,11
Resultados por operaciones de la cartera exterior	374 177,32	78 149,27
Resultados por operaciones con derivados	15 864,83	27 163,78
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 649 472,69</b>	<b>1 462 137,79</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 421 468,38</b>	<b>1 328 371,93</b>
Impuesto sobre beneficios	(14 214,68)	(13 283,72)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 407 253,70</b>	<b>1 315 088,21</b>

Polar Renta Fija, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 407 253,70
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 407 253,70</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>17 675 933,94</b>	-	-	<b>1 315 088,21</b>	-	-	<b>18 991 022,15</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>17 675 933,94</b>	-	-	<b>1 315 088,21</b>	-	-	<b>18 991 022,15</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 407 253,70	-	-	1 407 253,70
Aplicación del resultado del ejercicio	1 315 088,21	-	-	(1 315 088,21)	-	-	-
Operaciones con participes	8 441 527,35	-	-	-	-	-	8 441 527,35
Suscripciones	(680 237,18)	-	-	-	-	-	(680 237,18)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>26 752 312,32</b>	-	-	<b>1 407 253,70</b>	-	-	<b>28 159 566,02</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREO ELECTRONICO



OL0670870





CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREO



OL0670872

## Polar Renta Fija, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

### 1. Actividad y gestión del riesgo

#### a) Actividad

Polar Renta Fija, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 19 de diciembre de 2011 bajo la denominación social de Polar, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 12 de abril de 2013. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 20 de enero de 2012 con el número 4.426, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0670873

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá los siguientes porcentajes:

- 2,25% anual si se calcula sobre el patrimonio del Fondo
- 18% si se calcula sobre los resultados positivos anuales del Fondo
- 1,35% anual sobre el patrimonio más el 9% sobre los resultados positivos anuales del Fondo si se calcula sobre ambas variables.

En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,93%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0670874

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% con un importe máximo de 100.000 euros anuales y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros.

Asimismo, dicho Folleto indica la existencia de comisiones y descuentos de suscripción y reembolsos por un máximo del 5% sobre el precio de las participaciones. Durante el ejercicio 2013 y 2012 se han aplicado a los partícipes del Fondo un descuento a favor del Fondo del 0,5% sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADOS



OL0670875

**Polar Renta Fija, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y del ejercicio comprendido entre el 20 de enero y el 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE



OL0670876

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio comprendido entre el 20 de enero y el 31 de diciembre de 2012.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0670877

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

#### b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

#### c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0670878

**Polar Renta Fija, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios 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 caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores, o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementando en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



OL0670879

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



OL0670880

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0670881

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CONTABILIDAD



OL0670882

**Polar Renta Fija, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.





CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO



OL0670884

Polar Renta Fija, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	<u>14 707,84</u>	<u>2 590,91</u>
	<u>14 707,84</u>	<u>2 590,91</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADO



OL0670885

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013  
(Expresada en euros)

## 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	21 582,01	17 539,57
Operaciones pendientes de liquidar	324 075,12	4 752,62
Otros	67 967,65	45 506,75
	<u>413 624,78</u>	<u>67 798,94</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones sobre reembolsos	7 367,33	4 255,85
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	14 214,68	13 283,72
	<u>21 582,01</u>	<u>17 539,57</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días de enero de 2014 y 2013, respectivamente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante el ejercicio 2013 y durante el ejercicio comprendido entre el 20 de enero y el 31 de diciembre de 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
www.espana.es



OL0670886

## Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013  
(Expresada en euros)

---

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
<b>Cartera interior</b>	<b>14 631 120,06</b>	<b>9 551 191,65</b>
Valores representativos de deuda	10 731 120,06	7 651 191,65
Depósitos en Entidades de Crédito	3 900 000,00	1 900 000,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>12 710 969,46</b>	<b>8 962 477,97</b>
Valores representativos de deuda	12 710 969,46	8 962 477,97
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>573 145,31</b>	<b>407 657,72</b>
	<b>27 915 234,83</b>	<b>18 921 327,34</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosados en el anexo de la cartera al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del EONIA -0,25% para saldos acreedores y del EONIA +0,25% para saldos deudores.

### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA Y FINANZAS



OL0670887

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>28 159 566,02</u>	<u>18 991 022,15</u>
Número de participaciones emitidas	<u>245 701,12</u>	<u>176 074,85</u>
Valor liquidativo por participación	<u>114,61</u>	<u>107,86</u>
Número de partícipes	<u>223</u>	<u>175</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y durante el ejercicio comprendido entre el 20 de enero y el 31 de diciembre de 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.

## 9. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE



OL0670888

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### 10. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDENCIA



OL0670889

**Polar Renta Fija, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

#### **11. Hechos posteriores**

Desde cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Deuda pública</b>					
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 3,750% 2018-10-31	EUR	419 785,00	2 372,12	418 727,83	(1 057,17)
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,500% 2018-01-31	EUR	312 146,25	10 494,27	325 044,14	12 897,89
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,990% 2018-06-17	EUR	325 004,00	7 751,50	325 830,21	826,21
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 056 935,25</b>	<b>20 617,89</b>	<b>1 069 602,18</b>	<b>12 666,93</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250%	EUR	94 825,24	591,84	103 717,49	8 892,25
Obligaciones LA CAIXA 4,625% 2019-06-04	EUR	295 540,57	8 314,03	333 435,86	37 895,29
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,688% 2020-03-12	EUR	419 697,00	15 041,96	419 329,77	(367,23)
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 5,750% 2018-02-01	EUR	203 027,00	9 997,60	222 795,69	19 768,69
Obligaciones BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,400% 2016-0	EUR	206 911,00	6 283,13	209 978,40	3 067,40
Obligaciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,625%	EUR	197 600,40	5 749,67	213 079,34	15 478,94
Obligaciones BANKINTER 6,375% 2019-09-11	EUR	324 755,00	5 815,17	322 553,32	(2 201,68)
Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,375%	EUR	145 051,86	3 033,99	188 342,01	43 290,15
Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,233%	EUR	173 485,83	2 430,52	174 371,93	886,10
Obligaciones LA CAIXA 3,250% 2016-01-22	EUR	100 288,00	2 972,30	103 536,71	3 248,71
Obligaciones SABADELL 2,500% 2016-12-05	EUR	199 255,00	373,79	199 987,32	732,32
Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 4,311% 2020-11-19	EUR	249 905,00	1 246,55	246 113,91	(3 791,09)
Obligaciones FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA 5 4,125%	EUR	293 561,25	1 183,98	308 295,86	14 734,61
Obligaciones BPE FINANCIACIONES 4,000% 2015-07-17	EUR	299 666,92	5 500,08	307 898,21	8 231,29
Obligaciones MAPFRE SA 5,921% 2017-07-24	EUR	158 073,25	16 658,70	192 190,76	34 117,51
Obligaciones MAPFRE SA 5,125% 2015-11-16	EUR	404 698,10	2 245,54	425 090,02	20 391,92
Obligaciones IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500%	EUR	257 572,15	9 256,14	278 048,03	20 475,88
Obligaciones JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6,505% 2019	EUR	280 740,63	14 428,82	287 439,58	6 698,95
Obligaciones COMUNIDAD ARAGON 4,815% 2022-10-10	EUR	184 504,08	2 444,34	201 445,54	16 941,46
Obligaciones COMUNIDAD ARAGON 8,250% 2027-01-17	EUR	231 463,00	14 972,56	252 652,15	21 189,15
Obligaciones MADRILEÑA RED DE GAS 3,779% 2018	EUR	226 479,00	2 423,46	234 083,77	7 604,77
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500% 2020-03-24	EUR	287 216,50	11 201,50	291 560,32	4 343,82
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 234 316,78</b>	<b>142 165,67</b>	<b>5 515 945,99</b>	<b>281 629,21</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
Obligaciones IBERCAJA 3,500% 2015-04-22	EUR	192 355,99	7 404,11	200 830,62	8 474,63
Obligaciones IM CEDULAS 3, FONDO TIT.ACT. 4,250%	EUR	201 015,00	4 596,12	206 831,14	5 816,14
Obligaciones IM CEDULAS M1, FONDO TIT.ACT. 3,500%	EUR	286 539,66	1 380,92	305 992,09	19 452,43
Obligaciones IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 4,500%	EUR	400 078,71	9 919,79	406 144,48	6 065,77
Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000%	EUR	385 695,33	625,33	419 824,70	34 129,37



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0670890

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 4%	EUR	211 019,74	556,79	215 099,98	4 080,24
Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 3%	EUR	280 847,66	13 108,84	304 709,93	23 862,27
Obligaciones BANKINTER 4,125% 2017-03-22	EUR	249 994,45	8 012,44	269 424,79	19 430,34
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
Obligaciones BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,125% 2017	EUR	299 765,00	9 412,26	318 189,18	18 424,18
Obligaciones BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 3,000% 2017	EUR	199 275,00	5 636,96	207 981,45	8 706,45
Obligaciones UNICAJA 5,500% 2016-03-23	EUR	472 358,00	12 626,00	490 543,53	18 185,53
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>3 178 944,54</b>	<b>73 279,56</b>	<b>3 345 571,89</b>	<b>166 627,35</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
Repo BNP PARIBA 0,260% 2014-01-02	EUR	800 000,00	5,69	800 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>800 000,00</b>	<b>5,69</b>	<b>800 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,650% 2014	EUR	500 000,00	1 144,64	500 000,00	-
Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,800% 2014	EUR	400 000,00	4 087,26	400 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER S.A. 1,650% 2014-11-26	EUR	200 000,00	323,08	200 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER S.A. 3,500% 2014-01-25	EUR	600 000,00	19 596,86	600 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER S.A. 3,500% 2014-01-10	EUR	400 000,00	13 648,96	400 000,00	-
Deposito CAIXABANK S.A. 1,900% 2014-06-06	EUR	200 000,00	2 167,13	200 000,00	-
Deposito CAIXABANK S.A. 1,750% 2014-06-06	EUR	200 000,00	1 996,67	200 000,00	-
Deposito CAIXABANK S.A. 2,600% 2014-05-14	EUR	200 000,00	3 289,72	200 000,00	-
Deposito CAIXABANK S.A. 3,250% 2014-01-24	EUR	1 200 000,00	36 505,43	1 200 000,00	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>3 900 000,00</b>	<b>82 759,75</b>	<b>3 900 000,00</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>14 170 196,57</b>	<b>318 828,56</b>	<b>14 631 120,06</b>	<b>460 923,49</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0670891

