

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

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2022  
Informe de Gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Polar Renta Fija, F.I. por encargo de los administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Polar Renta Fija, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
---	--

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo de la mismo.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

---

**Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

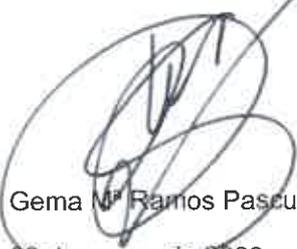
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)  
29 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09272

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



008484231

CLASE 8.ª

**Polar Renta Fija, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>150 448 621,83</b>	<b>124 159 033,29</b>
Deudores	1 181 854,03	1 881 612,96
Cartera de inversiones financieras	131 729 297,38	100 833 740,15
Cartera interior	10 597 250,00	11 954 221,63
Valores representativos de deuda	10 597 419,56	11 682 282,69
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	300 000,00
Derivados	(169,56)	(28 061,06)
Otros	-	-
Cartera exterior	119 219 944,10	87 663 683,20
Valores representativos de deuda	119 219 944,10	88 697 755,66
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	(1 034 072,46)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 463 518,75	811 748,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	448 584,53	404 087,27
Periodificaciones	-	-
Tesorería	17 537 470,42	21 443 680,18
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>150 448 621,83</b>	<b>124 159 033,29</b>



CLASE 8.ª



008484232

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

**Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>150 240 772,55</b>	<b>123 904 873,40</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	150 240 772,55	123 904 873,40
Capital	-	-
Partícipes	163 125 637,34	122 084 237,55
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(12 884 864,79)	1 820 635,85
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>207 849,28</b>	<b>254 159,89</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	207 849,28	252 343,89
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1 816,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>150 448 621,83</b>	<b>124 159 033,29</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>62 045 269,50</b>	<b>82 793 715,35</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	500 000,00	28 413 971,28
Compromisos por operaciones cortas de derivados	61 545 269,50	54 379 744,07
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>12 884 864,79</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	12 884 864,79	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>74 930 134,29</b>	<b>82 793 715,35</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008484233

## CLASE 8.ª

## Polar Renta Fija, F.I.

## Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	68 588,70	34 545,45
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(800 182,76)	(689 175,94)
Comisión de gestión	(720 935,28)	(626 727,81)
Comisión de depositario	(70 638,11)	(54 496,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 609,37)	(7 951,14)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(731 594,06)</b>	<b>(654 630,49)</b>
Ingresos financieros	4 188 931,75	2 862 139,35
Gastos financieros	(96 469,43)	(98 567,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(15 769 527,67)	(1 426 735,55)
Por operaciones de la cartera interior	(627 767,27)	(18 797,03)
Por operaciones de la cartera exterior	(13 286 805,27)	2 063 984,95
Por operaciones con derivados	140 646,60	(1 389 843,89)
Otros	(1 995 601,73)	(2 082 079,58)
Diferencias de cambio	67 888,21	164 316,14
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(544 093,59)	992 503,89
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(0,79)	14 343,69
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(394 342,39)	1 380 189,15
Resultados por operaciones con derivados	(149 719,24)	(402 245,75)
Otros	(31,17)	216,80
<b>Resultado financiero</b>	<b>(12 153 270,73)</b>	<b>2 493 656,60</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(12 884 864,79)</b>	<b>1 839 026,11</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(18 390,26)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(12 884 864,79)</b>	<b>1 820 635,85</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2022**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (12 884 864,79)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

**Total de ingresos y gastos reconocidos (12 884 864,79)**

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	122 084 237,55	-	-	1 820 635,85	-	123 904 873,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>122 084 237,55</b>	-	-	<b>1 820 635,85</b>	-	<b>123 904 873,40</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(12 884 864,79)	-	(12 884 864,79)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 820 635,85	-	-	(1 820 635,85)	-	-
Operaciones con participes	52 958 491,51	-	-	-	-	52 958 491,51
Suscripciones	(13 737 727,57)	-	-	-	-	(13 737 727,57)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>163 125 637,34</b>	-	-	<b>(12 884 864,79)</b>	-	<b>150 240 772,55</b>



CLASE 8.ª



008484234

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2021**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 820 635,85

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 1 820 635,85**

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>99 793 399,05</b>	-	-	<b>6 955 770,98</b>	-	<b>106 749 170,03</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>99 793 399,05</b>	-	-	<b>6 955 770,98</b>	-	<b>106 749 170,03</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	<b>1 820 635,85</b>	-	<b>1 820 635,85</b>
Aplicación del resultado del ejercicio	<b>6 955 770,98</b>	-	-	<b>(6 955 770,98)</b>	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	23 400 799,68	-	-	-	-	23 400 799,68
Reembolsos	(8 065 732,16)	-	-	-	-	(8 065 732,16)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>122 084 237,55</b>	-	-	<b>1 820 635,85</b>	-	<b>123 904 873,40</b>



CLASE 8.ª



008484235



CLASE 8.ª



008484236

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(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 1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, 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, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 los valores se encontraban depositados en BNP Paribas Securities Services, S.A. Durante el ejercicio 2022, BNP Paribas Securities Services, S.A., ha sido absorbida por BNP Paribas S.A., Sucursal en España, pasando esta a prestar al Fondo las mismas funciones que venía prestando la entidad absorbida. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



008484237

**CLASE 8.ª**

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora del Fondo estableció dos clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros dirigida a los clientes de Orienta Capital, S.G.I.I.C., S.A., que quieran adquirir este Fondo directamente a través de Orienta Capital, S.G.I.I.C., S.A., o, indirectamente a través de plataformas de contratación.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros dirigida a inversores de Orienta Capital, S.G.I.I.C., S.A., con contrato de gestión discrecional de carteras y de asesoramiento independiente.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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.

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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, 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 pignorar 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.



008484238

**CLASE 8.ª**

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% 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 del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, si se calcula sobre ambas variables. Si sólo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25% del mismo.

En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	<b>Clase A</b>	<b>Clase L</b>
Comisión de gestión Sobre patrimonio	0,80%	0,32%

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio con un importe máximo de 100.000 euros por año y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni 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. y en la Sociedad Gestora.



008484239

CLASE 8.ª

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

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.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.



008484240

**CLASE 8.ª**

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de sostenibilidad:** todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. El Fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas.

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

## **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.



CLASE 8.ª



008484241

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

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 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. 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 2022 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

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 los ejercicios 2022 y 2021.



008484242

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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.

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.



CLASE 8.ª



008484243

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

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.

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.

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.

- 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.



CLASE 8.ª



008484244

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- 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 la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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 estos.

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

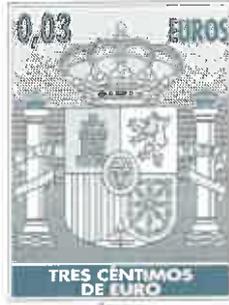
Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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".



CLASE 8.ª



008484245

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

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.

#### 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.



CLASE 8.ª



008484246

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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.

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.

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.

#### i) 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, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.



008484247

**CLASE 8.ª**

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2022 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

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 del Fondo.



CLASE 8.ª



008484248

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### m) 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 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	1 082 248,63	1 810 313,04
Administraciones Públicas deudoras	64 098,63	44 658,40
Operaciones pendientes de liquidar	-	18 751,22
Otros	35 506,77	7 890,30
	<u>1 181 854,03</u>	<u>1 881 612,96</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2022 se procedió a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008484249

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	21 276,03
Operaciones pendientes de liquidar	-	27 651,98
Otros	207 849,28	203 415,88
	<u>207 849,28</u>	<u>252 343,89</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2021
Otras retenciones	-	2 885,77
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	18 390,26
	-	<u>21 276,03</u>

Durante el mes de enero de 2022 se procedió a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.

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 los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



008484250

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cartera interior</b>	<b>10 597 250,00</b>	<b>11 954 221,63</b>
Valores representativos de deuda	10 597 419,56	11 682 282,69
Depósitos en Entidades de Crédito	-	300 000,00
Derivados	(169,56)	(28 061,06)
<b>Cartera exterior</b>	<b>119 219 944,10</b>	<b>87 663 683,20</b>
Valores representativos de deuda	119 219 944,10	88 697 755,66
Derivados	-	(1 034 072,46)
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>1 463 518,75</b>	<b>811 748,05</b>
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<b>448 584,53</b>	<b>404 087,27</b>
	<b>131 729 297,38</b>	<b>100 833 740,15</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2021, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.



008484251

**CLASE 8.ª****Polar Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	14 913 240,14	17 948 674,18
Cuentas en divisa	965 703,63	234 825,25
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	1 510 595,61	3 107 116,07
Otras cuentas de tesorería en divisa	147 931,04	153 064,68
	<u>17 537 470,42</u>	<u>21 443 680,18</u>

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

**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.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>57 206 152,69</u>	<u>93 034 619,86</u>
Número de participaciones emitidas	<u>454 056,14</u>	<u>722 885,50</u>
Valor liquidativo por participación	<u>125,99</u>	<u>128,70</u>
Número de partícipes	<u>263</u>	<u>28</u>



008484252

**CLASE 8.ª****Polar Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>Clase A</b>	<b>Clase L</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>55 355 423,88</u>	<u>68 549 449,52</u>
Número de participaciones emitidas	<u>399 190,48</u>	<u>486 257,97</u>
Valor liquidativo por participación	<u>138,67</u>	<u>140,97</u>
Número de partícipes	<u>278</u>	<u>27</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, asciende al cierre de ejercicio a 2 que representan el 44,37% de la cifra de patrimonio del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2021 no existen participaciones significativas.

Al ser los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de estos:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Compás Equilibrado, F.I.	25,04%	-
Noray Moderado, F.I.	<u>19,33%</u>	<u>-</u>
	<u><b>44,37%</b></u>	<u><b>-</b></u>



CLASE 8.ª



008484253

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	12 884 864,79	-
	<u>12 884 864,79</u>	<u>-</u>

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está 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 de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008484254

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

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

## **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. 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, de 11 de septiembre de la C.N.M.V., 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 éste al 31 de diciembre de 2022. Adicionalmente, en el Anexo III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2021.

Al tratarse de una institución de inversión colectiva 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 de los trabajadores aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.



