

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021  
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 2021, 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 2021, 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****Cartera de inversiones financieras**

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 Neto 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 2021.

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 de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado 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 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, 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.

Para aquellas inversiones para las que no se ha podido obtener un valor fiable de mercado a 31 de diciembre de 2021, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

La re-ejecución de la valoración a 31 de diciembre de 2021, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

---

### Otras cuestiones

---

Las cuentas anuales de Polar Renta Fija, F.I., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 9 de abril de 2021.

---

### Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 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)

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

5 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05448  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520181

## Polar Renta Fija, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
<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>124 159 033,29</b>	<b>107 597 467,33</b>
Deudores	1 881 612,96	1 735 806,61
Cartera de inversiones financieras	100 833 740,15	84 707 281,93
Cartera interior	11 954 221,63	11 052 156,68
Valores representativos de deuda	11 682 282,69	11 152 081,69
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	300 000,00	-
Derivados	(28 061,06)	(99 925,01)
Otros	-	-
Cartera exterior	87 663 683,20	72 657 884,21
Valores representativos de deuda	88 697 755,66	73 181 764,29
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(1 034 072,46)	(523 880,08)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	811 748,05	708 960,42
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	404 087,27	288 280,62
Periodificaciones	-	-
Tesorería	21 443 680,18	21 154 378,79
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>124 159 033,29</b>	<b>107 597 467,33</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520182

## Polar Renta Fija, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>123 904 873,40</b>	<b>106 749 170,03</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	123 904 873,40	106 749 170,03
Capital	-	-
Partícipes	122 084 237,55	99 793 399,05
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 820 635,85	6 955 770,98
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>254 159,89</b>	<b>848 297,30</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	252 343,89	252 003,18
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 816,00	596 294,12
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>124 159 033,29</b>	<b>107 597 467,33</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>82 793 715,35</b>	<b>60 758 851,77</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	28 413 971,28	25 331 360,76
Compromisos por operaciones cortas de derivados	54 379 744,07	35 427 491,01
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>82 793 715,35</b>	<b>60 758 851,77</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



0N6520183

## Polar Renta Fija, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	34 545,45	53 910,97
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(689 175,94)	(581 833,71)
Comisión de gestión	(626 727,81)	(531 050,89)
Comisión de depositario	(54 496,99)	(43 728,37)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 951,14)	(7 054,45)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(654 630,49)</b>	<b>(527 922,74)</b>
Ingresos financieros	2 862 139,35	2 300 220,72
Gastos financieros	(98 567,23)	(121 368,47)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 426 735,55)	3 929 823,58
Por operaciones de la cartera interior	(18 797,03)	(22 391,61)
Por operaciones de la cartera exterior	2 063 984,95	2 271 578,43
Por operaciones con derivados	(1 389 843,89)	2 123 514,10
Otros	(2 082 079,58)	(442 877,34)
Diferencias de cambio	164 316,14	(29 499,67)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	992 503,89	1 474 777,87
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	14 343,69	(13 366,41)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 380 189,15	1 228 779,28
Resultados por operaciones con derivados	(402 245,75)	259 365,00
Otros	216,80	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 493 656,60</b>	<b>7 553 954,03</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 839 026,11</b>	<b>7 026 031,29</b>
Impuesto sobre beneficios	(18 390,26)	(70 260,31)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 820 635,85</b>	<b>6 955 770,98</b>

Las Notas 1 a 12, 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 2021.

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(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	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 820 635,85</b>

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	99 793 399,05	-	-	6 955 770,98	-	106 749 170,03
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>99 793 399,05</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 955 770,98</b>	<b>-</b>	<b>106 749 170,03</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 820 635,85	-	1 820 635,85
Aplicación del resultado del ejercicio	6 955 770,98	-	-	(6 955 770,98)	-	-
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>-</b>	<b>-</b>	<b>1 820 635,85</b>	<b>-</b>	<b>123 904 873,40</b>



CLASE 8.ª



0N6520184

Las Notas 1 a 12, 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 2021.

Polar Renta Fija, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 955 770,98
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>6 955 770,98</b>

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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de	61 922 832,11	-	-	1 884 622,33	-	63 807 454,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>61 922 832,11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 884 622,33</b>	<b>-</b>	<b>63 807 454,44</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 955 770,98	-	6 955 770,98
Aplicación del resultado del ejercicio	1 884 622,33	-	-	(1 884 622,33)	-	-
Operaciones con partícipes	46 768 135,29	-	-	-	-	46 768 135,29
Suscripciones	(10 782 190,68)	-	-	-	-	(10 782 190,68)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de</b>	<b>99 793 399,05</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 955 770,98</b>	<b>-</b>	<b>106 749 170,03</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520185



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520186

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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. 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.

La Sociedad Gestora del Fondo estableció dos clases de series 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.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros dirigida a los inversores de Orienta Capital S.G.I.I.C., S.A. con contrato de gestión discrecional de carteras y asesoramiento independiente.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º 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., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520187

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, 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, de 13 de julio, 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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520188

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

---

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2021 y 2020 las comisiones de gestión han de 0,80% para los partícipes de la Clase A y del 0,32% para los partícipes de la Clase L.

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 2021 y 2020 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 valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad Gestora aplica a los partícipes una comisión del 0,5% del importe reembolsado.

#### 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 la Sociedad Gestora.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520189

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

- 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.

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.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

## 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.<sup>a</sup>



0N6520190

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

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 2021 y 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520191

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520192

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520193

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520194

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520195

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520196

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

---

#### 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.

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.