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
Obligaciones OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 4,450%	EUR	275 641,40	6 840,81	275 962,99	321,59
Obligaciones BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 5,000%	EUR	395 927,59	6 786,89	437 725,44	41 797,85
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>671 568,99</b>	<b>13 627,70</b>	<b>713 688,43</b>	<b>42 119,44</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Obligaciones TELECOM ITALIA 6,125% 2018-12-14	EUR	437 767,00	781,00	442 427,22	4 660,22
Bonos UNICREDITO 4,875% 2017-03-07	EUR	300 028,82	11 956,45	325 495,10	25 466,28
Bonos UNICREDITO 6,000% 2014-07-31	EUR	207 534,34	1 888,54	208 640,79	1 106,45
Bonos UNICREDITO 6,100% 2018-10-31	EUR	315 815,01	3 064,05	316 331,79	516,78
Obligaciones MUNICH RE 6,250% 2022-05-26	EUR	198 015,50	7 749,30	235 338,95	37 323,45
Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,934% 2018-04	EUR	203 303,40	6 108,92	207 771,16	4 467,76
Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTURAS 1310 5,750%	EUR	208 054,62	7 354,23	231 268,81	23 214,19
Obligaciones AXA BANK EUROPE 5,250% 2020-04-16	EUR	214 533,00	6 265,78	215 201,67	668,67
Bonos BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625% 2022-03	EUR	209 561,75	6 510,80	208 938,24	(623,51)
Bonos BARCLAYS BANK PLC 7250 6,000% 2018-01	EUR	99 484,55	5 711,36	112 823,00	13 338,45
Obligaciones ARCELORMITTAL 9,375% 2016-06-03	EUR	226 895,11	5 832,95	244 807,46	17 912,35
Obligaciones LA CAIXA 5,000% 2018-11-14	EUR	200 479,34	1 266,64	203 093,80	2 614,46
Bonos ENEL SPA 4,875% 2018-02-20	EUR	241 449,00	8 045,04	247 888,39	6 439,39
Obligaciones BPE FINANCIACIONES 2,875% 2016-05-19	EUR	200 141,00	663,26	201 145,75	1 004,75
Obligaciones EUTELSAT COMMUNICATIONS 2,625% 2020-01	EUR	199 157,00	276,88	198 514,41	(642,59)
Obligaciones AIB MORTGAGE BANK 3,125% 2018-09-10	EUR	506 373,60	5 084,39	524 027,69	17 654,09
Obligaciones INTESA SANPAOLO 4,125% 2016-09-19	EUR	201 431,20	2 187,17	211 489,51	10 058,31
Obligaciones LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 7,125%	EUR	298 892,50	7 529,33	302 438,62	3 546,12
Bonos DNB NOR BANK ASA 3,000% 2018-09-26	EUR	103 685,94	835,06	104 757,33	1 071,39
Obligaciones AREVA 3,250% 2020-09-04	EUR	198 663,00	2 150,75	204 358,43	5 695,43
Obligaciones HSBC HOLDINGS, PLC 6,250% 2018-03-19	EUR	173 787,00	4 990,41	176 912,35	3 125,35
Obligaciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 4,000%	EUR	292 475,09	10 491,35	319 864,13	27 389,04
Obligaciones REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125%	EUR	299 640,00	11 393,75	309 153,13	9 513,13
Obligaciones AVIVA 6,125% 2023-07-05	EUR	101 278,89	2 903,70	111 167,82	9 888,93
Bonos ENEL SPA 5,250% 2017-06-20	EUR	210 430,65	4 248,11	223 723,48	13 292,83
Bonos SNAM SPA 3,875% 2018-03-19	EUR	310 614,24	8 453,31	325 358,29	14 744,05
Obligaciones REN FINANCE BV 4,750% 2020-10-16	EUR	266 671,25	2 529,95	275 202,66	8 531,41
Obligaciones BPCE SA 4,625% 2023-07-18	EUR	99 878,00	2 093,87	105 421,23	5 543,23
Obligaciones GESTAMP FUND LUX SA 5,875% 2016-05-31	EUR	193 942,66	1 195,54	211 974,90	18 032,24
Obligaciones AG SPRING FINANCE LTD 7,500% 2015-06-0	EUR	95 650,80	2 063,00	105 772,75	10 121,95
Obligaciones EI TOWERS SPA 3,875% 2018-04-26	EUR	100 591,00	2 562,04	103 017,07	2 426,07
Obligaciones EP ENERGY AS 2,187% 2018-05-01	EUR	306 067,26	1 882,44	310 471,57	4 404,31



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0670892

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Exterior</b>					
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Obligaciones SPAREBANK 2,125% 2018-02-21	EUR	100 892,00	1 677,51	101 294,57	402,57
Bonos LOTTOMATICA SPA 3,500% 2020-03-05	EUR	101 586,00	2 722,27	103 978,62	2 392,62
Obligaciones FIAT FINANCE&TRADE 6,625% 2018-03-	EUR	523 312,50	25 958,35	542 106,65	18 794,15
Bonos ESB FINANCE LIMITED 3,494% 2024-01-12	EUR	100 429,00	467,05	99 525,57	(903,43)
Obligaciones MORGAN STANLEY DEAN WITTER 5,500% 2017	EUR	225 251,41	1 186,01	228 786,46	3 535,05
Bonos ESB FINANCE LIMITED 6,250% 2017-09-11	EUR	209 399,57	3 106,33	232 081,29	22 681,72
Bonos PORTUGAL TELECOM 5,875% 2018-04-17	EUR	200 844,39	8 172,73	219 290,94	18 446,55
Bonos SNAM SPA 4,375% 2016-07-11	EUR	101 217,69	1 877,99	107 902,63	6 684,94
Obligaciones LEGAL&GENL GRP 4,000% 2015-06-08	EUR	204 845,94	3 158,40	208 778,59	3 932,65
Bonos NORDEA INVESTMENT 4,500% 2020-03-26	EUR	224 335,00	4 680,10	220 552,67	(3 782,33)
Obligaciones INSTITUTO CREDITO OFICIAL 01 4,375%	EUR	382 096,87	12 334,25	424 477,37	42 380,50
Obligaciones PROSEGUR 2,750% 2018-04-02	EUR	199 443,00	4 190,73	203 240,04	3 797,04
Obligaciones KOREA GAS CORP 2,375% 2019-04-15	EUR	174 834,75	886,25	175 937,12	1 102,37
Obligaciones EDP FINANCE BV 4,125% 2021-01-20	EUR	176 462,76	832,19	179 439,41	2 976,65
Obligaciones EDP FINANCE BV 4,875% 2020-09-14	EUR	600 945,00	9 062,02	642 598,21	41 653,21
Obligaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 6,375%	EUR	238 481,00	5 229,50	240 369,79	1 888,79
Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 5,125% 2024-09-	EUR	195 299,28	3 041,56	217 681,23	22 381,95
Obligaciones UNIQA INSURANCE 6,875% 2023-07-31	EUR	217 390,00	5 581,64	214 961,73	(2 428,27)
Bonos ESB FINANCE LIMITED 4,375% 2019-11-21	EUR	101 646,98	454,80	109 480,64	7 833,66
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>11 501 005,66</b>	<b>240 689,05</b>	<b>11 997 281,03</b>	<b>496 275,37</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>12 172 574,65</b>	<b>254 316,75</b>	<b>12 710 969,46</b>	<b>538 394,81</b>