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



008484255

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

**(Expresada en euros)**

---

### **13. Hechos posteriores**

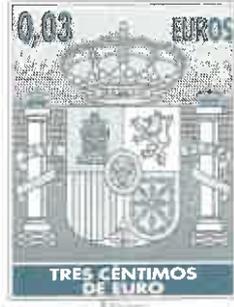
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



008484256

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	1 055 510,95	10 260,49	908 989,10	(146 521,85)	ES0224244097
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	895 305,35	16 141,43	874 351,72	(20 953,63)	ES0213679HN2
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	400 129,72	5 667,73	353 184,01	(46 945,71)	ES0305063010
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2025-06-15	EUR	1 681 339,00	31 083,35	1 666 618,16	(14 720,84)	ES0344251006
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	1 665 334,46	28 362,28	1 480 159,04	(185 175,42)	ES0244251015
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	399 983,63	992,68	329 467,21	(70 516,42)	ES0205072020
METROVACESA SA 4,100 2026-05-31	EUR	299 962,55	7 213,25	300 031,96	69,41	ES0305122006
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	1 101 853,00	16 839,29	1 088 647,60	(13 205,40)	ES0265936031
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	906 366,13	28 989,09	843 961,96	(62 404,17)	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15	EUR	1 813 245,00	15 644,42	1 799 809,69	(13 435,31)	ES0380907065
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	503 695,00	10 687,43	497 871,68	(5 823,32)	ES0380907057
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	502 462,04	1 932,36	454 327,43	(48 134,61)	ES0280907017
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>11 225 186,83</b>	<b>173 813,80</b>	<b>10 597 419,56</b>	<b>(627 767,27)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>11 225 186,83</b>	<b>173 813,80</b>	<b>10 597 419,56</b>	<b>(627 767,27)</b>	

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



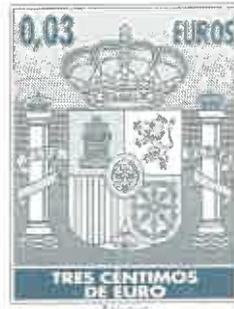
008484257

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	704 679,98	(462,13)	639 163,15	(65 516,83)	XS2226969686
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-08	USD	271 388,02	(92,65)	277 209,93	5 821,91	XS2264054706
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1 526 099,99	(3 149,99)	1 354 905,06	(171 194,93)	EU000A3KTGV8
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	326 951,94	(322,92)	296 339,50	(30 612,44)	EU000A284451
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	309 761,45	(305,45)	237 245,52	(72 515,93)	EU000A283859
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>3 138 881,38</b>	<b>(4 333,14)</b>	<b>2 804 863,16</b>	<b>(334 018,22)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1 322 141,92	16 116,21	1 146 111,75	(176 030,17)	XS2451803063
COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08-30	EUR	1 683 938,47	5 946,90	1 619 384,44	(64 554,03)	XS2524143554
CNP ASSURANCES SA 4,500 2044-06-10	EUR	1 445 025,00	31 456,80	1 393 650,76	(51 374,24)	FR00130666388
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1 268 461,40	12 422,50	1 246 157,81	(22 303,59)	US172967NL16
CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1 198 555,57	17 749,29	1 172 105,25	(26 450,32)	US172967KG57
CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	1 095 846,00	13 110,32	1 075 689,27	(20 156,73)	XS2530034649
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	621 577,29	4 059,84	603 972,11	(17 605,18)	XS2167007249
UBS GROUP AG 0,750 2023-03-21	EUR	587 934,44	1 574,98	588 767,06	832,62	XS2149270477
UBS GROUP AG 1,000 2024-03-21	EUR	664 449,75	5 411,67	639 655,36	(24 794,39)	CH1168499791
COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20	USD	176 385,86	3 621,17	164 179,86	(12 206,00)	XS2434515313
BELFIUS BANK SA/NV 3,125 2026-05-	EUR	952 445,00	26 074,31	953 425,55	980,55	BE0002251206
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	418 727,83	1 602,36	378 487,01	(40 240,82)	FR0013367612
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	582 872,48	12 600,08	536 643,54	(46 228,94)	XS2077670003
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	718 676,31	15 809,52	707 768,27	(10 908,04)	XS2150054026
BANQUE FED CREDIT MU 3,000 2025-09-11	EUR	1 079 057,73	11 948,60	1 078 157,43	(900,30)	XS1288858548
BANK OF IRELAND PLC 6,750 2033-03-01	EUR	102 071,00	528,59	99 415,70	(2 655,30)	XS2561182622
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-14	EUR	593 680,25	28 327,70	524 197,98	(69 482,27)	XS2065555562
CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-01	USD	119 728,86	505,83	118 362,06	(1 366,80)	US808513BD67
AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	988 235,00	7 076,10	906 707,60	(81 527,40)	XS2230399441
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2028-12-31	USD	19 632,42	4,28	19 472,42	(160,00)	USU8302LAJ71
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2025-12-31	USD	1 029 353,47	186,17	1 011 975,39	(17 378,08)	US87470LAJ08
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	1 106 143,27	14 697,08	995 514,97	(110 628,30)	US09660V2A05
ING GROUP NV 0,000 2033-08-24	EUR	1 180 788,00	15 723,97	1 130 614,17	(50 173,83)	XS2524746687
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	825 487,59	2 174,42	725 054,37	(100 433,22)	XS2208302179
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	1 394 807,88	22 089,71	1 325 562,27	(69 245,61)	XS2182055009
MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	925 273,95	2 925,01	809 177,69	(143 096,26)	US55354GAL41
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	528 294,29	11 856,73	483 681,34	(44 612,95)	XS2049422343
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	604 550,13	23 567,05	473 623,62	(130 926,51)	XS1824424706

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008484258

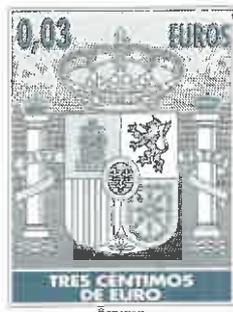
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PETROLEOS MEXICANOS 3,350 2032-02-16	USD	338 679,72	14 245,24	329 812,59	(8 867,13)	US71643VAB18
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	420 135,11	8 516,31	399 275,82	(20 859,29)	XS2171872570
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08-24	EUR	1 625 274,99	20 230,88	1 523 578,05	(101 696,94)	XS2521027446
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	975 375,64	15 468,28	932 643,23	(42 732,41)	XS2148623106
CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02	EUR	969 665,45	12 531,23	844 654,52	(125 010,93)	CH0537261858
JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-0	USD	1 064 141,95	5 478,62	1 039 841,24	(24 300,71)	US46647PBK12
EDP FINANCE BV 0,000 2027-10-11	USD	755 079,36	183,11	707 571,00	(47 508,36)	XS2532478190
GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	599 810,13	5 423,38	598 450,89	(1 359,24)	PTGALLOM0004
ERSTE ASSET MANAGEMENT 1,625 2026-06-11	EUR	959 123,31	7 409,43	861 960,43	(97 162,88)	AT0000A2J645
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	367 704,87	6 202,66	287 531,20	(80 173,67)	XS2334857138
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	330 347,85	2 375,15	273 055,39	(57 292,46)	XS2242931603
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	262 354,97	6 422,72	239 481,49	(22 873,48)	XS2242929532
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	1 107 075,30	19 034,56	1 130 862,86	23 787,56	US29265WAA62
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2171-12-06	EUR	201 613,00	991,83	199 702,66	(1 910,34)	FR001400EFQ6
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	656 536,84	24 371,27	613 941,06	(42 595,78)	FR0014003S56
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	655 253,82	30 408,99	695 118,84	39 865,02	XS2033327854
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	899 910,43	3 022,62	916 563,25	16 652,82	FR0013221140
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1 117 155,72	20 306,73	1 002 254,40	(114 901,32)	XS2154325489
ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	677 467,87	33 723,80	647 919,61	(29 548,26)	FR0013399177
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	1 115 949,66	31 304,10	856 651,83	(259 297,83)	FR0014003YZ5
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15	USD	348 787,21	4 547,32	212 673,92	(136 113,29)	USG7052TAF87
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1 207 622,26	21 312,27	1 081 869,26	(125 753,00)	XS2114413565
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	866 346,66	9 600,24	799 205,74	(67 140,92)	US05526DBN49
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	564 191,58	5 327,90	413 061,24	(151 130,34)	XS2391790610
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	1 001 876,20	442,93	803 212,25	(198 663,95)	XS2391779134
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	296 599,20	955,02	249 673,65	(46 925,55)	XS2385393405
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-15	EUR	788 687,00	10 500,96	639 163,48	(149 523,52)	XS2300292963
VALEO 5,375 2027-02-28	EUR	299 475,00	1 456,08	291 855,97	(7 619,03)	FR001400EA16
ATRAIDIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-23	EUR	408 379,01	4 550,15	396 703,27	(11 675,74)	XS1028942354
DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	338 526,66	3 042,70	363 373,21	24 846,55	NO0010852643
STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05-05	EUR	710 399,40	1 357,47	617 588,15	(92 811,25)	XS2152902719
ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05	EUR	307 080,06	1 419,39	307 092,80	12,74	XS0910943983
GROUPE AUCHAN 4,875 2028-12-08	EUR	784 527,00	2 652,46	748 919,92	(35 607,08)	FR001400EHH1
LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	196 125,89	879,26	185 253,40	(10 872,49)	FR0014005SR9
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	198 781,38	938,64	188 977,94	(9 803,44)	FR0013449261
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	696 543,00	21 803,16	706 962,84	10 419,84	XS2346125573