#### 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".

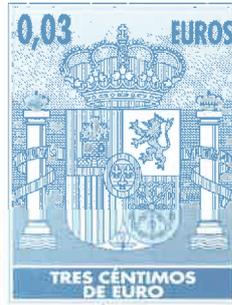
Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las instituciones de inversión colectiva.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520197

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

---

#### 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.

#### 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520198

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

#### **4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Depósitos de garantía	1 810 313,04	1 704 519,59
Administraciones Públicas deudoras	44 658,40	379,56
Operaciones pendientes de liquidar	18 751,22	-
Otros	7 890,30	30 907,46
	<u>1 881 612,96</u>	<u>1 735 806,61</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

#### **5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Administraciones Públicas acreedoras	21 276,03	70 758,04
Operaciones pendientes de liquidar	27 651,98	-
Otros	203 415,88	181 245,14
	<u>252 343,89</u>	<u>252 003,18</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520199

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	2 885,77	497,73
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	18 390,26	70 260,31
	<u>21 276,03</u>	<u>70 758,04</u>

Durante el mes de enero de 2022 se ha procedido 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 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
<b>Cartera interior</b>	<u>11 954 221,63</u>	<u>11 052 156,68</u>
Valores representativos de deuda	11 682 282,69	11 152 081,69
Depósitos en Entidades de Crédito	300 000,00	-
Derivados	(28 061,06)	(99 925,01)
<b>Cartera exterior</b>	<u>87 663 683,20</u>	<u>72 657 884,21</u>
Valores representativos de deuda	88 697 755,66	73 181 764,29
Derivados	(1 034 072,46)	(523 880,08)
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>811 748,05</b>	<b>708 960,42</b>
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<u>404 087,27</u>	<u>288 280,62</u>
	<u>100 833 740,15</u>	<u>84 707 281,93</u>



CLASE 8.ª



ON6520200

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 I.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	17 948 674,18	16 082 861,89
Cuentas en divisa	234 825,25	1 199 900,46
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	3 107 116,07	3 973 462,25
Otras cuentas de tesorería en divisa	153 064,68	(101 845,81)
	<b>21 443 680,18</b>	<b>21 154 378,79</b>

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520201

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

---

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

	Clase A	Clase L
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 valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>55 142 738,75</u>	<u>51 606 431,28</u>
Número de participaciones emitidas	<u>403 385</u>	<u>373 132,51</u>
Valor liquidativo por participación	<u>136,70</u>	<u>138,31</u>
Número de partícipes	<u>283</u>	<u>17</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 no existen participaciones significativas. Al 31 de diciembre de 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 20,11%, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520202

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2021	2020
Noray Moderado, F.I.	-	20,11%
	-	20,11%

## 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 2021 y 2020, respectivamente.

## 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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 2021 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.

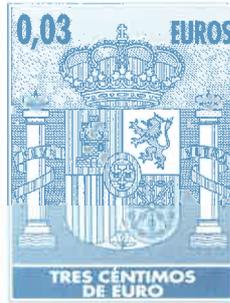
El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520203

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

**11. 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 139 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el contenido de los informes trimestrales, semestral y anual de instituciones de inversión colectiva y del estado de posición, 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 2021 y 2020. Adicionalmente, en los Anexos I y III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

Al tratarse de una institución 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.



CLASE 8.ª



ON6520204

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2021 ascienden a 2 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 ascendieron a 2 miles de euros.

**12. Hechos posteriores**

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación 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 impactará 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. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que, debido al tipo de la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, 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 2021**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6520205

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
Letras KINGDOM OF SPAIN 0,513 2022-03-04	EUR	3 014 855,00	(12 253,46)	3 015 872,18	1 017,18	ES0L02203047
Bonos PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	182 401,24	(161,40)	182 475,44	74,20	ES0001380148
<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>						
Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	201 800,94	6 463,67	213 683,45	11 882,51	ES0265936015
Bonos SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	400 099,04	5 715,30	364 809,80	(35 289,24)	ES0305063010
Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	702 349,46	8 222,39	699 210,89	(3 138,57)	ES0244251015
Bonos METROVACESA SA 4,100 2026-06-01	EUR	300 003,00	7 149,09	300 096,12	93,12	ES0305122006
Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	501 234,11	2 693,61	506 257,50	5 023,39	ES0280907017
Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	399 987,21	992,70	401 507,59	1 520,38	ES0205072020
<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>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>	

Polar Renta Fija, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520206

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	706 238,00	(457,12)	704 398,14	(1 839,86)	XS2226969686
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-09	USD	272 295,25	(105,63)	285 537,28	13 242,03	XS2264054706
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
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25	EUR	2 295 044,53	638,60	2 235 268,28	(59 776,25)	XS2259626856
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	311 002,43	(306,68)	299 541,75	(11 460,68)	EU000A283859
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	330 895,38	(2 263,60)	327 947,00	(2 948,38)	EU000A284451
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1 532 685,00	(3 285,00)	1 525 530,07	(7 154,93)	EU000A3KTGV8
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10-31	USD	843 554,19	1 052,37	856 106,33	12 552,14	USY15025AB84
CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11-12	EUR	1 028 334,98	194,46	1 032 119,23	3 784,25	XS2078532913
<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>						
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	423 158,19	10 423,85	435 407,92	12 249,73	USC71968AB41
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-02	USD	120 612,81	(25,16)	124 573,03	3 960,22	US808513BD67
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	420 135,11	8 420,83	469 946,04	49 810,93	XS2171872570
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29	USD	1 166 816,10	30 824,76	1 198 625,49	31 809,39	USF2893TAF33
ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	480 934,87	21 860,71	502 562,10	21 627,23	FR0013399177
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	919 007,25	2 202,51	962 045,83	43 038,58	USU0044VAF32
PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04	USD	400 148,50	5 605,00	414 999,09	14 850,59	XS2182954797
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	912 254,39	2 884,08	934 377,72	22 123,33	FR0013221140
PARKLAND FUEL COPR 2,250 2024-10-01	USD	253 724,79	2 343,94	263 949,97	10 225,18	UST70137WAG33
GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	599 622,73	5 421,74	606 834,53	7 211,80	PTGALLOM0004
PARKLAND CORP 2,312 2025-05-01	USD	56 760,69	285,04	58 020,83	1 260,14	USC7196GAB61
UBS GROUP AG 0,750 2023-03-21	EUR	590 087,11	1 580,70	598 584,84	8 497,73	XS2149270477
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	173 287,00	2 542,68	178 892,66	5 605,66	XS2385642041
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	604 833,47	23 709,46	593 507,44	(11 326,03)	XS1824424706
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2025-12-31	USD	1 033 834,76	170,67	1 085 422,74	51 587,98	US87470LAJ08
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1 121 171,28	8 913,38	1 117 958,67	(3 212,61)	XS2397251807
BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08-18	EUR	289 056,04	3 048,74	293 619,03	4 562,99	XS2119468572
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	790 043,23	361,77	786 575,18	(3 468,05)	XSO160258280
MSCI INC 1,937 2025-06-02	USD	960 752,14	2 617,03	948 083,85	(12 668,29)	US55354GAL41
TDF INFRASTRUCTURE S 0,000 2029-12-01	EUR	399 595,00	541,63	396 872,89	(2 722,11)	FR0014006TQ7
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	496 635,73	5 129,98	539 515,91	42 880,18	XS2201946634
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	262 683,77	6 353,21	273 280,75	10 596,98	XS2242929532
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	88 052,17	253,81	90 776,08	2 723,91	USU4328RAF11

