

POLAR RENTA FIJA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Polar Renta Fija, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 de Polar Renta Fija, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

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 Polar Renta Fija, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

6 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05782
COPIA GRATUITA

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



0M0811908

CLASE 8.ª**Polar Renta Fija, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	40 035 615,38	34 788 288,67
Deudores	125 939,40	106 266,91
Cartera de inversiones financieras	37 483 408,81	34 194 320,02
Cartera interior	11 049 461,61	18 999 180,88
Valores representativos de deuda	8 749 461,61	12 364 180,88
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 300 000,00	6 635 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	25 933 212,16	14 696 535,33
Valores representativos de deuda	25 933 212,16	14 696 535,33
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	500 735,04	498 603,81
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 426 267,17	487 701,74
TOTAL ACTIVO	40 035 615,38	34 788 288,67



CLASE 8.ª



OM0811909

Polar Renta Fija, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	39 915 725,34	34 679 375,87
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	39 915 725,34	34 679 375,87
Capital	-	-
Partícipes	40 327 862,26	32 442 439,17
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(412 136,92)	2 236 936,70
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	119 890,04	108 912,80
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	119 890,04	108 912,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	40 035 615,38	34 788 288,67
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	8 695 575,44	7 451 233,77
Compromisos por operaciones largas de derivados	879 414,87	751 233,77
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 816 160,57	6 700 000,00
Otras cuentas de orden	412 136,92	-
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	412 136,92	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 107 712,36	7 451 233,77

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM0811910

Polar Renta Fija, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(386 430,61)	(320 294,68)
Comisión de gestión	(365 607,25)	(303 170,48)
Comisión de depositario	(16 017,02)	(12 486,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 806,34)	(4 637,52)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(386 430,61)	(320 294,68)
Ingresos financieros	1 056 223,73	1 108 520,35
Gastos financieros	(89,53)	(1,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 661 002,64)	245 881,93
Por operaciones de la cartera interior	227 346,41	696 306,98
Por operaciones de la cartera exterior	(189 675,82)	859 593,47
Por operaciones con derivados	(173 394,12)	(310 700,22)
Otros	(1 525 279,11)	(999 318,30)
Diferencias de cambio	(4 014,82)	513,83
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	583 176,95	1 224 911,67
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	242 309,49	554 819,83
Resultados por operaciones de la cartera exterior	331 404,78	613 545,18
Resultados por operaciones con derivados	9 462,68	56 546,66
Otros	-	-
Resultado financiero	(25 706,31)	2 579 826,70
Resultado antes de impuestos	(412 136,92)	2 259 532,02
Impuesto sobre beneficios	-	(22 595,32)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(412 136,92)	2 236 936,70

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 2015.

Polar Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(412 136,92)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(412 136,92)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	32 442 439,17	-	-	2 236 936,70	-	-	34 679 375,87
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	32 442 439,17	-	-	2 236 936,70	-	-	34 679 375,87
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	2 236 936,70	-	-	(412 136,92)	-	-	(412 136,92)
Operaciones con partícipes	-	-	-	(2 236 936,70)	-	-	-
Suscripciones	9 721 039,68	-	-	-	-	-	9 721 039,68
Reembolsos	(4 072 553,29)	-	-	-	-	-	(4 072 553,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	40 327 862,26	-	-	(412 136,92)	-	-	39 915 725,34



CLASE 8.ª



OM0811911

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 2015.

Polar Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 236 936,70
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 236 936,70

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	26 752 312,32	-	-	1 407 253,70	-	-	28 159 566,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 752 312,32	-	-	1 407 253,70	-	-	28 159 566,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 407 253,70	-	-	2 236 936,70	-	-	2 236 936,70
Operaciones con participes	-	-	-	(1 407 253,70)	-	-	-
Suscripciones	6 313 164,01	-	-	-	-	-	6 313 164,01
Reembolsos	(2 030 290,86)	-	-	-	-	-	(2 030 290,86)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	32 442 439,17	-	-	2 236 936,70	-	-	34 679 375,87



CLASE 8.^a



OM0811912



CLASE 8.^a



OM0811913

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión, 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, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.ª



OM0811914

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,93%.



CLASE 8.ª



OM0811915

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,02% con un importe máximo de 100.000 euros anuales y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros.

Asimismo, dicho Reglamento de Gestión indica la existencia de comisiones y descuentos de suscripción y reembolsos por un máximo del 5% sobre el precio de las participaciones. Durante los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad Gestora ha aplicado un descuento a favor del Fondo del 0,5% sobre el importe de las participaciones reembolsadas, siendo el máximo establecido según el Folleto del 5% sobre el precio de las participaciones. Se exime al Fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva del grupo.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a
17/11/2015



OM0811916

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. 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 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



OM0811917

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

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 2015 y 2014.