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	1 441 477,82	18 563,18	1 450 872,87	9 395,05	XS2495084621
LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	751 576,47	1 394,66	714 665,52	(36 910,95)	US970648AL56
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	457 428,99	804,87	336 776,67	(120 652,32)	XS2244415175
EUROFINS 4,875 2023-04-29	EUR	1 730 787,44	38 524,28	1 720 482,25	(10 305,19)	XS1224953882
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	187 787,21	11,93	184 418,56	(3 368,65)	XS2014371137
BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01	USD	439 798,68	3 451,53	427 448,76	(12 349,92)	US097023CV59
AROUNDTOWN PROPERTIE 4,750 2168-06-25	GBP	775 600,06	147 963,84	595 267,07	(180 332,99)	XS2017788592
PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	56 774,06	474,70	51 307,00	(5 467,06)	USC7196GAB61
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	421 481,49	11 044,20	412 228,15	(9 253,34)	USC71968AB41
PARKLAND FUEL COPR 2,250 2029-10-01	USD	252 541,45	3 073,50	235 018,04	(17 523,41)	US70137WAG33
BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08-18	EUR	291 669,76	3 077,24	262 801,53	(28 868,23)	XS2119468572
PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04	USD	398 845,67	5 898,51	385 044,42	(13 801,25)	XS2182954797
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	929 978,65	2 367,42	845 243,23	(84 735,42)	USU0044VAF32
MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	330 791,38	5 142,47	288 909,48	(41 881,90)	US58733RAF91
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04-25	EUR	298 230,97	3 737,15	276 154,84	(22 076,13)	XS1405784015
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	303 338,71	809,67	245 804,22	(57 534,49)	FR0013457405
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	172 411,09	2 632,42	162 555,78	(9 855,31)	XS2385642041
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	399 427,15	2 019,16	374 680,73	(24 746,42)	XS1996435688
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	587 435,57	3 863,00	310 696,17	(276 739,40)	XS2231191748
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16	EUR	462 525,81	7 295,34	256 331,78	(206 194,03)	XS1982704824
EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	342 014,99	7 161,08	364 208,96	22 193,97	NO0011091290
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	397 970,29	1 668,52	357 407,43	(40 562,86)	FR0013452893
TIKEHAU CAPITAL SCS 3,000 2023-11-27	EUR	503 303,70	1 102,28	495 751,08	(7 552,62)	FR0013298890
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2024-03-28	EUR	639 222,48	9 040,08	582 824,61	(56 397,87)	XS1134780557
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	1 251 007,41	4 916,73	1 036 976,38	(214 031,03)	XS2392996109
DNO ASA 1,968 2024-09-09	USD	406 111,41	1 646,24	396 317,84	(9 793,57)	NO0011088593
ARYZTA AG 1,319 2024-04-25	CHF	589 616,69	(113 128,58)	526 618,26	(62 998,43)	CH0200044813
GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	251 073,14	4 504,14	235 272,50	(15 800,64)	XS2155486942
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	491 780,15	3 093,65	431 048,27	(60 731,88)	XS2329602135
ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	1 436 610,84	37 970,58	1 327 900,74	(108 710,10)	XS2345996743
CASTELLUM AB 3,125 2170-03-02	EUR	658 533,16	14 849,20	422 231,19	(236 301,97)	XS2380124227
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23	USD	274 161,54	1 530,43	255 766,25	(18 395,29)	US056752AV05
UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	978 305,00	17 401,50	919 943,84	(58 361,16)	XS2104967695
UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	954 988,94	16 494,03	934 050,06	(20 938,88)	XS1953271225
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	772 115,01	14 715,37	529 542,74	(242 572,27)	XS2362416617
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	518 574,35	7 017,89	427 205,87	(91 368,48)	XS23361254597



008484259

CLASE 8.ª

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



008484260

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	755 960,33	1 548,10	725 022,75	(30 937,58)	XS1294343337
TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08-23	EUR	208 115,00	1 356,65	204 861,95	(3 253,05)	XS2462605671
AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	1 070 686,97	9 793,53	931 407,84	(139 279,13)	XS1346228577
GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	267 763,98	3 408,69	264 532,09	(3 231,89)	XS2078696866
AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	210 230,10	107,44	177 889,73	(32 340,37)	XS2343873597
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2027-05-14	EUR	727 315,97	16 869,46	667 027,09	(60 288,88)	XS2342638033
SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2026-04-15	USD	166 976,83	3 334,47	159 958,89	(7 017,94)	USN78840AM28
CHARLES RIVER LABORA 1,875 2029-03-15	USD	30 895,97	386,15	30 739,53	(156,44)	USU14144AC07
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	536 249,87	14 303,97	311 031,76	(225 218,11)	XS2332889778
NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	436 352,98	3 828,41	370 305,24	(66 047,74)	XS2332219612
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	GBP	841 392,17	4 206,93	571 666,54	(269 725,63)	XS2327414731
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01	EUR	535 625,08	6 259,15	477 898,69	(57 726,39)	XS2321651031
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	680 968,81	2 17,65	724 786,24	43 817,43	XS2352861574
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	1 078 937,64	25 647,91	978 368,17	(100 569,47)	XS2468979302
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1 227 215,08	16 750,54	1 208 571,52	(18 643,56)	XS2528858033
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	693 725,21	7 119,59	685 598,61	(8 126,60)	USG6382GYX44
TELECOM ITALIA FIN 7,750 2033-01-24	EUR	141 157,00	(157,12)	113 033,76	(28 123,24)	XS0161100515
TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09	EUR	496 158,93	2 063,67	430 153,83	(65 005,10)	XS2406607098
VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	458 911,57	8 644,70	456 639,17	(2 272,40)	US92343EAL65
AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28	EUR	748 307,22	9 316,28	670 079,76	(78 227,46)	XS2462466611
MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04-28	USD	1 065 663,29	5 229,92	1 040 220,62	(25 442,67)	US6174468Q59
GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21	EUR	1 391 954,47	6 558,37	1 347 942,86	(44 011,61)	XS1140860534
STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09-09	EUR	704 517,66	4 961,53	647 164,22	(57 353,44)	XS2183818637
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	750 031,67	10 276,33	574 683,40	(175 348,27)	XS2353073161
GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-15	EUR	1 331 730,75	14 016,41	1 275 647,72	(56 083,03)	XS2483510470
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	391 575,53	2 280,79	300 341,55	(91 233,98)	XS2356570239
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	309 450,69	6 332,17	260 962,65	(48 488,04)	XS2444286145
AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-20	EUR	200 091,00	9 446,06	174 031,39	(26 059,61)	XS2432941693
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	905 035,00	17 151,64	815 814,27	(89 220,73)	USF2R125CE38
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2025-09-18	EUR	956 996,55	6 807,26	936 849,45	(20 147,10)	FR0014009857
CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-14	EUR	1 418 112,95	12 045,80	1 369 565,20	(48 547,75)	FR0012222297
VERALLIA 1,875 2031-11-10	EUR	702 115,88	10 469,20	539 171,66	(162 944,22)	FR0014006EG0
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1 121 154,37	34 090,36	612 275,08	(508 879,29)	XS2397251807
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1 649 833,57	8 907,65	1 365 118,01	(284 715,56)	XS2308313860
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	1 275 617,55	24 266,60	868 648,82	(406 968,73)	XS2304675791
GOLDMAN SACHS AM 0,000 2027-03-15	USD	795 844,99	1 975,09	808 657,76	12 812,77	US38141GZS64

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



008484261

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	745 472,39	(19 009,62)	730 570,84	(14 901,55)	XS0746068732
BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2025-04-15	USD	186 036,47	2 452,66	170 272,96	(15 763,51)	USU1056LAB72
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03-25	EUR	1 239 216,95	35 242,07	1 185 989,88	(53 227,07)	XS1207058733
SOIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	713 154,09	4 360,04	669 635,67	(43 518,42)	XS2238279181
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	396 408,37	6 075,85	368 154,29	(28 254,08)	FR0013510823
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	1 431 319,00	39 508,12	1 399 872,35	(31 446,65)	XS1054522922
GENEL ENERGY PLC 4,625 2023-09-28	USD	413 912,16	30 816,84	422 842,93	8 930,77	NO0010894330
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	571 707,90	9 736,96	515 368,98	(56 338,92)	XS2461786829
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	672 116,64	13 396,84	612 163,74	(59 952,90)	XS2193663619
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	1 376 324,07	34 858,60	1 329 738,82	(46 585,20)	XS2193662728
GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	1 444 837,47	(67 267,82)	912 007,95	(532 829,52)	XS2243636219
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	303 058,93	2 390,42	213 682,25	(89 376,68)	XS2211183756
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	563 900,22	15 722,87	91 617,80	(472 282,42)	CH1100259816
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1 428 482,13	21 596,25	1 439 749,58	11 267,45	XS2529233814
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	199 373,61	394,62	195 317,79	(4 055,82)	XS1156024116
INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	1 035 867,22	8 967,58	989 145,00	(46 722,22)	XS1109765005
INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	814 593,69	11 363,67	819 280,93	4 687,24	XS0971213201
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	404 155,92	6 762,10	402 486,85	(1 669,07)	XS1888180640
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03	EUR	670 391,61	17 932,98	656 904,36	(13 487,25)	XS1888179477
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	771 477,92	13 967,64	580 980,43	(190 497,49)	XS2190979489
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28	EUR	793 702,27	338,53	681 438,06	(112 264,21)	XS2342732562
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	500 937,70	4 258,59	499 698,36	(1 239,34)	US097023CY98
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1 111 285,37	5 900,66	845 379,96	(265 905,41)	XS2360853332
KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	2 250 266,00	26 226,48	2 107 995,82	(142 270,18)	BE0002875566
FAURECIA SA 3,625 2026-06-15	EUR	499 457,30	4 749,71	495 811,76	(3 645,54)	XS2553825949
BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	1 443 821,00	93 360,23	1 327 831,17	(115 989,83)	XS1951220596
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	997 805,11	1 256,38	1 000 783,06	2 977,95	NO0010824006
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	48 160,88	146,20	52 697,64	4 536,76	USU17185AG14
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	244 415,17	704,08	262 811,49	18 396,32	US17302XAM83
HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02-08	USD	404 838,24	7 984,55	210 451,37	(194 386,87)	XS2278534099
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	194 068,74	1 107,33	183 475,68	(10 593,06)	USU81522AD31
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	274 426,78	1 070,56	272 782,93	(1 643,85)	USU81522AC57
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	200 897,00	2 899,24	166 193,06	(34 703,94)	XS2434701616
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	1 519 192,24	385,32	1 343 087,73	(176 104,51)	XS2186001314
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	582 776,07	12 604,47	520 731,75	(62 044,32)	XS1528093799
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1 089 658,44	3 569,43	1 082 256,38	(7 402,06)	USV6703DAC84