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



CLASE 8.ª



0N6520207

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	460 932,36	8 759,12	459 896,15	(1 036,21)	US92343EAL65
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	998 240,98	4 744,69	1 056 930,48	58 689,50	XS2148623106
CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02	EUR	982 643,10	12 788,11	1 021 025,67	38 382,57	CH0537261858
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	594 510,53	2 836,95	610 356,89	15 846,36	XS2065555562
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2027-10-04	EUR	430 687,00	(1 181,76)	429 375,13	(1 311,87)	FR0013367612
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	577 558,09	12 482,41	597 709,21	20 151,12	XS2077670003
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	1 132 434,90	18 500,37	1 180 657,84	48 222,94	US29265WAA62
BAYER AG 2,375 2022-10-03	EUR	1 153 398,30	(1 351,39)	1 155 200,34	1 802,04	DE000A14J611
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	330 658,10	2 328,55	344 999,59	14 341,49	XS2242931603
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	368 217,66	6 208,27	371 983,74	3 766,08	XS2334857138
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	623 775,72	4 074,16	644 639,04	20 863,32	XS2167007249
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	745 472,39	6 617,66	816 037,67	70 565,28	XS0746068732
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2029-01-01	USD	19 423,23	3,98	20 996,80	1 533,57	USU8302LAJ71
GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-03-28	USD	412 981,41	9 328,19	454 782,65	41 801,24	NO0010894330
BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01	USD	443 012,57	2 153,25	540 133,25	97 120,68	US097023CV59
SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	618 049,78	4 536,26	618 263,64	213,86	XS0745894138
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	501 551,74	22 243,05	530 550,75	28 999,01	XS2049422343
TELECOM ITALIA FIN 7,750 2033-01-24	EUR	141 157,00	2 575,12	138 326,52	(2 830,48)	XS0161100515
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	563 900,22	9 269,02	563 726,55	(173,67)	CH1100259816
TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	447 468,80	4 663,05	449 838,81	2 370,01	XS1413581205
GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	1 445 362,27	51 788,63	1 464 224,84	18 862,57	XS2243636219
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	795 031,04	17 365,39	834 931,52	39 900,48	XS2182055009
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	501 891,17	3 740,61	563 131,36	61 240,19	US097023CY98
GENERALI FINANCE BV 4,598 2025-11-21	EUR	515 301,24	2 079,31	556 910,96	41 609,72	XS1140860534
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	504 008,36	3 327,49	520 063,91	16 055,55	XS2190979489
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-04	EUR	670 391,61	18 669,35	691 418,94	21 027,33	XS1888179477
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	400 078,65	8 036,53	423 126,89	23 048,24	XS1888180640
TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09	EUR	495 614,10	2 533,75	493 177,40	(2 436,70)	XS2406607098
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	679 475,52	10 482,98	763 092,93	83 617,41	XS2193663619
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	721 250,60	15 976,50	766 974,18	45 723,58	XS2150054026
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	618 999,50	46 729,55	732 313,28	113 313,78	XS2033327854
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	397 192,25	6 084,34	437 545,80	40 353,55	FR0013510823
PETROLEOS MEXICANOS 3,350 2032-02-16	USD	336 950,90	62 699,18	348 576,61	11 625,71	US71643VAA35
HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03-16	GBP	347 990,12	7 590,25	354 108,11	6 117,99	XS2317082787

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



CLASE 8.ª



0N6520208

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	303 615,00	2 114,76	298 368,91	(5 246,09)	XS2211183756
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-06-18	EUR	199 981,27	873,15	216 239,55	16 258,28	XS1684831982
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	612 163,68	11 353,14	658 875,86	46 712,18	XS2193662728
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-25	EUR	750 105,00	10 179,23	722 770,50	(27 334,50)	XS2353073161
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	199 092,21	394,03	216 976,25	17 884,04	XS1156024116
TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	16 774,30	5,35	16 785,99	11,69	PTTGCPOM0000
INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	828 494,01	11 559,99	886 180,61	57 686,60	XS0971213201
SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	723 891,00	(871,12)	768 719,98	44 828,98	XS2238279181
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	519 631,84	17 724,32	552 603,46	32 971,62	XS1207058733
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12-11	EUR	1 014 122,24	2 041,08	1 080 179,49	66 057,25	XS2186001314
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1 113 000,90	5 904,52	1 095 470,20	(17 530,70)	XS2360853332
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-16	EUR	788 687,00	9 144,89	764 634,08	(24 052,92)	XS2300292963
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	519 079,00	7 020,44	494 824,12	(24 254,88)	XS2361254597
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	198 200,65	1 230,34	207 257,35	9 056,70	FR0013449261
LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	195 877,00	877,36	203 011,30	7 134,30	FR0014005SR9
ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05	EUR	314 096,46	1 452,36	313 908,83	(187,63)	XS0910943983
PIRELLI C SPA 1,375 2023-01-25	EUR	924 611,90	7 134,51	927 591,25	2 979,35	XS1757843146
STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05-05	EUR	712 670,88	1 361,64	718 217,22	5 546,34	XS2152902719
EUROFINS 4,875 2023-05-01	EUR	618 000,66	9 733,68	639 886,16	21 885,50	XS1224953882
ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-23	EUR	412 340,05	4 590,15	443 711,27	31 371,22	XS1028942354
TIKEHAU CAPITAL SCS 3,000 2023-08-28	EUR	498 383,18	(2 357,20)	528 387,09	30 003,91	FR0013298890
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	296 364,00	954,62	290 714,05	(5 649,95)	XS2385393405
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-28	EUR	1 023 194,99	(23 029,52)	1 038 235,59	15 040,60	XS2391779134
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	570 442,23	23,16	568 589,39	(1 852,84)	XS2391790610
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-04	USD	869 807,90	8 961,78	922 961,30	53 153,40	US05526DBN49
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1 123 782,73	20 577,18	1 163 636,84	39 854,11	XS2154325489
VORALLIA 1,875 2031-08-11	EUR	703 375,00	1 680,01	707 595,85	4 220,85	FR0014006EG0
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	587 911,19	8 370,59	599 961,01	12 049,82	FR0014003YZ5
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	399 169,08	1 672,67	417 315,28	18 146,20	FR0013452893
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-31	EUR	818 374,29	2 065,60	862 396,11	44 021,82	XS2208302179
EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-15	USD	343 196,78	6 134,43	360 862,60	17 665,82	NO0011091290
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04-25	EUR	298 773,10	3 741,83	322 032,16	23 259,06	XS1405784015
DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	145 000,94	22 395,81	188 022,91	43 021,97	NO0010852643
DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	407 464,41	1 846,89	411 409,41	3 945,00	NO0011088593