CLASE 8.ª



OL0670893

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
OBLIGACIONES COMUNIDAD DE MADRID 4,305% 2014-03-06	EUR	201 005,08	6 670,28	197 831,42	(3 173,66)
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 5,5% 2017-07-30	EUR	402 899,71	8 980,53	424 497,94	21 598,23
OBLIGACIONES INSTITUTO CREDITO OFICIAL 4,375% 2019-05-20	EUR	379 623,29	12 254,31	386 833,31	7 210,02
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>983 528,08</b>	<b>27 905,12</b>	<b>1 009 162,67</b>	<b>25 634,59</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
OBLIGACIONES BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 3,5% 2016-01-18	EUR	296 404,00	10 649,36	304 471,94	8 067,94
OBLIGACIONES ENAGAS 4,25% 2017-10-05	EUR	205 680,00	1 769,83	209 662,99	3 982,99
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 4,71% 2020-01-20	EUR	205 295,00	1 751,42	217 374,91	12 079,91
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 5,811% 2017-09-05	EUR	105 977,00	1 320,29	113 941,45	7 964,45
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 4,75% 2017-02-07	EUR	309 559,50	11 641,85	326 805,58	17 246,08
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS 12/18 3,5% 2016-03-14	EUR	275 985,50	12 022,86	278 594,91	2 609,41
OBLIGACIONES AREVA 4,625% 2017-10-05	EUR	200 013,37	2 190,90	218 975,24	18 961,87
OBLIGACIONES BBVA 3,625% 2017-01-18	EUR	149 516,89	5 271,56	153 348,38	3 831,49
OBLIGACIONES BBVA 4,375% 2019-10-20	EUR	171 298,95	2 475,41	169 274,59	(2 024,36)
OBLIGACIONES BANKINTER 4,125% 2017-03-22	EUR	250 001,25	8 011,46	254 595,77	4 594,52
OBLIGACIONES BSCH 4,000% 2017-03-27	EUR	290 838,00	10 404,04	307 804,44	16 966,44
OBLIGACIONES BSCH 4,375% 2014-09-04	EUR	200 823,00	2 684,78	205 051,96	4 228,96
OBLIGACIONES IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 4,5% 2014-06-11	EUR	194 959,00	5 279,78	197 486,36	2 527,36
OBLIGACIONES BSCH 3,625% 2017-04-06	EUR	197 062,02	5 734,01	204 847,00	7 784,98
OBLIGACIONES CAJA GUIPUZCOA 5,125% 2015-04-08	EUR	205 649,01	6 292,34	207 207,69	1 558,68
OBLIGACIONES COMUNIDAD DE MADRID 4,75% 2015-03-26	EUR	200 254,00	7 155,66	194 621,28	(5 632,72)
OBLIGACIONES LA CAIXA 4,625% 2019-06-04	EUR	294 690,00	8 527,95	304 268,94	9 578,94
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,125% 2017-03-30	EUR	299 765,00	9 374,94	300 259,50	494,50
OBLIGACIONES UNICAJA 5,5% 2016-03-23	EUR	205 713,00	7 662,61	208 506,29	2 793,29
OBLIGACIONES BPE FINANCIACIONES 3,625% 2013-09-16	EUR	190 640,00	5 814,16	194 840,52	4 200,52
OBLIGACIONES IM CEDULAS M1, FONDO TIT.ACT. 3,500% 2015-12-02	EUR	276 170,00	5 560,22	276 750,79	580,79
OBLIGACIONES MAPFRE SA 5,125% 2015-11-16	EUR	406 887,68	2 264,35	418 350,41	11 462,73
OBLIGACIONES IBERCAJA 3,5% 2015-04-22	EUR	189 054,50	7 052,92	193 026,31	3 971,81
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4% 2016-12-20	EUR	276 460,57	530,79	281 641,73	5 181,16
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 598 697,24</b>	<b>141.443,49</b>	<b>5 741 708,98</b>	<b>143 011,74</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 0,4% 2013-01-02	EUR	900 320,00	9,85	900 320,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>900 320,00</b>	<b>9,85</b>	<b>900 320,00</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



OL0670894

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	400 000,00	1 670,09	400 000,00	-
DEPOSITO BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,6% 2013	EUR	400 000,00	1 595,85	400 000,00	-
DEPOSITO BANCO DEPOSITARIO BBVA 3,520% 2013-11-15	EUR	400 000,00	1 531,29	400 000,00	-
DEPOSITO BANCO DEPOSITARIO BBVA 3,950% 2013-11-26	EUR	400 000,00	1 698,04	400 000,00	-
DEPOSITO BANCA MARCH 3,750% 2013-11-20	EUR	300 000,00	619,41	300 000,00	-
DEPOSITO BANCA MARCH 3,650% 2013-12-11	EUR	1 900 000,00	7 114,68	1 900 000,00	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>9 382 545,32</b>	<b>176.473,14</b>	<b>9 551 191,65</b>	<b>168 646,33</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>					