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

**CLASE 8.ª**



008484262

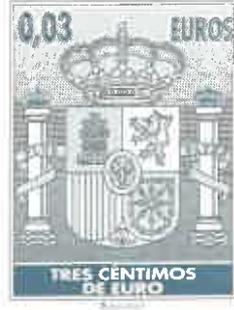
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	403 210,50	(7 765,63)	357 489,56	(45 720,94)	XS1275957121
LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	201 732,92	730,54	168 557,13	(33 175,79)	XS2250987356
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2026-05-01	USD	83 072,86	447,27	75 631,42	(7 441,44)	USU4328RAG93
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	87 427,33	540,01	82 752,21	(4 675,12)	USU4328RAF11
BERKSHIRE HATHAWAY I 1,500 2029-12-18	EUR	919 941,40	9 901,22	778 489,76	(141 451,64)	XS2456839013
PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	1 569 279,00	29 544,65	1 329 148,39	(240 130,61)	XS2448335351
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2030-06-01	EUR	397 116,63	3 441,00	307 955,66	(89 160,97)	XS2347367018
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	495 717,04	5 124,48	447 621,41	(48 095,63)	XS2201946634
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-06-18	EUR	199 239,47	1 232,69	168 111,75	(31 127,72)	XS1684831982
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	510 230,00	(3 310,65)	416 787,77	(93 442,23)	XS2267889991
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>127 215 196,99</b>	<b>1 665 273,62</b>	<b>114 802 168,04</b>	<b>(12 413 028,95)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	356 300,00	(280,00)	294 350,01	(61 949,99)	EU000A3KWCF4
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1 114 175,99	336,01	861 694,45	(252 481,54)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	682 195,01	2 292,99	456 868,44	(225 326,57)	EU000A3K4C42
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>2 152 671,00</b>	<b>2 349,00</b>	<b>1 612 912,90</b>	<b>(539 758,10)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>132 506 749,37</b>	<b>1 663 289,48</b>	<b>119 219 944,10</b>	<b>(13 286 805,27)</b>	

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)



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



008484263

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	497 204,26	(373 584,53)	448 584,53	(48 619,73)	PTBEQKOM0019
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>497 204,26</b>	<b>(373 584,53)</b>	<b>448 584,53</b>	<b>(48 619,73)</b>	

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	EUR	500 000,00	664 650,00	10/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>500 000,00</b>	<b>664 650,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO/GBP 125000	GBP	5 100 725,00	4 396 886,86	15/03/2023
EURO/CHF 125000	CHF	633 925,00	624 297,48	15/03/2023
BUNDESobligation 1,3% 15/10/2027 10	EUR	4 000 000,00	4 630 000,00	10/03/2023
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1	USD	192 400,00	209 802,65	31/03/2023
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/202	USD	5 955 782,00	5 938 740,51	05/04/2023
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/20	USD	8 850 400,00	9 275 600,71	05/04/2023
EURO/USD 125000	USD	24 912 037,50	26 370 154,14	15/03/2023
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/	EUR	11 900 000,00	12 544 980,00	10/03/2023
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>61 545 269,50</b>	<b>63 990 462,35</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>62 045 269,50</b>	<b>64 655 112,35</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



008484264

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



008484265

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Interior</b>						
<b>Deuda pública</b>						
PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	182 401,24	(161,40)	182 475,44	74,20	ES0001380148
KINGDOM OF SPAIN 0,513 2022-03-04	EUR	3 014 855,00	(12 253,46)	3 015 872,18	1 017,18	ES0L02203047
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>3 197 256,24</b>	<b>(12 414,86)</b>	<b>3 198 347,62</b>	<b>1 091,38</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	501 234,11	2 693,61	506 257,50	5 023,39	ES0280907017
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	201 800,94	6 463,67	213 683,45	11 882,51	ES0265936015
METROVACESA SA 4,100 2026-06-01	EUR	300 003,00	7 149,09	300 096,12	93,12	ES0305122006
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	399 987,21	992,70	401 507,59	1 520,38	ES0205072020
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	702 349,46	8 222,39	699 210,89	(3 138,57)	ES0244251015
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	400 099,04	5 715,30	364 809,80	(35 289,24)	ES0305063010
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 505 473,76</b>	<b>31 236,76</b>	<b>2 485 565,35</b>	<b>(19 908,41)</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
UNIPER SE 0,110 2022-06-17	EUR	998 349,72	128,24	998 369,72	20,00	XS2424515380
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>998 349,72</b>	<b>128,24</b>	<b>998 369,72</b>	<b>20,00</b>	
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BNP PARIBA 0,750 2022-01-03	EUR	5 000 000,00	(102,95)	5 000 000,00	-	ES00000123X3
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>5 000 000,00</b>	<b>(102,95)</b>	<b>5 000 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	300 000,00	-	300 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>300 000,00</b>	<b>-</b>	<b>300 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>12 001 079,72</b>	<b>18 847,19</b>	<b>11 982 282,69</b>	<b>(18 797,03)</b>	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



008484266

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	311 002,43	(306,68)	299 541,75	(11 460,68)	EU000A283859
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10-31	USD	843 554,19	1 052,37	856 106,33	12 552,14	USY15025AB84
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1 532 685,00	(3 285,00)	1 525 530,07	(7 154,93)	EU000A3KTGV8
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	330 895,38	(2 263,60)	327 947,00	(2 948,38)	EU000A284451
CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11-12	EUR	1 028 334,98	194,46	1 032 119,23	3 784,25	XS2078532913
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25	EUR	2 295 044,53	638,60	2 235 268,28	(59 776,25)	XS2259626856
TSY INFL IX N/B 0,062 2030-07-15	USD	1 542 924,62	56 618,43	1 800 691,88	257 767,26	US912828ZZ63
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-09	USD	272 295,25	(105,63)	285 537,28	13 242,03	XS2264054706
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	706 238,00	(457,12)	704 398,14	(1 839,86)	XS2226969686
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>8 862 974,38</b>	<b>52 085,83</b>	<b>9 067 139,96</b>	<b>204 165,58</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	480 934,87	21 860,71	502 562,10	21 627,23	FR0013399177
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28	EUR	639 222,48	158 523,56	470 353,98	(168 868,50)	XS1134780557
BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08-18	EUR	289 056,04	3 048,74	293 619,03	4 562,99	XS2119468572
PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04	USD	400 148,50	5 605,00	414 999,09	14 850,59	XS2182954797
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	919 007,25	2 202,51	962 045,83	43 038,58	USU0044VAF32
MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	331 396,72	4 842,85	333 899,99	2 503,27	US58733RAF91
ARYZTA AG 1,319 2022-10-25	CHF	537 260,09	10 017,72	464 759,79	(72 500,30)	CH0200044813
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	423 158,19	10 423,85	435 407,92	12 249,73	USC71968AB41
HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04	EUR	254 046,86	450,99	252 088,32	(1 958,54)	XS2060691719
PARKLAND CORP 2,312 2025-05-01	USD	56 760,69	285,04	58 020,83	1 260,14	USC7196GAB61
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	399 427,15	2 916,16	407 643,73	8 216,58	XS1996435688
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2025-12-31	USD	1 033 834,76	170,67	1 085 422,74	51 587,98	US87470LAJ08
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16	EUR	451 892,52	7 032,63	515 024,69	63 132,17	XS1982704824
EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-15	USD	343 196,78	6 134,43	360 862,60	17 665,82	NO0011091290
TIKEHAV CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	399 169,08	1 672,67	417 315,28	18 146,20	FR0013452893
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	501 551,74	22 243,05	530 550,75	28 999,01	XS2049422343
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	304 916,95	35,36	310 357,29	5 440,34	FR0013457405
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	630 016,41	4 063,67	633 194,13	3 177,72	XS1275957121
SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	618 049,78	4 536,26	618 263,64	213,86	XS0745894138
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	250 327,34	414,80	262 136,95	11 809,61	US17302XAM83
HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02-08	USD	406 282,54	7 570,18	427 298,48	21 015,94	XS2278534099
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	194 105,56	1 042,27	197 690,01	3 584,45	USU81522AD31
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-12	USD	274 693,37	981,14	282 962,37	8 269,00	USU81522AC57

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	510 230,00	(1 017,30)	520 966,59	10 736,59	XS2267889991
PARKLAND FUEL COPR 2,250 2024-10-01	USD	253 724,79	2 343,94	263 949,97	10 225,18	US70137WAG33
SUEZ ENVIRONMENT SA 2,500 2170-03-30	EUR	1 002 630,00	18 978,93	1 001 903,67	(726,33)	FR0012648590
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08-02	EUR	1 253 187,36	3 757,66	1 235 491,37	(17 695,99)	XS2392996109
LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	202 233,98	732,43	211 277,24	9 043,26	XS2250987366
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2026-05-01	USD	84 833,17	(295,91)	86 504,23	1 671,06	USU4328RAG93
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	1 092 302,77	3 368,11	1 168 059,91	75 757,14	USV6703DAC84
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	585 411,11	3 839,67	611 699,50	26 288,39	XS2231191748
TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09	EUR	495 614,10	2 533,75	493 177,40	(2 436,70)	XS2406607098
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	618 999,50	46 729,55	732 313,28	113 313,78	XS2033327854
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	579 577,81	12 531,47	615 514,75	35 936,94	XS1528093799
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	577 558,09	12 482,41	597 709,21	20 151,12	XS2077670003
TIKEHAU CAPITAL SCS 3,000 2023-08-28	EUR	498 383,18	(2 367,20)	528 387,09	30 003,91	FR0013298890
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	173 287,00	2 542,68	178 892,66	5 605,66	XS2385642041
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29	USD	1 166 816,10	30 824,76	1 198 625,49	31 809,39	USF2893TAF33
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	790 043,23	361,77	786 575,18	(3 468,05)	XS0160258280
CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02	EUR	982 643,10	12 788,11	1 021 025,67	38 382,57	CH0537261858
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	623 775,72	4 074,16	644 639,04	20 863,32	XS2167007249
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	330 658,10	2 328,55	344 999,59	14 341,49	XS2242931603
UBS GROUP AG 0,750 2023-03-21	EUR	590 087,11	1 580,70	598 584,84	8 497,73	XS2149270477
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	368 217,66	6 208,27	371 983,74	3 766,08	XS2334857138
BAYER AG 2,375 2022-10-03	EUR	1 153 398,30	(1 351,39)	1 155 200,34	1 802,04	DE000A14J611
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	721 250,60	15 976,50	766 974,18	45 723,58	XS2150054026
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	594 510,53	2 836,95	610 356,89	15 846,36	XS2065555562
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-02	USD	120 612,81	(25,16)	124 573,03	3 960,22	US808513BD67
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2029-01-01	USD	19 423,23	3,98	20 956,80	1 533,57	USU8302LAJ71
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	1 132 434,90	18 500,37	1 180 657,84	48 222,94	US29265WAA62
VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	460 932,36	8 759,12	459 896,15	(1 036,21)	US92343EAL65
TELECOM ITALIA FIN 7,750 2033-01-24	EUR	141 157,00	2 575,12	138 326,52	(2 830,48)	XS0161100515
DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	407 464,41	1 846,89	411 409,41	3 945,00	NO0011088593
DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	145 000,94	22 395,81	188 022,91	43 021,97	NO0010852643
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04-25	EUR	298 773,10	3 741,83	322 032,16	23 259,06	XS1405784015
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	587 911,19	8 370,59	599 961,01	12 049,82	FR0014003YZ5
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-16	USD	349 484,02	4 799,66	353 451,18	3 967,16	USG7052TAF87
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1 209 222,00	22 163,21	1 206 199,05	(3 022,95)	XS2114413565
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	262 683,77	6 363,21	273 280,75	10 596,98	XS2242929532