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
PERSHING SQUARE HOLD	EUR	1 253 187,36	3 757,66	1 235 491,37	(17 695,99)	XS2392996109
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	460 794,70	(848,66)	473 441,58	12 646,88	XS2244415175
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-16	USD	349 484,02	4 799,66	353 451,18	3 967,16	USG7052TAF87
NEINOR HOMES SA 2,250 2025-04-15	EUR	441 501,25	2 087,33	441 659,73	158,48	XS2332219612
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1 209 222,00	22 163,21	1 206 199,05	(3 022,95)	XS2114413565
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16	EUR	451 892,52	7 032,63	515 024,69	63 132,17	XS1982704824
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	585 411,11	3 839,67	611 699,50	26 288,39	XS2231191748
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	399 427,15	2 916,16	407 643,73	8 216,58	XS1996435688
CARTESIAN RESIDENT: 0,127 2054-11-25	EUR	206 218,24	11,86	204 951,93	(1 266,31)	XS2014371137
HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04	EUR	254 046,86	450,99	252 088,32	(1 958,54)	XS2060691719
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28	EUR	639 222,48	158 523,56	470 353,98	(168 868,50)	XS1134780557
HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02-08	USD	406 282,54	7 570,18	427 298,48	21 015,94	XS2278534099
MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	331 396,72	4 842,85	333 899,99	2 503,27	US58733RAF91
LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	202 233,98	732,43	211 277,24	9 043,26	XS2250987356
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	630 016,41	4 063,67	633 194,13	3 177,72	XS1275957121
SUEZ ENVIRONMENTAL SA 2,500 2170-03-30	EUR	1 002 630,00	18 978,93	1 001 903,67	(726,33)	FR0012648590
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	579 577,81	12 531,47	615 514,75	35 936,94	XS1528093799
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-24	GBP	842 821,80	4 423,43	867 287,69	24 465,89	XS2327414731
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	304 916,95	35,36	310 357,29	5 440,34	FR0013457405
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2025-04-01	EUR	177 949,43	2 360,63	179 285,80	1 336,37	XS2321651031
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	194 105,56	1 042,27	197 690,01	3 584,45	USU81522AD31
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	250 327,34	414,80	262 136,95	11 809,61	US17302XAM83
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	48 629,93	117,40	52 033,29	3 403,36	USU17185AG14
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	991 802,54	1 414,87	1 015 897,38	24 094,84	NO0010824006
EP INFRASTRUCTURE AS 0,000 2030-12-02	EUR	1 017 300,00	12 672,80	1 005 211,99	(12 088,01)	XS2304675791
AUSNET SERVICES 1,625 2022-09-12	EUR	1 008 398,00	3 040,20	1 006 612,48	(1 785,52)	XS2308313860
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	510 230,00	(1 017,30)	520 966,59	10 736,59	XS2267889991
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-12	USD	274 693,37	981,14	282 982,37	8 269,00	USU81522AC57
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	772 098,00	14 691,74	729 581,77	(42 516,23)	XS2362416617
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	537 912,55	14 342,03	520 966,31	(16 946,24)	XS2332889778
CHARLES RIVER LABORA 1,875 2029-03-15	USD	30 900,06	340,72	32 750,75	1 850,69	USU14144AC07
SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2026-04-15	USD	167 693,28	1 123,52	180 150,79	12 457,51	USN78840AM28
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2022-11-14	EUR	725 255,35	4 156,64	730 832,61	5 577,26	XS2342638033
AEDAS HOMES SA 2,000 2024-11-15	EUR	211 422,68	1 806,18	216 047,52	4 624,84	XS2343873597



0N6520209

CLASE 8.<sup>a</sup>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520210

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	474 498,80	9 790,48	407 489,38	(67 009,42)	XS2356570239
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
ARYZTA AG 1,319 2022-10-25	CHF	537 260,09	10 017,72	464 759,79	(72 500,30)	CH0200044813
UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-21	EUR	954 988,94	24 722,95	1 005 932,97	50 944,03	XS1953271225
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-25	USD	274 788,81	1 403,31	274 069,06	(719,75)	US056752AV05
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	1 319 935,80	11 720,59	1 265 920,09	(54 015,71)	XS2380124227
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	495 907,03	4 136,03	493 113,72	(2 793,31)	XS2329602135
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2030-06-03	EUR	396 819,00	3 376,75	394 455,91	(2 363,09)	XS2347367018
GREINKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	251 347,67	4 557,31	263 840,88	12 493,21	XS2155486942
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	682 494,58	205,38	709 661,70	27 167,12	XS2352861574
<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 0,400 2037-02-04	EUR	682 279,40	508,60	687 346,07	5 066,67	EU000A3K4C42
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1 113 562,00	278,00	1 112 386,06	(1 175,94)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	357 372,00	(302,00)	353 459,01	(3 912,99)	EU000A3KWCF4
<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>	

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. 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
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	497 204,26	(339 087,27)	404 087,27	(93 116,99)	PTBEQK0M0019
<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>	
<b>TOTAL 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



ON6520211

Polar Renta Fija, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520212

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro 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 DELE 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>	