CLASE 8.<sup>a</sup>

GRUPO DE EMPRESAS



OL0670895

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
OBLIGACIONES BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 5% 2022-01-03	EUR	395 559,43	6 780,61	421 107,72	25 548,29
OBLIGACIONES FIAT FINANCE&TRADE 7,75% 2016-10-17	EUR	204 504,88	2 919,46	213 183,94	8 679,06
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>600 064,31</b>	<b>9 700,07</b>	<b>634 291,66</b>	<b>34 227,35</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONOS ENEL SPA 5,25% 2017-06-20	EUR	212 806,53	4 296,47	221 939,12	9 132,59
OBLIGACIONES CITIGROUP INC 4,375% 2017-01-30	EUR	218 069,00	6 955,80	225 688,89	7 619,89
OBLIGACIONES AVIVA 5,250% 2013-10-02	EUR	196 675,70	4 240,98	199 370,17	2 694,47
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 4,750% 2017-04-03	EUR	196 961,54	7 466,52	225 148,96	28 187,42
OBLIGACIONES EDISON 3,875% 2017-11-10	EUR	195 825,00	1 691,24	217 766,87	21 941,87
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 3,000% 2015-11-04	EUR	296 239,50	2 263,77	311 031,37	14 791,87
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 4,125% 2016-09-19	EUR	201 879,24	2 192,45	209 296,23	7 416,99
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD-PERRACHON 3,994% 2020-03-09	EUR	201 947,88	6 339,92	218 635,79	16 687,91
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS, PLC 6,250% 2018-03-19	EUR	110 272,50	3 927,34	121 064,17	10 791,67
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 7,000% 2017-01-20	EUR	329 942,50	16 242,89	352 452,95	22 510,45
OBLIGACIONES VIVENDI 4,125% 2017-07-18	EUR	206 065,05	3 201,54	220 317,12	14 252,07
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAESTRUTURAS 1310 5,750% 2018-03-09	EUR	209 125,00	8 536,70	224 314,34	15 189,34
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 5,431% 2017-09-07	EUR	211 431,80	2 738,60	229 399,43	17 967,63
OBLIGACIONES MUNICH RE 6,250% 2022-05-26	EUR	198 015,50	9 547,86	242 992,69	44 977,19
OBLIGACIONES REP SOL INTL FINANCE 4,750% 2017-02-16	EUR	190 530,00	9 539,40	217 554,61	27 024,61
OBLIGACIONES BORD GAIS EIREANN 3,625% 2017-12-04	EUR	102 445,00	238,89	105 001,19	2 556,19
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK PLC 7250 6,000% 2018-01-23	EUR	99 378,00	5 730,38	113 569,96	14 191,96
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL 9,375% 2016-06-03	EUR	235 102,09	6 045,87	247 920,54	12 818,45
BONOS ACHMEA HYPOTHEEK BANK NV 4310 2,375% 2016-02-08	EUR	110 761,18	299,64	112 450,64	1 689,46
OBLIGACIONES UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 4,500% 2019-09-16	EUR	193 317,00	4 763,66	203 558,70	10 241,70
OBLIGACIONES MET LIFE GLOBAL FUNDING 2,375% 2019-09-30	EUR	126 592,50	712,76	131 671,16	5 078,66
BONOS UNICREDITO 4,875% 2017-03-07	EUR	300 039,00	11 963,01	321 936,54	21 897,54
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY DEAN WITTER 4,5% 2016-02-23	EUR	399 015,00	15 581,20	430 240,24	31 225,24
BONOS PORTUGAL TELECOM 5,875% 2018-04-17	EUR	201 015,00	2 363,42	208 333,15	7 318,15
OBLIGACIONES CELLULAR TELECOM 3,500% 2017-02-06	EUR	199 975,00	6 319,94	211 067,54	11 092,54
OBLIGACIONES LUXOTTICA GROUP S.P.A. 3,625% 2019-03-19	EUR	206 799,00	5 113,42	221 171,13	14 372,13
OBLIGACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,5 2049-01-15	EUR	286 924,50	21 511,23	303 087,62	16 163,12
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG. 6,375% 2018-05-02	EUR	326 805,24	10 195,98	364 928,95	38 123,71
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI GENERALI 5,125% 2024-09-16	EUR	194 831,00	3 205,42	213 593,37	18 762,37
OBLIGACIONES REP SOL INTL FINANCE 4,875% 2019-02-19	EUR	207 096,00	8 554,14	220 620,68	13 524,68



CLASE 8.ª



OL0670896

Polar Renta Fija, F.I.