008484267

CLASE 8.ª

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2027-10-04	EUR	430 687,00	(1 181,76)	429 375,13	(1 311,87)	FR0013367612
EP INFRASTRUCTURE AS 0,000 2030-12-02	EUR	1 017 300,00	12 672,80	1 005 211,99	(12 088,01)	XS2304675791
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	604 833,47	23 709,46	593 507,44	(11 326,03)	XS1824424706
PETROLEOS MEXICANOS 3,350 2032-02-16	USD	336 950,90	62 699,18	348 576,61	11 625,71	US71643VAA35
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	420 135,11	8 420,83	469 946,04	49 810,93	XS2171872570
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	998 240,98	4 744,69	1 056 930,48	58 689,50	XS2148623106
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	912 254,39	2 884,08	934 377,72	22 123,33	FR0013221140
GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	599 622,73	5 421,74	606 834,53	7 211,80	PTGALLOM0004
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	206 218,24	11,86	204 951,93	(1 266,31)	XS2014371137
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-06-18	EUR	199 981,27	873,15	216 239,55	16 258,28	XS1684831982
TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	16 774,30	5,35	16 785,99	11,69	PTTGCPOM0000
LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	195 877,00	877,36	203 011,30	7 134,30	FR0014005SR9
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	198 200,65	1 230,34	207 257,35	9 056,70	FR0013449261
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	460 794,70	(848,66)	473 441,58	12 646,88	XS22444415175
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-31	EUR	818 374,29	2 065,60	862 396,11	44 021,82	XS2208302179
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-04	USD	869 807,90	8 961,78	922 961,30	53 153,40	US05526DBN49
PIRELLI C SPA 1,375 2023-01-25	EUR	924 611,90	7 134,51	927 591,25	2 979,35	XS1757843146
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-28	EUR	1 023 194,99	(23 029,52)	1 038 235,59	15 040,60	XS2391779134
STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05-05	EUR	712 670,88	1 361,64	718 217,22	5 546,34	XS2152902719
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	563 900,22	9 269,02	563 726,55	(173,67)	CH1100259816
GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	1 445 362,27	51 788,63	1 464 224,84	18 862,57	XS2243636219
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12-11	EUR	1 014 122,24	2 041,08	1 080 179,49	66 057,25	XS2186001314
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	519 631,84	17 724,32	552 603,46	32 971,62	XS1207058733
SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	723 891,00	(871,12)	768 719,98	44 828,98	XS2238279181
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	48 629,93	117,40	52 033,29	3 403,36	USU17185AG14
HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03-16	GBP	347 990,12	7 590,25	354 108,11	6 117,99	XS2317082787
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	570 442,23	23,16	568 589,39	(1 852,84)	XS2391790610
TDF INFRASTRUCTURE S 0,000 2029-12-01	EUR	399 595,00	541,63	396 872,89	(2 722,11)	FR0014006TQ7
VERALLIA 1,875 2031-08-11	EUR	703 375,00	1 680,01	707 595,85	4 220,85	FR0014006EG0
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1 121 171,28	8 913,38	1 117 958,67	(3 212,61)	XS2397251807
AUSNET SERVICES 1,625 2022-09-12	EUR	1 008 398,00	3 040,20	1 006 612,48	(1 785,52)	XS2308313860
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	474 498,80	9 790,48	407 489,38	(67 009,42)	XS23356570239
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-25	EUR	750 105,00	10 179,23	722 770,50	(27 334,50)	XS2353073161
ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05	EUR	314 096,46	1 452,36	313 908,83	(187,63)	XS0910943983
UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-21	EUR	954 988,94	24 722,95	1 005 932,97	50 944,03	XS1953271225
GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-03-28	USD	412 981,41	9 328,19	454 782,65	41 801,24	NO0010894330



008484268

CLASE 8.ª

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



008484269

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	1 319 935,80	11 720,59	1 265 920,09	(54 015,71)	XS2380124227
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	296 364,00	954,62	290 714,05	(5 649,95)	XS2385393405
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-16	EUR	788 687,00	9 144,89	764 634,08	(24 052,92)	XS2300292963
EUROFINS 4,875 2023-05-01	EUR	618 000,66	9 733,68	639 886,16	21 885,50	XS1224953882
ATRAIDIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-23	EUR	412 340,05	4 590,15	443 711,27	31 371,22	XS1028942354
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1 123 782,73	20 577,18	1 163 636,84	39 854,11	XS2154325489
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	495 907,03	4 136,03	493 113,72	(2 793,31)	XS2329602135
SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2026-04-15	USD	167 693,28	1 123,52	180 150,79	12 457,51	USN78840AM28
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	397 192,25	6 084,34	437 545,80	40 353,55	FR0013510823
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	991 802,54	1 414,87	1 015 897,38	24 094,84	NO0010824006
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	772 098,00	14 691,74	729 581,77	(42 516,23)	XS2362416617
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	519 079,00	7 020,44	494 824,12	(24 254,88)	XS2361254597
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	682 494,58	205,38	709 661,70	27 167,12	XS2352861574
GREINKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	251 347,67	4 557,31	263 840,88	12 493,21	XS2155486942
TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	447 468,80	4 663,05	449 838,81	2 370,01	XS1413581205
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2022-11-14	EUR	725 255,35	4 156,64	730 832,61	5 577,26	XS2342638033
MSCI INC 1,937 2025-06-02	USD	960 752,14	2 617,03	948 083,85	(12 668,29)	US55354GAL41
CHARLES RIVER LABORA 1,875 2029-03-15	USD	30 900,06	340,72	32 750,75	1 850,69	USU14144AC07
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	537 912,55	14 342,03	520 966,31	(16 946,24)	XS2332889778
NEINOR HOMES SA 2,250 2025-04-15	EUR	441 501,25	2 087,33	441 659,73	158,48	XS2332219612
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-24	GBP	842 821,80	4 423,43	867 287,69	24 465,89	XS2327414731
VIA CELEERE DESARROLL 2,625 2025-04-01	EUR	177 949,43	2 360,63	179 285,80	1 336,37	XS2321651031
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	496 635,73	5 129,98	539 515,91	42 880,18	XS2201946634
AEDAS HOMES SA 2,000 2024-11-15	EUR	211 422,68	1 806,18	216 047,52	4 624,84	XS2343873597
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	400 078,65	8 036,53	423 126,89	23 048,24	XS1888180640
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	679 475,52	10 482,98	763 092,93	83 617,41	XS21936663619
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	612 163,68	11 353,14	658 875,86	46 712,18	XS21936662728
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2030-06-03	EUR	396 819,00	3 376,75	394 455,91	(2 363,09)	XS2347367018
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	303 615,00	2 114,76	298 368,91	(5 246,09)	XS2211183756
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	88 052,17	253,81	90 776,08	2 723,91	USU4328RAF11
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	745 472,39	6 617,66	816 037,67	70 565,28	XS0746068732
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1 113 000,90	5 904,52	1 095 470,20	(17 530,70)	XS2360853332
INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	828 494,01	11 559,99	886 180,61	57 686,60	XS0971213201
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-25	USD	274 788,81	1 403,31	274 069,06	(719,75)	US056752AV05
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-04	EUR	670 391,61	18 669,35	691 418,94	21 027,33	XS1888179477
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	504 008,36	3 327,49	520 063,91	16 055,55	XS2190979489

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	515 301,24	2 079,31	556 910,96	41 609,72	XS1140860534
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	501 891,17	3 740,61	563 131,36	61 240,19	US097023CY98
BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01	USD	443 012,57	2 153,25	540 133,25	97 120,68	US097023CV59
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	795 031,04	17 365,39	834 931,52	39 900,48	XS2182055009
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	199 092,21	394,03	216 976,25	17 884,04	XS1156024116
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>75 622 671,86</b>	<b>1 079 417,70</b>	<b>77 477 424,56</b>	<b>1 854 752,70</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	357 372,00	(302,00)	353 459,01	(3 912,99)	EU000A3KWC4
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1 113 562,00	278,00	1 112 386,06	(1 175,94)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	682 279,40	508,60	687 346,07	5 066,67	EU000A3K4C42
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>2 153 213,40</b>	<b>484,60</b>	<b>2 153 191,14</b>	<b>(22,26)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>86 638 859,64</b>	<b>1 131 988,13</b>	<b>88 697 755,66</b>	<b>2 058 896,02</b>	



CLASE 8.ª



008484270

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	497 204,26	(339 087,27)	404 087,27	(93 116,99)	PTBEQKOM0019
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>497 204,26</b>	<b>(339 087,27)</b>	<b>404 087,27</b>	<b>(93 116,99)</b>	