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



CLASE 8.^a



OM0811918

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0811919

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0811920

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0811921

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



OM0811922

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) 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.

j) 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



OM0811923

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

k) 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 de situación 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 de situación del Fondo.

l) 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.^a
SOLICITUD



OM0811924

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos en garantía	111 790,33	84 256,56
Administraciones Públicas deudoras	14 149,07	22 010,35
	<u>125 939,40</u>	<u>106 266,91</u>

Dentro del capítulo de "Deudores – Depósitos en garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	-	22 699,16
Otros	119 890,04	86 213,64
	<u>119 890,04</u>	<u>108 912,80</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Otras retenciones	-	103,84
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	22 595,32
	<u>-</u>	<u>22 699,16</u>

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



CLASE 8.^a



OM0811925

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	11 049 461,61	18 999 180,88
Valores representativos de deuda	8 749 461,61	12 364 180,88
Depósitos en Entidades de Crédito	2 300 000,00	6 635 000,00
Cartera exterior	25 933 212,16	14 696 535,33
Valores representativos de deuda	25 933 212,16	14 696 535,33
Intereses de la cartera de inversión	500 735,04	498 603,81
	37 483 408,81	34 194 320,02

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosadas en el Anexo de la cartera.



CLASE 8.^a



OM0811926

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	2 199 028,92	441 187,68
Otras cuentas de tesorería - Citibank	227 238,25	46 514,06
	<u>2 426 267,17</u>	<u>487 701,74</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario se encuentran remuneradas a un tipo de interés de EONIA -1 % para los saldos acreedores y EONIA +1% para los saldos deudores.

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en Citibank ha sido EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer), en cada uno de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>39 915 725,34</u>	<u>34 679 375,87</u>
Número de participaciones emitidas	<u>327 726,57</u>	<u>282 530,32</u>
Valor liquidativo por participación	<u>121,80</u>	<u>122,75</u>
Número de partícipes	<u>273</u>	<u>262</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.^a



OM0811927

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

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 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	412 136,92	-
	<u>412 136,92</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

La base imponible negativa del ejercicio 2015, ha sido reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de Orden – Pérdidas fiscales a compensar". No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



OM0811928

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM0811929

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	249 911,78	1 247,25	285 588,46	35 676,68	ES0000099145
COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	394 531,33	18 865,67	473 357,40	78 826,07	ES0000107401
COMUNIDAD DE MADRID 1,189 2022-05-08	EUR	259 512,08	2 768,24	265 902,23	6 390,15	ES0000101693
COMUNIDAD DE MADRID 4,688 2020-03-12	EUR	446 974,56	13 109,36	497 798,61	50 824,05	ES0000101396
TOTALES Deuda pública		1 350 929,75	35 990,52	1 522 646,70	171 716,95	
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	301 130,00	6 268,81	288 165,62	(12 964,38)	ES0244251007
SABADELL 0,900 2016-08-02	EUR	301 505,00	1 551,29	301 557,00	52,00	ES0313860106
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	199 734,50	384,57	203 405,62	3 671,12	ES0313860613
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	706 523,78	16 604,53	731 629,62	25 105,84	ES0224244063
CRITERIA CAIXACORP SA 1,625 2022-04-2	EUR	499 160,00	5 734,70	476 671,16	(22 488,84)	ES0205045000
BANCO DE ESPAÑA 5,500 2021-04-30	EUR	250 607,00	5 679,18	250 616,26	9,26	ES0000012389
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	318 080,31	4 490,11	344 676,35	26 596,04	ES0213679196
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	535 613,86	6 679,81	590 109,94	54 496,08	ES0371622012
SIDECU SA 6,000 2020-03-18	EUR	100 005,00	4 716,06	100 846,64	841,64	ES0305063002
BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	694 758,55	17 786,78	697 165,83	2 407,28	ES0213307004
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	641 648,00	13 230,46	639 098,99	(2 549,01)	ES0313307003
CORES 1,500 2022-11-27	EUR	201 592,00	263,64	199 395,25	(2 196,75)	ES0224261042
TELECOMUNICACION Y ENERGIA 6,500 2017	EUR	199 990,66	9 455,25	203 689,88	3 699,22	ES0347582001
ESTACIONAMIENTOS Y SERVICIOS 6,875 20	EUR	197 335,11	6 419,24	202 283,33	4 948,22	ES0205037007
CANAL DE ISABEL II GESTION 1,680 2025-02-26	EUR	304 718,00	3 883,84	287 065,90	(17 652,10)	ES0205061007
BANCO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-31	EUR	155 473,73	5 513,95	155 318,66	(155,07)	ES00000123K0
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 607 875,50	108 662,22	5 671 696,05	63 820,55	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500 2	EUR	268 635,33	8 692,20	332 604,50	63 969,17	ES0347849004
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	611 292,00	12 353,10	625 825,82	14 533,82	XS1055241373
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		879 927,33	21 045,30	958 430,32	78 502,99	
Instrumentos del mercado monetario						
EL CORTE INGLES 0,754 2016-03-02	EUR	299 568,00	55,51	299 285,08	(282,92)	ES0505113052
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,300	EUR	197 445,31	1 076,82	198 263,53	818,22	ES0505047037
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,250	EUR	98 810,54	719,39	99 139,93	329,39	ES0505047011
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		595 823,85	1 851,72	596 688,54	864,69	