Polar Renta Fija, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6520213

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	501 605,50	(443,58)	502 195,87	590,37	ES0001380148
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>501 605,50</b>	<b>(443,58)</b>	<b>502 195,87</b>	<b>590,37</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ESTACIONAMIENTOS SER 6,875 2021-07-23	EUR	404 060,14	10 235,68	401 677,80	(2 382,34)	ES0205037007
BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	1 031 878,36	8 084,51	1 048 805,49	16 927,13	ES0213307046
UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	501 234,11	1 866,09	505 213,70	3 979,59	ES0280907017
BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	300 098,30	(38,67)	301 190,02	1 091,72	ES0313040034
DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-2	EUR	27 438,21	10,58	30 397,23	2 959,02	ES0305259006
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	400 118,50	5 719,44	391 081,66	(9 036,84)	ES0305063010
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	1 405 824,10	16 465,01	1 361 478,66	(44 345,44)	ES0244251015
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	400 005,00	992,39	400 023,50	18,50	ES0205072020
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	202 211,08	6 477,36	210 017,76	7 806,68	ES0265936015
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 672 867,80</b>	<b>49 812,39</b>	<b>4 649 885,82</b>	<b>(22 981,98)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BNP PARIBA 0,580 2021-01-04	EUR	6 000 000,00	(95,46)	6 000 000,00	-	ES00000123B9
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>6 000 000,00</b>	<b>(95,46)</b>	<b>6 000 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>11 174 473,30</b>	<b>49 273,35</b>	<b>11 152 081,69</b>	<b>(22 391,61)</b>	

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6520214

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2049-12-29	USD	272 575,91	410,95	270 284,36	(2 291,55)	XS2264054706
REPUBLICA DE ITALIA 0,825 2030-12-01	EUR	760 145,95	471,53	777 631,12	17 485,17	IT0005413171
TSY INFL IX N/B 0,062 2030-07-15	USD	3 802 279,63	(2 951,37)	3 774 877,00	(27 402,63)	US912828ZZ63
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25	EUR	1 198 515,00	318,36	1 200 057,75	1 542,75	XS2259626856
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10-31	EUR	843 009,20	977,33	817 611,06	(25 398,14)	USY15025AB84
EURO 100,000 2030-10-04	EUR	312 168,00	(227,52)	312 791,58	623,58	EU000A283859
EURO 0,000 2025-11-04	EUR	330 895,38	(248,59)	331 440,34	544,96	EU000A284451
CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11-12	EUR	1 028 203,26	194,47	1 038 520,56	10 317,30	XS2078532913
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>8 547 792,33</b>	<b>(1 054,84)</b>	<b>8 523 213,77</b>	<b>(24 578,56)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
EURONAV LUXEMBOURG 3,750 2022-05-31	USD	558 065,71	2 608,01	512 877,01	(45 188,70)	NO0010793888
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	1 153 521,74	17 563,06	1 149 468,23	(4 053,51)	US29265WAA62
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	263 025,52	1 208,19	275 301,53	12 276,01	XS2242929532
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	331 003,08	2 332,00	352 841,90	21 838,82	XS2242931603
GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	599 529,00	5 328,36	605 987,94	6 458,94	PTGALLM0004
GRUPO PIKOLIN 3,738 2021-05-18	EUR	99 843,69	2 402,29	99 967,71	124,02	ES0305072003
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	922 922,96	2 718,40	868 253,74	(54 669,22)	FR0013221140
CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	399 330,23	10 229,29	401 603,92	2 273,69	XS1216020161
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	221 016,87	13,26	218 986,29	(2 030,58)	XS2014371137
DNO ASA 4,375 2023-05-31	USD	174 864,07	1 178,41	156 843,65	(18 020,42)	NO0010823347
DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	126 168,54	5 759,57	173 875,76	47 707,22	NO0010852643
PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06-15	USD	559 672,10	6 059,12	528 360,55	(31 311,55)	XS1242956966
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28	EUR	676 217,99	85 099,53	500 354,07	(175 863,92)	XS1134780557
ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05	EUR	323 337,99	(783,99)	322 343,18	(994,81)	XS0910943983
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	400 345,72	1 677,74	417 218,21	16 872,49	FR0013452893
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	783 472,37	1 192,63	791 624,32	8 151,95	XS0160258280
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2167-10-16	EUR	436 845,00	5 031,65	529 665,47	92 820,47	XS1982704824
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	583 052,00	7 984,99	626 192,09	43 140,09	XS2231191748
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12-31	USD	1 014 739,99	214,11	1 069 020,02	54 280,03	USU8302LAJ71
CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	501 680,00	4 418,25	531 783,63	30 103,63	XS2202744384
ACCOR SA 4,375 2168-04-30	EUR	476 787,08	17 281,67	497 441,48	20 654,40	FR0013399177
HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04	EUR	254 046,86	901,44	248 084,67	(5 962,19)	XS2060691719
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	304 916,95	827,22	288 842,67	(16 074,28)	FR0013457405
ARYZTA AG 1,319 2022-10-25	CHF	136 987,77	6 863,05	156 339,31	19 351,54	CH0200044813