**CLASE 8.ª**



008484271

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008484272

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	EUR	6 100 000,00	10 453 570,00	10/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>6 100 000,00</b>	<b>10 453 570,00</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000	EUR	5 000 000,00	105 150,00	14/11/2024
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>5 000 000,00</b>	<b>105 150,00</b>	
<b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>				
CDS(033)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	1 131 000,00	(135 292,90)	20/12/2026
CDS(033)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	7 576 000,00	(906 259,36)	20/12/2026
CDS(033)MARKIT ITRX EUROPE 12/26 20/12/	EUR	5 804 000,00	(152 394,34)	20/12/2026
CDS(033)SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	1 712 386,50	(48 164,60)	20/12/2025
CDS(033)KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	USD	527 700,00	(10 935,23)	20/06/2024
SWAP ZERO 1,905% VTO 27012030 SL02189T	USD	562 884,78	170 977,99	27/01/2030
<b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b>		<b>17 313 971,28</b>	<b>(1 082 068,44)</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	10 052 072,33	12 966 551,24	31/03/2022
US TREASURY N/B 0,75% 31/05/202	USD	10 936 274,46	13 087 174,04	05/04/2022
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	5 249 250,00	4 508 131,44	16/03/2022
SUBYACENTE EURO/CHF 125000	CHF	1 196 262,50	1 249 614,50	16/03/2022
BUNDESobligation 0% 09/10/2026 1000	EUR	7 000 000,00	9 326 800,00	10/03/2022
BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/	EUR	1 200 000,00	1 865 400,00	10/03/2022
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	18 183 000,00	20 683 954,49	16/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>53 816 859,29</b>	<b>63 687 625,71</b>	
<b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>				
SWAP ZERO 1,905% VTO 27012030 SL02189T	USD	562 884,78	103 379,09	27/01/2030
<b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>		<b>562 884,78</b>	<b>103 379,09</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>82 793 715,35</b>	<b>73 267 656,36</b>	



**CLASE 8.ª**



008484273

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

**Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

## **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

### **Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible**

#### Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ejercicio 2022 ha sido uno de los peores para los mercados de capitales de la historia reciente. El fuerte repunte de los tipos de interés que hemos vivido durante los últimos doce meses ha afectado negativamente a las valoraciones tanto de bolsas como de bonos.

A pesar del rebote del último trimestre, las bolsas cerraron el ejercicio con una pérdida media superior al 10%. Pese a la mayor exposición del mercado europeo al conflicto ucraniano, su comportamiento en el año ha sido mejor que el del americano que, al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ha visto más penalizado por el repunte de los tipos de interés. Así, el Eurostoxx 50 cayó un 9% en el año, el S&P 500 un 18%, el MSCI Emerging Markets un 20%, y Japón (Nikkei) un 7,3% en el año.

Sin embargo, las pérdidas más significativas del ejercicio se han concentrado en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, combinado con la escasa rentabilidad implícita de partida y la correlación positiva entre deuda pública y privada explican el mal comportamiento de la renta fija. Por ejemplo, el bono de gobierno americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año, su peor resultado en cinco décadas.

En este contexto en que prácticamente todos los activos, salvo el dólar y las materias primas, han cerrado en números rojos, ha sido prácticamente imposible evitar las pérdidas, más aún cuando los tipos de depósito en euros se han mantenido en negativo hasta la segunda mitad del año.

La inflación y sus consecuencias siguen siendo el principal foco de debate en los mercados. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores.

En el último trimestre, la Reserva Federal de EE.UU ha subido tipos en 0,75% hasta el 4,25%. En su última reunión de diciembre, apuntó a un tipo terminal más alto que lo anticipado, argumentando la necesidad de una política monetaria restrictiva hasta que la inflación caiga sustancialmente.



CLASE 8.ª



008484274

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

El Banco Central Europeo, por su parte ha dejado los tipos en el 2% después de dos subidas de 0,75% en octubre y 0,50% en noviembre. Además, endureció mucho el mensaje, adelantando que seguirá subiendo tipos a un ritmo de 50 puntos básicos por reunión hasta que remita la inflación.

Por su parte, el Banco de Japón, que hasta ahora no había movido ficha, también sorprendió, ampliando en 25 puntos básicos el límite máximo de la banda de fluctuación del bono a 10 años, seguramente para tratar de dar soporte a un yen que se ha debilitado enormemente en tiempos recientes.

Los indicadores adelantados de actividad sugieren una desaceleración global. También lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos. El sector inmobiliario, que hasta ahora había aguantado la presión, ya empieza a mostrar síntomas de debilidad; los precios dejan de subir y la construcción de nuevas viviendas se está parando. Curiosamente, y contra todos los pronósticos, el empleo todavía aguanta, sobre todo en EE.UU., donde aún hay más de 10 millones de empleos sin cubrir.

De momento parece que el escenario central es de un aterrizaje suave (*soft landing*), en el que los bancos centrales conseguirían enfriar la economía evitando una recesión. Sin embargo, la historia nos dice que esto es poco probable, y que típicamente es necesaria una fuerte desaceleración para atajar una deriva inflacionaria.

En cualquier caso, seguramente el riesgo más relevante al que nos enfrentemos no sea el de entrar en recesión, que sería transitoria, sino el de que nos encontremos ante un cambio de paradigma, en el que el nivel de precios y los tipos de interés de equilibrio vayan a ser estructuralmente más altos en el futuro.

La reversión en la tendencia a la globalización debido a los problemas constatados en las cadenas de suministro y al aumento de las tensiones geopolíticas a nivel global, la mayor capacidad del factor trabajo para imponer mejoras salariales, o el incentivo para tratar de deflactar la montaña de deuda pública acumulada en los últimos años podrían ser factores inflacionarios a medio plazo.

Todo esto es relevante, ya que al igual que la escasa inflación de los últimos 30 años ha permitido a los bancos centrales mantener los tipos de interés muy contenidos, un mayor nivel estructural de inflación supondría tipos de interés más altos, menor crecimiento económico y menores valoraciones para los activos financieros.



CLASE 8.ª



008484275

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

#### Decisiones generales de inversión adoptadas

Iniciamos 2022 con una visión constructiva en renta variable, pero ésta se ha vuelto más cauta como consecuencia de un menor crecimiento económico esperado y una mayor y más persistente inflación. Por zonas geográficas, hemos mantenido una sobreexposición a EE.UU frente a Europa durante la mayor parte del año. Del mismo modo, en emergentes redujimos exposición en la primera parte del año, con la venta de China y no ha sido hasta noviembre cuando nos hemos puesto más positivos. Acabamos el año con un posicionamiento en bolsa defensivo tanto por niveles como por composición de cartera. Seguimos esperando una revisión de beneficios mayor que pueda limitar las subidas de los mercados de renta variable. Por sectores, hemos comenzado a incrementar el peso en bancos, principales beneficiarios de la subida de tipos de interés. También redujimos la exposición a compañías cíclicas en favor de sectores con duración larga como utilities e inmobiliarias.

En renta fija partíamos de una posición conservadora tanto en duración como en niveles de inversión de crédito y pesos en elevados en activos monetarios. Ante el fuerte repunte de tipos de interés descrito, recortamos posiciones cortas en bonos americanos, y aumentamos la duración de las carteras hasta niveles más neutrales, que hemos mantenido hasta septiembre. Desde entonces, hemos comenzado a tener más duración americana vs europea.

Desde el punto de vista de crédito, después del inicio de la guerra en Ucrania, hemos ido aumentando la exposición, acelerando las compras en septiembre, aprovechando la ampliación de diferenciales para poner a trabajar una parte de la liquidez comprando bonos corporativos, especialmente high yield y bonos híbridos. La mayor rentabilidad implícita en las carteras como consecuencia de este repunte de tipos nos permitirá mitigar mejor el impacto de futuras subidas en los mismos.

En divisas seguimos reduciendo la exposición a dólar debido al diferente ciclo de inflación y subida de tipos existente entre EE.UU y Europa.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008484276

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

### Evolución previsible

En 2023, la incertidumbre sobre el crecimiento económico es incluso mayor que el año pasado, pero una vez han llegado a niveles elevados, se prevé una mayor contención en los tipos de interés. Su subida del año pasado ha mejorado sensiblemente la remuneración de los activos monetarios, por lo que esperamos que la inversión en renta fija, tanto pública como privada, aporte estabilidad en la cartera. Anticipamos, a pesar del buen arranque del ejercicio, una mayor volatilidad en renta variable debido al riesgo de revisión de beneficios, si bien es cierto que los niveles de valoración son atractivos. La buena noticia es que mientras esperamos un mejor momento de entrada, la remuneración de la liquidez es muy atractiva.

Gracias al mayor devengo, al buen comportamiento de la renta fija privada y a la menor sensibilidad a tipos, los fondos de renta fija y los mixtos más conservadores deberían ser capaces de capear la volatilidad mucho mejor que el año pasado y es difícil que no consigan tener rentabilidades positivas.

En renta variable somos positivos a medio plazo, pero a corto la competencia de la renta fija por su atractivo ratio de rentabilidad y riesgo y la previsible contracción de los beneficios empresariales nos hace ser cautos y preferir esperar correcciones para incrementar los niveles de inversión. Pese a todo hay sectores que consideramos que están atractivos, sobre todo los más sensibles a tipos, que han sufrido mucho en 2022 y debería recuperarse en un entorno de mayor estabilidad.

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, 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, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes del Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.



**CLASE 8.ª**



008484277

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 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>



008484954

**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 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 de Polar Renta Fija, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<b>Ejemplar</b>	<b>Documento</b>	<b>Número de folios en papel timbrado</b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008484231 al 008484272 Del 008484273 al 008484277
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008484278 al 008484319 Del 008484320 al 008484324
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008484325 al 008484366 Del 008484367 al 008484371

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. Juan Aznar Losada  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Luis Ussia Bertrán  
Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
D. Rafael Arnedo Rojas  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Manuel Granados Curiel  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Ernesto Mestre García  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Tristán Pasqual del Pobil Alves  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Luis Bermúdez Odriozola  
Secretario Consejero

**Gestora** MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.  
**Grupo Gestora** GRUPO MUTUA MADRILEÑA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers

**Depositarario** BNP PARIBAS SECURITIES  
**Grupo Depositarario** BNP PARIBAS  
**Rating depositario** A+

**Fondo por compartimentos** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº. de la Castellana, 33 Edf. Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

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

#### **Dirección**

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

**Correo electrónico** [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

### **INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 20/01/2012

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

##### **Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Fija Euro  
Perfil de riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7).