CLASE 8.ª



OM0811930

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM0811931

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
UNICAJA BANCO S.A. 0,440 2016 09 23	EUR	800 000,00	953,19	800 000,00	-	-
UNICAJA BANCO S.A. 0,490 2016 05 10	EUR	400 000,00	1 260,81	400 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A. 0,450 2016 02 05	EUR	700 000,00	2 847,31	700 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A. 0,450 2016 01 22	EUR	400 000,00	1 696,21	400 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 300 000,00	6 757,52	2 300 000,00	-	-
TOTAL Cartera Interior		10 734 556,43	174 307,28	11 049 461,61	314 905,18	

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 3,850	EUR	1 479 948,20	28 027,92	1 507 011,42	27 063,22	PTOTEYOE0007
BUONI POLIENALI DEL TES ITALY 2,250 2023-05	EUR	496 851,00	832,28	495 784,20	(1 066,80)	IT0004898034
BUONI POLIENALI DEL TES ITALY 5,500 2022-11	EUR	901 397,02	3 157,75	906 105,17	4 708,15	IT0004848831
COMMERZBANK AG 6,375 2019-03-22	EUR	232 765,00	4 204,76	231 223,52	(1 541,48)	DE000CB83CE3
COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	EUR	184 274,36	2 902,82	184 308,13	33,77	DE0001048577
TOTALES Deuda pública		3 295 235,58	39 125,53	3 324 432,44	29 196,86	
Renta fija privada cotizada						
HUARTE Y CIA, S.A. 2,375 2020-03-15	EUR	301 724,90	4 092,52	252 510,50	(49 214,40)	XS1043961439
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	940 678,64	(2 822,75)	950 349,39	9 670,75	XS0989061345
NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	100 520,92	899,02	100 056,00	(464,92)	XS1136388425
CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	398 272,51	1 038,45	402 225,35	3 952,84	XS1128148845
ARCELORMITTAL 9,375 2016-06-03	EUR	207 746,48	7 709,74	209 475,00	1 728,52	XS0431928414
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	111 140,00	(622,72)	101 053,21	(10 086,79)	XS0765621569
ARCELORMITTAL 3,000 2019-03-25	EUR	159 603,65	3 766,24	139 732,12	(19 871,53)	XS1048518358
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	400 583,60	9 066,36	416 287,15	15 703,55	XS0611398008
BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	101 005,00	1 985,64	97 782,54	(3 222,46)	XS1190632999
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	210 883,96	6 003,48	224 349,54	13 465,58	XS0503665290
NATIXIS 6,307 2017-10-18	EUR	373 269,96	2 089,92	378 924,04	5 654,08	FR0010531012
REPSOL INTL FINANCE 3,875 2021-03-25	EUR	553 015,00	16 462,96	478 392,72	(74 622,28)	XS1207054666
SWISS LIFE 5,849 2017-04-12	EUR	214 549,00	3 974,93	214 092,97	(456,03)	XS0295383524
SWISS LIFE 4,375 2025-06-16	EUR	239 801,04	6 070,99	241 355,21	1 554,17	XS1245292807
GAS NATURAL, S.D.G.E. 4,125 2022-11-18	EUR	398 112,69	1 981,22	382 254,39	(15 858,30)	XS1139494493
MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	212 796,98	2 867,47	215 831,80	3 034,82	XS0304987042
MUNICH RE 6,250 2022-05-26	EUR	198 531,79	7 539,37	243 300,29	44 768,50	XS0764278528
BANK OF AMERICA 1,625 2022-09-14	EUR	123 739,72	608,30	124 575,84	836,12	XS1290850707
BARCLAYS BANK PLC 7250 2,625 2020-11	EUR	127 517,72	476,21	127 912,63	394,91	XS1319647068
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,461 2018-11-30	GBP	401 738,39	1 865,11	434 180,12	32 441,73	XS0139175821
ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2075-09-16	EUR	491 580,00	7 733,53	492 356,54	776,54	PTEDPUOM0024
AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	226 031,84	3 527,84	228 635,46	2 603,62	XS0364908375
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	101 050,05	2 922,61	117 531,69	16 481,64	XS0951553592
KBC IFIMA 4310 2,375	EUR	200 392,31	466,61	205 111,58	4 719,27	BE0002479542
REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125 201	EUR	299 761,07	11 398,81	320 779,07	21 018,00	PTRELBOE0017
SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	201 239,00	3 858,86	188 467,23	(12 771,77)	XS1201001572
CREDIT SUISSE LONDON 3,000 2022-05-27	GBP	383 746,63	6 432,71	356 243,41	(27 503,22)	XS1237961369
NOMURA TOPIX 1,750 2027-03-09	EUR	162 839,00	2 104,39	153 919,39	(8 919,61)	XS1117298163