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
OBLIGACIONES ZURICH FINANCIAL SERVICE 4,500 2025-06-15	EUR	300 967,82	7 157,95	316 799,31	15 831,49
OBLIGACIONES ING GROEP, N.A. 4,750% 2017-05-31	EUR	312 684,14	6 946,60	345 670,24	32 986,10
BONOS SNAM SPA 4,375% 2016-07-11	EUR	101 596,00	1 885,43	108 832,19	7 236,19
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONOS SNAM SPA 3,875% 2018-03-19	EUR	100 035,00	1 109,72	107 269,62	7 234,62
BONOS ESB FINANCE LIMITED 6,250% 2017-09-11	EUR	211 425,00	3 198,14	230 411,48	18 986,48
BONOS ESB FINANCE LIMITED 4,375% 2019-11-21	EUR	101 887,00	455,94	106 086,50	4 199,50
BONOS LAGARDERE S.C.A. 4,125% 2017-10-31	EUR	102 033,00	626,12	104 593,56	2 560,56
OBLIGACIONES MAPFRE SA 5,921% 2017-07-24	EUR	150 434,31	8 324,17	162 399,29	11 964,98
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7.746.944,52</b>	<b>221 484,51</b>	<b>8 328 186,31</b>	<b>581 241,79</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>8 347 008,83</b>	<b>231 184,58</b>	<b>8 962 477,97</b>	<b>615 469,14</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0670897



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESPANIA



OL0670898

**Polar Renta Fija, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

Durante la primera mitad del año la recuperación de la actividad económica a nivel global ha continuado siendo modesta y no uniforme, manteniéndose las perspectivas de un crecimiento lento para el futuro, tal y como han ido reflejando algunos indicadores adelantados. En Estados Unidos, aunque los últimos índices económicos publicados han sido mixtos, algunos mostrando cierta mejoría en la actividad y en la confianza de algunos de los agentes económicos, lo cierto es que en el mercado han pesado factores tales como el problema del techo de la deuda ( respecto al que finalmente se decidió aprobar su suspensión temporal), el efecto que sobre la economía americana podrían tener las medidas automáticas de recorte de gasto público ( que comenzaron en marzo) y sobre todo los comunicados de la Reserva Federal, a finales del semestre, advirtiendo sobre la posibilidad de salir del mercado. A este respecto la FED, aunque a lo largo del semestre ha mantenido el tono continuista de una política monetaria expansiva y de apoyo a la economía, sin cambiar su tipo de referencia y sin reducir las medidas extraordinarias de compra de activos; sí que ha advertido sobre la posibilidad de un cambio en su actitud si las condiciones del mercado laboral y las perspectivas de inflación lo permiten.

En este entorno, el tipo a diez años americano tuvo un comportamiento lateral durante los primeros meses del año (entre 1,8% y 2,2%), en marzo comienza a caer, hasta hacer mínimos en el 1,6%, desde donde se recuperó hasta el 2,6%. En Europa, aunque las encuestas sobre perspectivas de crecimiento mostraron algo de mejoría respecto del año anterior, lo cierto es que un mercado laboral débil, la persistencia de riesgos a la baja sobre la actividad económica ( demanda doméstica débil, lenta implementación de las necesarias reformas estructurales a nivel nacional, entre otras) y unas perspectivas de inflación ancladas a medio plazo, provocaron la continuidad de medidas de política monetaria acomodaticia por parte del BCE, que terminó bajando 25p.b. a finales del semestre, colocando el tipo de referencia en 0,5%.

Sobre el mercado europeo han pesado la crisis de gobierno en Italia, el problema del rescate a Chipre, que generó importantes dudas en cuanto al tratamiento de los depósitos bancarios, la ya mencionada advertencia por parte de la FED, el lento avance en el proceso de fortalecimiento del sector bancario en aras de la consecución de la Unión Bancaria.

En este entorno, el tipo a diez años en Europa ha terminado el semestre en niveles en torno a 1,7% después de haber caído desde ese nivel en el periodo febrero-abril, mes en el que se alcanzaron mínimos de tipos (por debajo del 1,2%) y a partir del que empezaron a aumentar hasta 1,8%, cerrando el semestre en el ya mencionado 1,7%; este comportamiento ha sido reflejo de la aversión-complacencia por el riesgo, originadas por las incertidumbres ya mencionadas anteriormente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA Y FINANZAS



OL0670899

## Polar Renta Fija, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2013

---

El comportamiento del tipo de cambio euro/dólar también ha estado marcado por las expectativas en cuanto a la evolución de la economía a cada lado del Atlántico, comenzando el año en 1,32, desde donde se alcanzó el 1,36 en febrero, para luego vivir un periodo de apreciación del dólar, que llegó hasta el 1,28 a finales de marzo, manteniéndose en abril de nuevo en torno al 1,32, para luego volver a perder posiciones contra el euro, llegando a 1,34 a mediados de junio, desde donde corrigió hasta los niveles de 1,30 en los que terminó el semestre.

En relación al resto de economías, destaca el giro adoptado por el Banco de Japón (BoJ) en cuanto a su política monetaria, ya que durante la segunda parte del semestre anunció nuevas medidas extraordinarias, que consistieron en incrementar el volumen de compra de bonos en el mercado hasta los 4 trillones de yenes mensuales, lo cual generó bastantes dudas en cuanto a la futura reacción de los activos en el resto de mercados. Por lo que se refiere a las economías asiáticas, el crecimiento fue algo más débil de lo que se esperaba, con disminución de la demanda. En concreto China mostró signos de ralentización en su actividad económica por una inversión más débil, que no pudo ser compensada con el aumento del consumo privado.

En las economías árabes continuó la inestabilidad política y social. Y en cuanto a Latino América, destacar el aumento de los niveles de inflación, que en algunos países como Brasil, obligaron a adoptar subida de tipos. En este primer semestre, y como en parte reflejando un enfriamiento en las expectativas de crecimiento, el petróleo, que había alcanzado casi los 115 dólares/barril, después de tocar el nivel de 97,6, terminó el periodo en 103. El resto de las materias primas también tuvieron un comportamiento negativo en el periodo de referencia. Por lo que se refiere al comportamiento del crédito corporativo, destacó la volatilidad de spreads en el periodo, y que ha sido reflejo de los factores mencionados más arriba (tapering de la FED, dudas sobre posible burbuja de crédito en China, crisis política en Italia, rescate de Chipre, etc).