##### **Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invierte el 100% de su exposición en activos de renta fija, pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin distribución predeterminada, negociados en mercados de países OCDE, de emisores de la zona Euro u otros países de la OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en activos de renta fija de emisores no OCDE.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La duración media objetivo del fondo será de 3,5 años, pudiendo ser variada si las circunstancias del mercado así lo requiriesen entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 5%. Las emisiones tendrán calificación crediticia alta (rating mínimo A-) o media (rating entre BBB+ y BBB-) en el momento de la compra, pudiéndose invertir adicionalmente hasta un máximo del 30% de la exposición total del fondo en emisiones de renta fija con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificadas. Los ratings mencionados son los otorgados por Standard and Poors o equivalentes por otras agencias.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquier deuda del estado de un país miembro de la eurozona, sujeto a los ratings mencionados. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El índice de referencia es IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. Este índice está formado por bonos de emisores no soberanos, con rating de grado de inversión, en moneda euro, con vencimientos que pueden ir entre tres y cinco años, con un mínimo de 500 millones de euros de emisión. El índice recoge la reinversión de los rendimientos. La utilidad del índice es ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo, sin que dicho uso condicione la libertad del gestor o limite la inversión al mismo y/o sus componentes. Asimismo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización del índice.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calificación crediticia inferior a la indicada anteriormente. La rebaja de calificación de los activos en cartera no obligará a su venta, por lo que el fondo podría llegar a tener, en el caso de que se diera esta situación, hasta el 100% de los activos en baja calidad (inferior a BBB-).

## Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte.

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

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

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
*A* POLAR RENTA FIJA,	454.056,14	440.921,35	263	267	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
*L* POLAR RENTA FIJA,	722.885,50	649.769,98	28	25	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
*A* POLAR RENTA FIJA,	EUR	57.206	55.355	55.143	41.980
*L* POLAR RENTA FIJA,	EUR	93.035	68.549	51.606	21.827

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
*A* POLAR RENTA FIJA,	EUR	125,9892	138,6692	136,7000	129,8631
*L* POLAR RENTA FIJA,	EUR	128,6990	140,9734	138,3059	130,7594

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

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
*A* POLAR RENTA FIJA,FI	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	al fondo
*L* POLAR RENTA FIJA,FI	0,16		0,16	0,32		0,32	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
*A* POLAR RENTA FIJA,FI			0,03	0,05	patrimonio
*L* POLAR RENTA FIJA,FI			0,03	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,14	0,26	0,40	0,35
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,31	0,20	-0,05	-0,51

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual \*A\* POLAR RENTA FIJA,FI Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-9,14	2,51	-1,54	-6,87	-3,34	1,44	5,26	3,42	2,66

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,39	03/11/2022	-0,86	13/06/2022	-1,49	18/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,62	10/11/2022	0,65	22/07/2022	0,99	09/04/2020

(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 Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,36	3,52	3,93	3,15	2,34	0,94	4,17	1,05	0,81
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	0,15
BENCHMARK POLAR RENTA FIJA FI (DESDE 2022)	4,63	4,75	5,17	4,88	3,63	1,15	1,83	1,09	1,18
VaR histórico(iii)	3,22	3,22	3,13	2,83	2,33	2,12	2,27	1,64	1,57

(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 referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

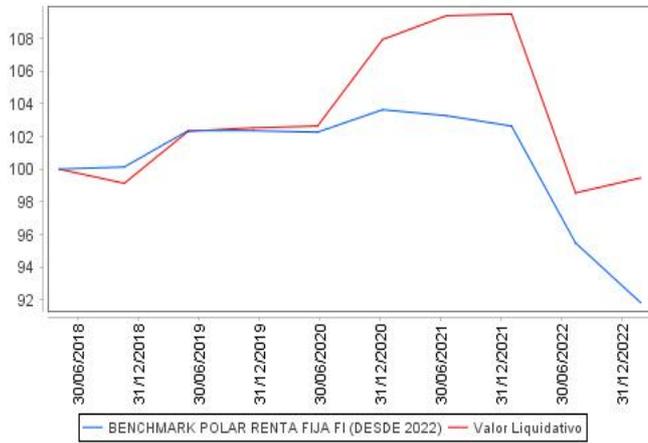
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

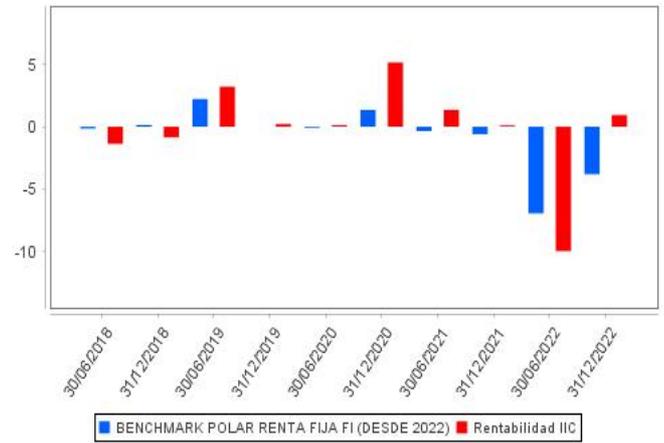
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,86	0,22	0,22	0,21	0,21	0,86	0,92	0,87	1,02

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**A) Individual \*L\* POLAR RENTA FIJA,FI Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-8,71	2,63	-1,42	-6,76	-3,23	1,93	5,77	3,92	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,39	03/11/2022	-0,86	13/06/2022	-1,49	18/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,62	10/11/2022	0,65	22/07/2022	0,99	09/04/2020

(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 Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,36	3,52	3,93	3,15	2,35	0,94	4,17	1,05	
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	
BENCHMARK POLAR RENTA FIJA FI (DESDE 2022)	4,63	4,75	5,17	4,88	3,63	1,15	1,83	1,09	
VaR histórico(iii)	3,30	3,30	3,32	3,08	2,59	2,43	2,88	1,07	

(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 referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

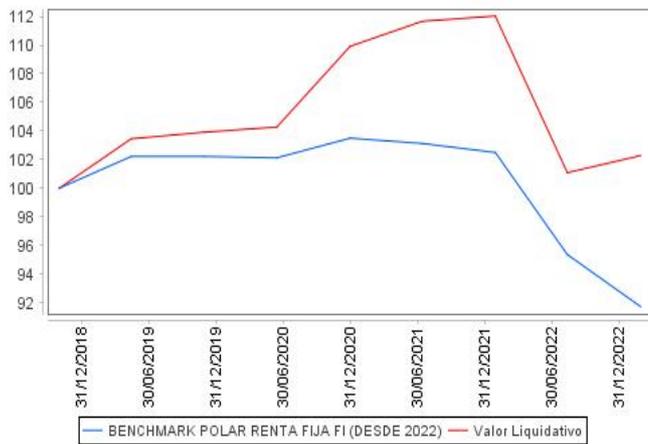
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

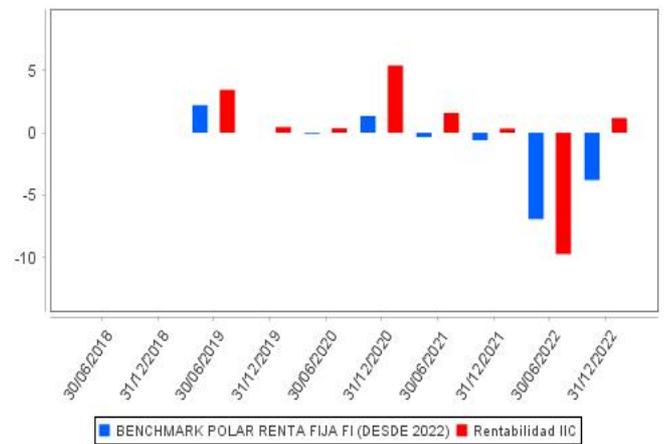
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,38	0,10	0,10	0,09	0,09	0,38	0,44	0,39	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	1.774.971	8.834	0,63
Renta Fija Internacional	76.957	488	-1,12
Renta Fija Mixta Euro	328.963	4.825	1,43
Renta Fija Mixta Internacional	760.240	7.072	1,07
Renta Variable Mixta Euro	31.069	51	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	560.344	4.790	0,79
Renta Variable Euro	97.345	939	2,41
Renta Variable Internacional	536.698	17.544	0,27
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	48.571	849	-3,33
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	200.415	3.521	0,07
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.285.446	1.947	0,68
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	110.101	3.924	-1,06
<b>Total fondos</b>	<b>5.811.120</b>	<b>54.784</b>	<b>0,65</b>

\* 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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	131.730	87,68	120.716	87,67
* Cartera interior	10.597	7,05	8.141	5,91
* Cartera exterior	119.220	79,35	110.042	79,92
* Intereses de la cartera de inversión	1.464	0,97	2.083	1,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	449	0,30	450	0,33
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.537	11,67	16.470	11,96
(+/-) RESTO	974	0,65	504	0,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>150.241</b>	<b>100,00</b>	<b>137.690</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El periodo 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 respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>137.690</b>	<b>123.905</b>	<b>123.905</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	7,70	20,55	27,97	-60,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	1,06	-10,50	-9,18	-110,50
(+) Rendimientos de gestión	1,34	-10,19	-8,60	-113,68
+ Intereses	0,03	-0,02	0,01	-241,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,96	-8,78	-7,61	-111,38
+ 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)	0,35	0,02	0,38	1.604,15
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-94,69
+ Otros rendimientos	0,00	-1,42	-1,39	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,35	-0,63	-14,76
- Comisión de gestión	-0,26	-0,26	-0,51	3,10
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	11,91
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,07	-0,07	-95,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-4,44
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,05	-76,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,04	0,05	-76,27
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,29
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>150.241</b>	<b>137.690</b>	<b>150.241</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 del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.597	7,06	7.784	5,66
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.597</b>	<b>7,06</b>	<b>7.784</b>	<b>5,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.597</b>	<b>7,06</b>	<b>7.784</b>	<b>5,66</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>300</b>	<b>0,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.597</b>	<b>7,06</b>	<b>8.084</b>	<b>5,88</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.417	2,94	12.485	9,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.406	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		110.997	73,84	91.878	66,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.810	2,54	3.275	2,38
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>119.224</b>	<b>79,32</b>	<b>110.044</b>	<b>79,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>119.224</b>	<b>79,32</b>	<b>110.044</b>	<b>79,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>119.224</b>	<b>79,32</b>	<b>110.044</b>	<b>79,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>129.821</b>	<b>86,38</b>	<b>118.128</b>	<b>85,76</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	449	0,30	450	0,33

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

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

#### Duración en Años



#### Países



#### Divisas



#### Zona Geográfica Asignada País del Activo



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE	634	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE	5.101	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	24.912	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>30.647</b>	
BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION	4.000	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7%	Compra Futuro BUNDESREPUB. Venta	500	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2%		11.900	Inversión
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,75%	5.956	Inversión
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B	8.850	Inversión
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4%	192	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>31.398</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>62.045</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV a 10/10/2022 ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de POLAR RENTA FIJA,FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4426), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros 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.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

- a) Existen dos Partícipes significativos de manera directa con un 25,04% y 19,33% sobre el patrimonio de la IIC.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 99.817.458,20 euros, suponiendo un 69,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15 euros.
- f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 99.817.458,20 euros suponiendo un 69,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El foco de atención en los últimos meses ha sido la subida de inflación y de tipos de interés. Para los próximos meses, este foco se moverá hacia el crecimiento y existe el riesgo de recesión en la principales áreas: Europa y EE.UU

Los Bancos Centrales van a mantener una política monetaria restrictiva hasta combatir la inflación aunque es probable que en 2023 se pare el ciclo de subidas de tipos. Con todo ello, vemos unos tipos a largo plazo más contenidos que en trimestres anteriores.