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6520215

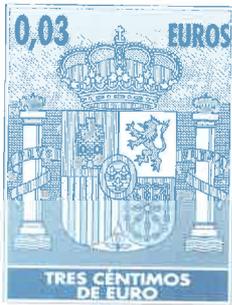
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
TEMASEK FINANCIAL I 0,500 2031-11-20	EUR	417 284,91	203,33	420 037,86	2 752,95	XS2080785343
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	909 315,17	2 026,74	896 499,39	(12 815,78)	USU0044VAF32
PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04	USD	401 256,48	5 239,87	390 296,10	(10 960,38)	XS2182954797
BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08-18	EUR	285 437,91	4 098,66	293 346,11	7 908,20	XS2119468572
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	413 670,68	11 805,74	413 213,60	(457,08)	USC71968AB41
TIKEHAU CAPITAL SCS 3,000 2023-08-27	EUR	498 383,18	1 091,23	526 777,13	28 393,95	FR0013298890
MERCK KGAA 1,625 2053-09-09	EUR	599 847,00	3 033,72	615 305,49	15 458,49	XS2218405772
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	816 329,24	2 583,34	841 314,48	24 985,24	XS2208302179
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	460 794,70	845,36	488 303,18	27 508,48	XS2244415175
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-02-24	EUR	813 919,00	2 638,76	831 459,01	17 540,01	XS2256949749
COLGATE-PALMOLIVE CO 0,000 2021-11-12	EUR	167 400,24	(55,84)	167 481,69	81,45	XS2078405722
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	396 401,29	1 896,54	380 740,61	(15 660,68)	FR0013449261
ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-03-30	USD	138 198,28	6,46	129 215,83	(8 982,45)	US776743AJ55
FRAPORT AG 0,000 2024-04-09	EUR	1 419 095,15	12 696,29	1 530 428,08	111 332,93	XS2198879145
RACE UN 1,500 2025-05-27	EUR	755 160,72	6 876,92	779 801,56	24 640,84	XS2180509999
STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05-05	EUR	714 924,72	1 373,00	722 745,44	7 820,72	XS2152902719
ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-23	EUR	416 147,74	4 633,34	436 756,08	20 608,34	XS1028942354
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04-30	EUR	587 494,31	3 859,75	593 996,42	6 502,11	XS1598243142
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04-30	EUR	223 866,35	3 536,80	289 802,82	65 936,47	XS1812087598
EUROFINS 4,875 2023-04-29	EUR	618 000,66	15 777,06	653 402,78	35 402,12	XS1224953882
ENBW 3,625 2036-04-02	EUR	785 752,91	32 257,65	797 736,21	11 983,30	XS1044811591
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	595 324,38	2 840,94	607 185,70	11 861,32	XS2065555562
NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-29	EUR	325 565,05	2 680,46	358 450,13	32 885,08	XS1293505639
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	618 999,50	28 862,19	728 158,64	109 159,14	XS2033327854
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04-25	EUR	299 303,09	3 749,62	318 337,37	19 034,28	XS1405784015
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2025-05-04	EUR	625 945,01	4 096,05	652 417,15	26 472,14	XS2167007249
UBS GROUP AG 0,750 2023-03-21	EUR	592 227,50	1 590,51	604 775,93	12 548,43	XS2149270477
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	854 278,96	25 945,76	904 245,26	49 966,30	US05526DBN49
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	723 852,60	16 077,89	790 187,99	66 335,39	XS2150054026
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	800 839,00	19 777,62	806 283,62	5 444,62	XS2114413565
AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	278 957,79	4 111,10	301 985,72	23 027,93	XS1083986718
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-01	USD	121 320,85	200,91	117 915,78	(3 405,07)	US808513BD67
AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02	EUR	100 442,00	126,29	100 912,27	470,27	XS2265521620
CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02	EUR	994 463,06	13 984,37	1 060 819,63	66 356,57	CH0537261858

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
SAUDI ARABIAN OIL CO 1,375 2022-04-16	USD	439 400,02	2 478,58	420 296,72	(19 103,30)	XS1982118264
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29	USD	1 155 614,82	28 579,69	1 148 822,34	(6 792,48)	USF2893TAF33
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	583 794,07	994,73	618 916,89	35 122,82	XS2077670003
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	397 955,00	6 099,48	448 798,66	50 843,66	FR0013510823
BOLLORE 2,000 2021-10-25	EUR	694 233,83	10 596,78	711 347,19	17 113,36	FR0013233426
TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	456 755,50	4 760,94	465 487,02	8 731,52	XS1413581205
GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	520 955,00	(75,85)	565 532,17	44 577,17	XS1140860534
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	809 226,02	3 270,10	868 168,17	58 942,15	XS2182055009
UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-20	EUR	954 988,94	32 651,61	1 014 704,33	59 715,39	XS1953271225
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	445 852,07	999,33	492 324,01	46 471,94	XS1294343337
OMV AG 2,500 2026-09-01	EUR	502 488,74	4 011,72	521 271,36	18 782,62	XS2224439385
SES SA 4,625 2022-01-02	EUR	192 828,90	7 546,01	196 640,08	3 811,18	XS1405777746
BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01	USD	443 012,57	4 137,40	507 964,00	64 951,43	US097023CV59
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	502 372,87	3 505,65	543 235,40	40 862,53	US097023CY98
AIRBUS GROUP SE 2,375 2040-06-09	EUR	496 696,72	6 096,47	580 518,79	83 822,07	XS2185868051
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	968 274,30	13 103,47	1 007 591,54	39 317,24	NO0010824006
JAPAN TOBACCO INC 100,000 2083-09-30	EUR	230 077,90	1 412,34	238 503,04	8 425,14	XS2238783778
TELECOM ITALIA FIN 7,750 2033-01-24	EUR	141 157,00	5 216,52	149 907,46	8 750,46	XS0161100515
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-06-18	EUR	399 962,54	2 497,49	434 455,39	34 492,85	XS1684831982
ATLANTIA SPA 0,000 2028-12-04	EUR	100 395,00	134,70	100 963,72	568,72	XS2267889991
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	576 414,87	12 502,35	597 708,31	21 293,44	XS1528093799
SWISS RE FINANCE UK 0,000 2032-06-04	EUR	310 683,00	4 230,14	336 650,61	25 967,61	XS2181959110
INTERCONTINENTAL HOT 3,375 2028-07-08	GBP	432 281,02	3 084,49	484 625,01	52 343,99	XS2240494711
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05-01	USD	85 273,15	174,62	83 044,76	(2 228,39)	USU4328RAG93
TAGUS SA 0,201 2021-02-12	EUR	29 970,71	85,85	30 124,16	153,45	PTTGCHOM0000
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	497 530,00	5 143,92	540 616,97	43 086,97	XS2201946634
LENZING AG 100,000 2049-12-29	EUR	202 763,00	764,53	205 695,14	2 932,14	XS2250987356
GAZPROM PJSC 0,000 2169-01-26	EUR	1 445 675,60	10 005,64	1 494 590,12	48 914,52	XS2243636219
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12-11	EUR	1 017 346,70	1 048,46	1 111 676,25	94 329,55	XS21866001314
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	519 644,57	17 779,80	565 475,08	45 830,51	XS1207058733
SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	723 891,00	4 492,01	760 607,54	36 716,54	XS2238279181
BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	1 005 477,97	16 438,07	1 025 155,08	19 677,11	XS1592168451
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	501 551,74	9 987,15	512 707,05	11 155,31	XS2049422343
GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	584 160,89	3 728,41	606 557,59	22 396,70	XS1598757760

CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520216

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
SCANDINAVIAN TOBACCO 0,000 2025-06-24	EUR	637 185,60	2 048,87	650 624,78	13 439,18	XS2237302646
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	88 148,29	240,54	87 152,43	(995,86)	USU4328RAF11
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	998 240,98	16 642,38	1 077 693,95	79 452,97	XS2148623106
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03	EUR	670 391,61	19 384,37	693 705,73	23 314,12	XS1888179477
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	400 078,65	5 871,68	408 181,27	8 102,62	XS1888180640
INTESA SANPAOLO SPA 0,150 2021-03-31	EUR	250 343,64	3,98	250 962,04	618,40	IT0005170367
INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	847 375,00	6 140,28	924 032,32	76 657,32	XS0971213201
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	198 830,78	393,54	219 638,87	20 808,09	XS1156024116
EXPEDIA GROUP INC 0,000 2027-05-01	USD	312 062,34	5 751,23	322 248,03	10 185,69	US30212PBB04
EXPEDIA GROUP INC 2,312 2027-05-01	USD	134 174,73	2 658,13	137 416,95	3 242,22	USU3010DAL48
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	745 472,39	30 479,00	770 077,42	24 605,03	XS0746068732
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	303 615,00	2 393,31	313 147,36	9 532,36	XS2211183756
TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	117 054,96	44,37	117 325,01	270,05	PTTGCPOM0000
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	679 475,52	13 384,91	738 579,08	59 103,56	XS2193663619
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	505 683,33	3 346,07	534 023,38	28 340,05	XS2190979489
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	612 163,68	11 472,96	670 371,15	58 207,47	XS2193662728
SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	653 583,10	(13 015,18)	654 283,05	699,95	XS0745894138
ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	320 221,82	(15,84)	320 287,84	66,02	XS2048471002
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	605 166,57	23 814,19	607 615,79	2 449,22	XS1824424706
PETROLEOS MEXICANOS 2,675 2028-02-12	USD	328 169,64	12 368,25	400 694,26	74 524,62	US71654QCK67
PETROLEOS MEXICANOS 2,750 2023-03-15	EUR	489 427,40	7 495,50	400 694,26	74 524,62	US71654QCK67
OBRASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03-15	EUR	285 273,00	7 788,03	286 324,96	(203 102,44)	XS1206510569
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	967 777,80	2 383,45	321 782,68	36 509,68	XS1629774230
MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	508 755,15	5 825,02	898 649,75	(69 128,05)	US55354GAL41
SOUTHERN COITHE 0,000 2025-10-15	USD	269 598,54	4 996,26	518 048,81	9 293,66	US842587DF14
BANK OF NY MELLON 2,625 2168-09-20	EUR	125 730,89	1 453,06	284 765,97	15 167,43	XS1054522922
FORD MOTOR COMPANY I 4,812 2030-01-22	USD	473 352,58	7 939,41	613 917,10	(3 588,16)	US064058AH32
FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	162 982,83	11,37	163 267,45	140 564,52	US345370CX67
GENEL ENERGY PLC 0,000 2025-10-14	USD	413 092,91	8 391,31	414 472,21	284,62	XS1843436657
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	400 531,00	2 468,70	408 788,57	1 379,30	NO0010894330
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	420 135,11	8 334,10	464 035,22	8 257,57	XS1996435688
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>62 362 393,53</b>	<b>856 522,53</b>	<b>64 658 550,52</b>	<b>2 296 156,99</b>	<b>XS2171872570</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>70 910 185,86</b>	<b>855 467,69</b>	<b>73 181 764,29</b>	<b>2 271 578,43</b>	



CLASE 8.ª



ON6520217

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	497 204,26	(195 780,62)	288 280,62	(208 923,64)	PTBEQKOM0019
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>497 204,26</b>	<b>(195 780,62)</b>	<b>288 280,62</b>	<b>(208 923,64)</b>	
<b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>						

CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520218

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
US TREASURY N/B 1,625% 15/12/20	USD	671 535,30	723 505,15	31/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>671 535,30</b>	<b>723 505,15</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000	EUR	5 000 000,00	47 950,00	14/11/2024
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>5 000 000,00</b>	<b>47 950,00</b>	
<b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>				
CDS (033) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	1 021 000,00	(124 305,10)	20/12/2025
CDS (033) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	1 600 000,00	(194 797,37)	20/12/2025
CDS (033) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	5 241 000,00	(638 083,30)	20/12/2025
CDS (033) ITALY CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	637 634,87	769,52	20/12/2025
CDS (033) SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	1 593 677,91	(46 829,79)	20/12/2025
CDS (033)MARKIT ITRX EUROPE 12/25 20/12/	EUR	4 950 000,00	(131 982,41)	20/12/2025
CDS (033)KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	USD	491 118,00	(12 715,20)	20/06/2024
CDS (033)COMMONWEALTHAUSTRALIA 20/06/23	AUD	2 291 884,00	(82 255,55)	20/06/2024
SWAP ZERO 1,905% VTO 27012030 SL2H5LIG	USD	523 860,19	108 980,10	27/01/2030
SWAP 2,39% INFLACION SL3C3RY7	USD	1 309 650,49	269 855,97	28/09/2028
<b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b>		<b>19 659 825,46</b>	<b>(851 363,13)</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
USA TREASURY 4,5% VTO.15-02-36 USD	USD	923 361,03	1 559 353,77	22/03/2021
US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202	USD	4 113 153,70	5 060 193,94	31/03/2021
US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202	USD	2 518 257,37	3 390 638,94	22/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	1 004 713,11	1 002 373,74	15/03/2021
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	3 322 847,90	3 003 349,90	15/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	15 211 647,22	18 418 617,49	15/03/2021
BUNDESOBLIGATION 0,00001% 10/10/202	EUR	1 100 000,00	1 486 980,00	15/03/2021
BUNDESOBLIGATION 0,00001% 10/10/202	EUR	4 200 000,00	5 677 560,00	08/03/2021
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,6% 31/10/	EUR	1 200 000,00	1 969 080,00	08/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>33 593 980,33</b>	<b>41 568 147,78</b>	
<b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>				
SWAP ZERO 1,905% VTO 27012030 SL2H5LIG	USD	523 860,19	100 604,89	27/01/2030
SWAP 2,39% INFLACION SL3C3RY7	USD	1 309 650,49	329 531,77	28/09/2028
<b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>		<b>1 833 510,68</b>	<b>430 136,66</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>60 758 851,77</b>	<b>41 918 376,46</b>	



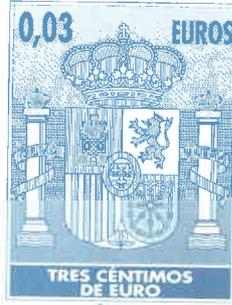
CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520219



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520220

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

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

#### Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados

El año 2021 fue un año extraordinario para las bolsas mundiales, que acumulan una rentabilidad media superior al 20%, en un entorno de recuperación de la economía y de los beneficios empresariales, generosos estímulos económicos y tipos de interés en mínimos históricos.