Así tanto el diferencial de los bonos con grado de inversión como de los bonos de alto rendimiento, que se mantuvieron durante los dos primeros meses del año en niveles entre 100-120 para el grado de inversión y 420- 475 en el caso de los bonos de alto rendimiento, ampliaron hasta 130 y 500 respectivamente, para perder dichos niveles a mediados del semestre, cayendo por debajo de 90 pb el IG y 360 pb Xover, para terminar ampliando por encima de los niveles de apertura, cerrando el semestre en 114 pb y 459 pb respectivamente. Ha destacado también el volumen emitido en el mercado primario, que denota un cambio en la actitud de las empresas en relación con sus fuentes de financiación, aumentando la financiación en el mercado de capitales que ha sustituido a la financiación bancaria; estas nuevas emisiones han sido ampliamente absorbidas por los inversores, que en su búsqueda de mayores tires, han aumentado los plazos de sus inversiones y han ido reduciendo la categoría crediticia de las mismas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL0670900

**Polar Renta Fija, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

El comportamiento de ida y vuelta de los spreads de crédito se ha reflejado en el comportamiento del fondo, que ha sido muy bueno durante la primera parte del año, pero se ha visto perjudicado por las caídas del mercado, provocadas entre otros factores por las palabras de la FED en cuanto al final de su política monetaria expansiva, y la incertidumbre vivida en la eurozona, en cuanto a la crisis periférica. Se mantiene la estrategia implementada en periodos anteriores consistente en sobre ponderar al sector financiero frente al corporativo, especialmente mediante depósitos.

No obstante se han realizado inversiones en deuda corporativa ni financiera, aprovechando emisiones del mercado primario. En el fondo no se gestionan ni el riesgo de tipos ni el de divisa en este último caso los flujos generados por bonos denominados en divisa diferente del euro, están cubiertos con futuros. El mayor peso en términos geográficos se concentra en los países periféricos, aprovechando el mejor comportamiento relativo respecto a los países no periféricos. Debido a la incertidumbre que generan factores como las elecciones en Alemania (septiembre), la salida de la Fed de su política monetaria expansiva, la solución de los problemas de la periferia en Europa, y el peso que estos puedan tener sobre el crecimiento a nivel global; se mantendrá una estrategia de cautela en cuanto a la inversión de la cartera, ponderándose más al sector financiero, que al no financiero, y dentro de este último, a empresas no expuestas al ciclo.

A finales del primer semestre de 2013, asistimos a un período de elevada volatilidad y fuertes caídas en los mercados financieros. La razón era el anuncio de Bernanke, presidente de la Reserva Federal estadounidense, de su intención de ir reduciendo poco a poco las compras de Deuda Pública americana y activos hipotecarios. Los inversores, acostumbrados a una política monetaria ultra expansiva que viene provocando la llamada inflación de activos (todo sube más allá de lo que los fundamentales parecen sugerir), recibieron con recelo esta noticia y redujeron su exposición a riesgo. Los dos sectores de los mercados financieros que se vieron más negativamente afectados fueron la deuda pública americana y de aquellos países considerados más seguros como Alemania, que habían recibido muchos flujos durante la crisis y estaban extraordinariamente caros, y los activos tanto de renta fija como de renta variable de los países emergentes.



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADO



OL0670901

**Polar Renta Fija, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

Empezamos así el segundo semestre, con muchas dudas sobre los efectos que dicho anuncio del fin de las compras iba a provocar. De hecho, la propia Reserva Federal no pareció conforme con los movimientos del mercado, ya que en repetidas ocasiones intentó suavizar el mensaje aludiendo que sólo se reducirían las compras en caso de una buena evolución de la economía y que esperaban mantener los tipos bajos (entre el 0% y el 0,25%) por lo menos hasta el 2015. Estas matizaciones y unos datos económicos mejores de lo esperado provocaron fuertes subidas en los mercados de riesgo, tanto en renta variable como en renta fija corporativa. A la buena evolución de la economía americana se le sumaban dos factores importantes: la recuperación tanto política como económica de la Eurozona y la gran liquidez existente a nivel mundial.

En cuanto a la Eurozona hemos disfrutado de un semestre de gran estabilidad política que junto con la mejora de los datos macroeconómicos, que auguran la vuelta a un crecimiento positivo en 2014, ha provocado que los flujos de entrada de capitales sean elevados en la periferia. La prima de riesgo española se reducía de 300 a 200 puntos reflejando el mayor apetito inversor por activos de la periferia, que sin duda se vieron también beneficiados por las dudas respecto de los países emergentes. El mensaje del Banco Central Europeo y de Bruselas había calado por fin en el inversor: el Euro es irreversible y la Eurozona, con todos sus defectos, irá hacia una mayor integración (bancaria, fiscal, etc.) y no hacia una separación como vaticinaban, a veces interesadamente, algunos participantes de los mercados financieros.

La consolidación fiscal ha exigido muchos sacrificios pero junto con las mejores perspectivas de crecimiento ha cimentado las bases para que la periferia haya sido vista como tierra de oportunidad en 2013 por los inversores extranjeros.