En Europa, el ciclo de inflación va por detrás de EE.UU y tardará algo más de tiempo en remitir. La reapertura en China y el invierno tan suave ayudan a rebajar el pesimismo en el crecimiento europeo. En este escenario, el diferencial de tipos y crecimiento del dólar frente al resto del mundo hace que la tendencia de depreciación de la moneda siga su curso en 2023. Esto atrae capitales a otras zonas, siendo las más beneficiadas los países emergentes y Europa.

En renta variable, el aspecto más positivo es el de valoración, sin embargo, el atractivo de otros activos como bonos y crédito limitarán las revalorizaciones de los índices. En este entorno seguiremos con compañías con capacidad de subir precios y de calidad, a pesar de que en algunos casos suelen ser más sensibles a la subida de tipos por tener un mayor perfil de crecimiento. Seguimos cautos con el impacto que pueda tener el momento de crecimiento e inflación, en los márgenes y beneficios de sectores de corte más cíclico.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, hemos aumentado la exposición a crédito, aprovechando la fuerte ampliación de diferenciales que hemos vivido en los primeros meses del año. Hasta mediados de diciembre, hemos estado con duraciones ligeramente más bajas de nuestro posicionamiento neutral, para aumentarlas en la parte final de año. Diversificamos la fuentes de duración con la compra de bono del gobierno americano, donde además vemos que el ciclo de subida de tipos está más maduro.

En renta variable hemos mantenido el posicionamiento defensivo tanto por niveles como por composición de cartera. Seguimos esperando una revisión de beneficios mayor que pueda limitar las subidas de los mercados de renta variable. Por sectores, hemos comenzado a incrementar el peso en el sector bancario, que es el principal beneficiario de la subida de tipos de interés. También reducimos la exposición a compañías cíclicas en favor de sectores con duración larga como utilities e inmobiliarias. En divisas seguimos reduciendo la exposición a dólar debido al diferente ciclo de inflación y subida de tipos existente entre EE.UU y Europa

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

La rentabilidad acumulada del fondo en el ejercicio asciende a -9,14% en la clase A y -8,71% en la L. El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,86% en la clase A y 0,38% en la clase L dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva en

el ejercicio para la clase A aumentando un 3,34% y un 35,72% para la clase L, el número de partícipes ha disminuido en 4 para la clase A y aumentó 3 para la L, el número total de partícipes del fondo asciende a 291.

**e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,63% en el periodo.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Compra del periodo:

BUONI POLIENNALI DEL TE 0,95% 01/06/2032  
NN GROUP 4,625% 08/04/2044  
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 4,5% PERPETUO  
CNP ASSURANCES 4,5% 10/06/2047  
GENERALI FINANCE ASSGEN VAR 49(PERPETUO)  
ING GROEP 0% 24/08/2033  
LLOYDS BANKING GROUP P 3,125% 24/08/2030  
KBC GROUP 3% 25/08/2030  
COOPERATIEVE RABOBANK 3,875% 30/11/2032  
NATWEST GROUP 4,067% 06/09/2028  
INTESA SANPAOLO 4,75% 06/09/2027  
CAIXABANK 3,75% 07/09/2029  
ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028  
BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO  
EDP FINANCE 0% 11/10/2027  
CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027  
FAURECIA 7,25% 15/06/2026  
UNICAJA BANCO 7,25% 15/11/2027  
TELEFONICA EUROPE 7,125% PERPETUO  
VALEO 5,375% 28/05/2027  
GRENKE FINANCE 0,625% 09/01/2025  
GOVERNOR & CO OF THE BA 6,75% 01/03/2033  
AROUNDTOWN 4,75% PERPETUO  
ELECTRICITE DE FRANCE 7,5% PERPETUO  
ELO SACA 4,875% 08/12/2028

Ventas del periodo:

US TREASURY N/B 1,875% 15/02/2032  
HELLENIC PETROLEUM FINAN 2% 04/10/2024  
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,95% 01/06/2032  
GRENKE FINANCE 4,125% 14/10/2024  
CASTELLUM AB 3,125% PERPETUO

Distribución sectorial del fondo: liquidez 13.61%, deuda de entidades públicas 2.76%, deuda de entidades financieras 27.99%, deuda de entidades aseguradoras 5.85%; ABS 0,12%, 29.95% deuda corporativa (híbridos 19.72%). Activos ilíquidos: 26.62%. Activos con calificación HY o NR: 23.96%

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 97,63% y el 27,97% de apalancamiento medio.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. Se han cerrado las posiciones en ITRXX

**d) Otra información sobre inversiones.**

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 1,18%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

Duración al final del periodo: 2,39 años

Tir al final del periodo: 5,22%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 3,52% para la clase A y 3,52% en la clase L disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 15,33% y a la volatilidad anual de su benchmark (4,75%) y superiores a la de Letra del Tesoro con

vencimiento a un año, que se situó en el 0,83%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 3,22% para la clase A y en 3,30% para la clase L, aumentando en la primera y disminuyendo en la segunda respecto al trimestre pasado.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 20,26%.

#### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A

#### **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

#### **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

#### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiéndose dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones.

En el ejercicio 2022, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 38 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, BBVA, Kepler, Bernstein y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 759,20 euros. Para el ejercicio 2022, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

#### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

#### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

El foco de atención en los últimos meses ha sido la subida de inflación y de tipos de interés. Para los próximos meses, este foco se moverá hacia el crecimiento y existe el riesgo de recesión en la principales áreas: Europa y EE.UU

Los Bancos Centrales van a mantener una política monetaria restrictiva hasta combatir la inflación aunque es probable que en 2023 se pare el ciclo de subidas de tipos. Con todo ello, vemos unos tipos a largo plazo más contenidos que en trimestres anteriores.

En Europa, el ciclo de inflación va por detrás de EE.UU y tardará algo más de tiempo en remitir. La reapertura en China y el invierno tan suave ayudan a rebajar el pesimismo en el crecimiento europeo. En este escenario, el diferencial de tipos y crecimiento del dólar frente al resto del mundo hace que la tendencia de depreciación de la moneda siga su curso en 2023. Esto atrae capitales a otras zonas, siendo las más beneficiadas los países emergentes y Europa.

En renta variable, el aspecto más positivo es el de valoración, sin embargo, el atractivo de otros activos como bonos y crédito limitarán las revalorizaciones de los índices. En este entorno seguiremos con compañías con capacidad de subir precios y de calidad, a pesar de que en algunos casos suelen ser más sensibles a la subida de tipos por tener un mayor perfil de crecimiento. Seguimos cautos con el impacto que pueda tener el momento de crecimiento e inflación, en los márgenes y beneficios de sectores de corte más cíclico.

### **10. Información sobre la política de remuneración.**

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2022  
MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal. El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma.

Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía, los objetivos de departamento y los objetivos individuales del empleado alcanzados.

La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía, de departamento e individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad. La retribución total en el ejercicio 2022 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

Remuneración Fija, 5.079.497,78 euros, N° empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 1.325.600,28 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 2.341.689,33 euros, N° empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Variable 2.374.171,56 euros, N° empleados a 31.12.2022, 64.

Altos cargos 728.774,10 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 1.203.913,22 euros, N° empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Total 7.453.669,34 euros, N° empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 2.054.374,38 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 3.545.602,55 euros, N° empleados a 31.12.2022 28.

No existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones gestión.

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 1.325.600,28 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 728.774,10 euros, para ocho (8) personas.

Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:

El importe fijo pagado ha sido de 2.341.689,33 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.203.913,22 euros, para veintiocho (28) personas.

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección del Área de Personas elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en periodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos. La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:

i. Objetivos Generales: Indicadores de negocio de Mutactivos.

ii. Objetivos Transversales: Proyectos transversales críticos para la compañía (solo dirección y gerencia)

iii. Objetivos de Departamento: Objetivos compartidos para una misma área / equipo.

Objetivos de Puesto: Específicos para cada profesional. La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo.

El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan.

La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El periodo de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

i. Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable.

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado.

El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente.

Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia.

Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta.

Las Condiciones específicas de aplicación del plan de retribución variable plurianual se plasman en un reglamento. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión que firman los empleados y determinan la cuantía máxima a percibir.

La cuantía a percibir por el participante se abonará de la siguiente forma y plazos:

1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el período de medición del Plan.

2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización del período de medición del Plan.

Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos.

El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce dichas funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad.

Adicionalmente, la política retributiva aplicable a las personas que desarrollan la función de cumplimiento normativo dentro de la sociedad, tiene las siguientes características:

Un mayor peso del componente fijo frente al componente variable

Independencia de los criterios de evaluación frente a las unidades de negocio que supervisan.

En la retribución variable, se establece un peso predominante de los objetivos vinculados a sus funciones.

La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas. Durante el ejercicio 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad, aprobó la modificación de la Política de Retribuciones, para adaptarla a cambios normativos.

## **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).**

No aplicable.