La bolsa americana ha liderado la clasificación. El S&P 500 cierra el año con una rentabilidad del 28,7% (incluyendo dividendos), superando en más de cinco puntos a las bolsas europeas (+23,3% para el Eurostoxx 50).

La nota discordante la ponen los mercados emergentes, que cierran el año con pérdidas, a pesar de la depreciación generalizada de sus divisas. El caso más destacado, por su trascendencia, es el de la bolsa china, que se deja un 5% en un año marcado por la intervención del gobierno en sus grandes empresas tecnológicas y la crisis de la inmobiliaria Evergrande.

La contrapartida de esa recuperación que tanto ha favorecido a las bolsas ha sido un repunte generalizado, aunque contenido, de los tipos de interés. Este alza de tipos, que ha sido algo más acusada en EE.UU. que en Europa, explica el mal comportamiento de los índices de renta fija durante el año. El más representativo, el Global Aggregate, se deja un 4,71% durante el año (un 3% ajustando el efecto divisa), la mayor caída anual en 15 años. Sólo los bonos ligados a la inflación y el crédito corporativo de menor calidad (pero de mayor rendimiento) han salvado el año con ganancias.

Durante el tercer trimestre, la situación del COVID-19 provocada por la variante delta se controló mejor de lo que algunos temían. Sin embargo, los efectos sobre las cadenas de suministro y el incremento de los precios de la energía y las materias primas han provocado un importante repunte de la inflación. Esto llevó a algunos gobiernos a implementar medidas para proteger a los consumidores, y un incremento de las expectativas de inflación que ha puesto en duda si dichas subidas son "transitorias". La reunión de la FED de septiembre cambió la dirección de la política monetaria, apuntando hacia una posible subida de tipos en 2022.

Durante el cuarto trimestre y en un entorno de mayores temores inflacionistas, la Fed anunció que empezaría a reducir su programa de compras y a anticipar hasta tres subidas de tipos durante 2022. En este entorno el Senador demócrata Joe Manchin retiró el apoyo al programa de estímulo fiscal Build Back Better impulsado por el presidente de Estados Unidos, Joe Biden. Sin embargo, el paquete de inversión en infraestructuras sí que fue aprobado en el Congreso.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520221

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

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

La aparición en esta parte final de 2021 de la variante de COVID-19 Ómicron, mucho más transmisible que Delta, pero menos mortal, desencadenó una venta de activos de riesgo y un nuevo incremento de las restricciones en muchos países. Esto provocó un peor comportamiento de los activos de vuelta a la normalidad a pesar de un rally generalizado en los países desarrollados.

En este entorno de subidas en los tipos de la renta fija y aumento en los precios de las materias primas y en las expectativas de inflación, el dólar se ha apreciado contra las principales divisas. El billete verde se ha revalorizado un 6,9% frente al euro hasta los 1,137 dólares /euro.

### Decisiones generales de inversión adoptadas

En general, hemos mantenido una visión constructiva en renta variable, realizando coberturas puntuales. Desde el punto de vista geográfico hemos equilibrado la exposición entre EE.UU. y Europa, y aumentado el peso en Japón durante el verano, donde teníamos una visión neutral. En lo que se refiere a emergentes, comenzamos el año con una clara infraponderación, que hemos ido neutralizando desde el verano iniciando posiciones en bolsa China local tras las caídas acumuladas.

En renta fija hemos mantenido una exposición reducida a tipos de interés, manteniendo los fondos en la parte baja de sus rangos de duración, si bien hemos tomado algo de beneficios en la parte final del año. El cambio más significativo se ha producido en inflación, donde hemos tenido un peso muy relevante durante 2021 tanto en expectativas a 10 años de inflación en EE.UU. como en Europa. En el último trimestre, hemos tomado beneficios reduciendo la exposición de forma significativa. Los niveles alcanzados cercanos al 7% en Estados Unidos han puesto en guardia tanto a los políticos como al Banco Central, y pensamos que las ganancias desde aquí son bastante más asimétricas.

En crédito, hemos acudido a emisiones en primario de forma muy selectiva porque en general no vemos demasiado valor en el activo. De hecho, aumentamos coberturas a través de índices de High Yield (Itraxx CrossOver). Es el segmento de bonos híbridos corporativos donde tenemos una mayor preferencia.

Dentro de nuestra asignación estratégica de activos iniciamos el año con una exposición en activos alternativos y en oro, como cobertura de inflación. Dicha exposición a oro la fuimos reduciendo en el segundo trimestre, para venderla en su totalidad en el tercer trimestre. No ha funcionado bien como cobertura de inflación en parte por su correlación negativa con el dólar y dado que mantenemos una visión alcista de los tipos reales, no vemos necesario mantener posiciones.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
ES 011 100 000



ON6520222

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

En divisas, hemos mantenido una exposición neutral a dólar, reduciendo el peso ligeramente en la parte final de 2021 ante la fuerte apreciación del billete verde y las menores expectativas de crecimiento económico relativo para 2022.

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en 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 2021**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**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 28 de marzo de 2022, 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 2021 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6520139 al 0N6520177 Del 0N6520178 al 0N6520180
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6520181 al 0N6520219 Del 0N6520220 al 0N6520222
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6520223 al 0N6520261 Del 0N6520262 al 0N6520264

**FIRMANTES:**

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

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

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

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

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

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

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