En cuanto al segundo factor, es indudable que las políticas monetarias expansivas, implementadas por la mayoría de los Bancos Centrales ante la virulencia de la crisis financiera, han provocado que los tipos de interés a corto plazo estén próximos a cero y que muchos inversores se vean obligados a incrementar sus posiciones en activos de riesgo para obtener algo de rentabilidad. Esto ha producido subidas elevadas en el precio de muchos activos. En este entorno los fondos de renta fija de Mutuactivos han tenido un excelente rendimiento.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL0670902

**Polar Renta Fija, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

Nuestra sobreponderación a España ha sido clave así como la posición corta con futuros que hemos mantenido en el activo que peor se ha comportado, la deuda pública alemana. Por otro lado hemos favorecido el sector financiero respecto al empresarial donde vemos pocas oportunidades de inversión. Por último, destacar la inversión en las Comunidades Autónomas, que han corregido el déficit y cuyos bonos han sufrido una fuerte apreciación. De cara a 2014 creemos que aunque la renta fija se ha comportado de manera excelente en los últimos años y la TIR que ofrecen muchos bonos es baja, todavía se pueden aprovechar algunas oportunidades. Creemos que al menos durante el primer semestre del 2014 el bono alemán no debería sufrir más caídas en precio o en todo caso éstas deberían ser moderadas. En la periferia preferimos centrarnos en deuda pública o activos asociados (agencias, Comunidades), en el sector financiero y en emisiones nuevas de empresas que participan por primera vez en el mercado. Seguiremos apostando también por el sector financiero internacional con compras de deuda subordinada dado los nuevos requerimientos de capital existentes que están provocando un desapalancamiento importante en el sector.

El comportamiento del fondo durante el periodo ha sido positivo, beneficiándose de la buena evolución de los spreads, especialmente del estrechamiento de los países periféricos. Se reduce la liquidez y las inversiones en gobierno, en favor del sector de renta fija privada, en especial del sector corporativo, cédulas y financiero a través de bonos LT2 y deuda. También ha ido venciendo depósitos, que solo han renovado parcialmente debido a que ofrecen menos rendimiento.

El patrimonio del fondo ha aumentado bastante, con lo que en muchos casos simplemente se ha aumentado la posición en proporción al aumento. En el fondo no se gestionan ni el riesgo de tipos ni el de divisa en este último caso los flujos generados por bonos denominados en divisa diferente del euro, están cubiertos con futuros. El mayor peso en términos geográficos se concentra en los países periféricos, aprovechando el mejor comportamiento relativo respecto a los países no periféricos. Las dudas sobre la futura evolución de la economía, así como los bajos niveles de inflación descontados en el mercado, junto con la incertidumbre sobre la inestabilidad en mercados emergentes, así como la del momento del comienzo de tapering y su cuantía, y su posible influencia en el resto de mercados, nos obligan a ser cautos a la hora de afrontar el año que viene. Se buscarán oportunidades de inversión que aprovechen los estrechamientos de spreads en un mercado de crédito apoyado por flujos.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
[Barcode]



OL0670903

**Polar Renta Fija, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

### **Evolución de mercados**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5942361

**Polar Renta Fija, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 27 de Marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2013 de Polar Renta Fija, F.I., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión.

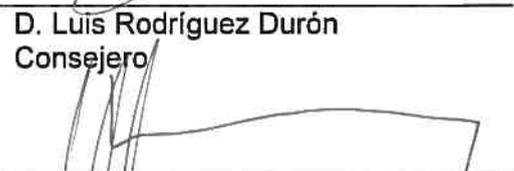
**FIRMANTES:**

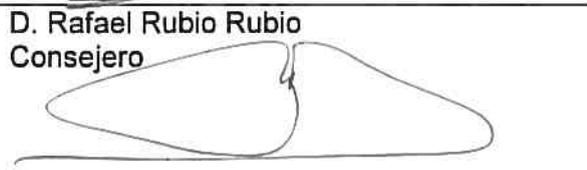
Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo en los términos antes indicados. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en 37 folios de papel timbrado numerados del 0L0670867 al 0L0670903.

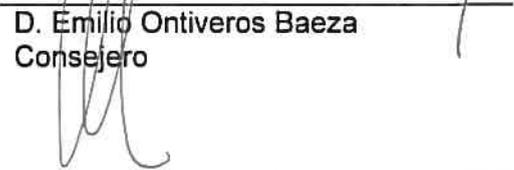
  
D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco  
Presidente

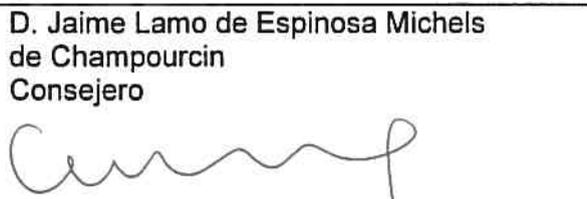
  
D. Luis Rodríguez Durón  
Consejero

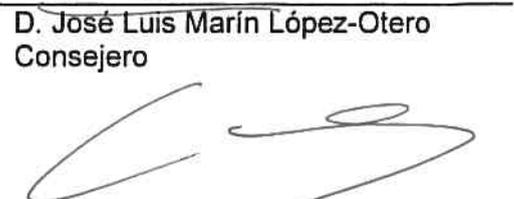
  
D. Rafael Rubio Rubio  
Consejero

  
D. Emilio Ontiveros Baeza  
Consejero

  
D. Jaime Lamo de Espinosa Michels  
de Champourcin  
Consejero

  
D. José Luis Marín López-Otero  
Consejero

  
D. José Periel Martín  
Consejero

  
Dña. Coloma Armero Montes  
Consejera

Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.





CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE



0L5942362

**Polar Renta Fija, F.I.**

**Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales**

Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales, extendidas e identificadas en 37 folios de papel timbrado numerados del 0L0670867 al 0L0670903, no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).

D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco  
Presidente

D. Luis Rodríguez Durón  
Consejero

D. Rafael Rubio Rubio  
Consejero

D. Emilio Ontiveros Baeza  
Consejero

D. Jaime Lamo de Espinosa Michels  
de Champourcin  
Consejero

D. José Luis Marín López-Otero  
Consejero

D. José Periel Martín  
Consejero

Dña. Coloma Armero Montes  
Consejera

Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.