CLASE 8.^a



OM0811932

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM0811933

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	303 019,27	2 959,05	291 586,03	(11 433,24)	FR0011560986
UNICREDITO 1,199 2017-09-30	EUR	400 906,84	(15,08)	401 759,36	852,52	IT0004762586
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	279 469,20	8 312,35	307 100,04	27 630,84	XS0497187640
LB BADEN-WUERITTENBERG 4280 7,125	EUR	151 073,62	3 204,84	164 602,58	13 528,96	XS0802995166
LB BADEN-WUERITTENBERG 4280 2,875	EUR	408 527,00	5 582,88	410 961,96	2 434,96	XS1253955469
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	742 833,68	(4 235,18)	739 559,90	(3 273,78)	XS0971213201
INTESA SANPAOLO 0,344 2019-04-17	EUR	350 146,49	2 679,38	350 425,62	279,13	XS1057822766
INTESA SANPAOLO 4,750 2024-12-17	EUR	100 328,21	189,76	99 925,91	(402,30)	XS1156024116
WELLS FARGO COMPANY 1,500 2022-09-12	EUR	137 704,11	602,94	138 750,89	1 046,78	XS1288903278
ING BANK, N.V. 3,625 2021-02-25	EUR	423 795,00	11 001,32	430 421,75	6 626,75	XS1037382535
ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	309 996,05	2 970,16	314 562,59	4 566,54	XS1048307570
FIAT FINANCE&TRADE 6,625 2018-03-	EUR	523 312,50	15 636,20	555 481,40	32 168,90	XS0906420574
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	303 437,08	1 220,96	314 072,05	10 634,97	XS0808636244
EI TOWERS SPA 3,875 2018-04-26	EUR	100 591,00	2 328,76	106 807,10	6 216,10	XS0922370951
GESTAMP FUND LUX SA 5,875 2018-05-31	EUR	295 343,85	1 012,11	311 569,60	16 225,75	XS0925126491
AMPLIFON SPA 4,875 2018-07-16	EUR	452 531,17	4 512,66	458 869,24	6 338,07	XS0953207759
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	99 885,40	2 101,47	115 035,84	15 150,44	FR0011538222
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	214 999,28	5 085,64	221 631,88	6 632,60	XS0808635436
TELEFONICA EMISIONES SAU 4,200 2019-12-04	EUR	303 622,96	883,02	295 955,91	(7 667,05)	XS1148359356
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04-	EUR	331 270,62	3 341,12	332 681,25	1 410,63	XS1046537665
BUONI POLIENALI DEL TES ITALY 2,000 2020-09	EUR	689 978,98	2 864,36	700 321,60	10 342,62	IT0004594930
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	229 110,33	427,19	234 798,55	5 688,22	PTTGUFOM0018
NN GROUP NV 6,375 2017-05-07	EUR	441 525,88	3 128,30	437 407,34	(4 118,54)	XS0147306301
ERAMET 4,500 2020-11-06	EUR	203 300,44	1 263,10	131 613,95	(71 686,49)	FR0011615699
UNITED MEXICAN STATES 1,625 2024-03-0	EUR	405 464,07	6 332,85	400 136,23	(5 327,84)	XS1198102052
PEMEX 1,875 2022-04-21	EUR	375 138,42	5 200,87	318 451,62	(56 686,80)	XS1172947902
CELLNEX 3,125 2022-07-27	EUR	298 821,00	4 084,08	288 152,05	(10 668,95)	XS1265778933
GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	200 005,00	5 346,66	203 606,59	3 601,59	ES0205072012
ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	235 869,30	1 707,60	296 755,80	60 886,50	USP01703AA82
BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-03	EUR	596 545,00	11 876,54	596 498,79	(46,21)	XS1169791529
DAVIDE CAMPARI-MILANO SP 2,750 2020-0	EUR	206 562,13	1 454,84	212 497,81	5 935,68	XS1300465926
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	185 514,77	2 003,50	189 415,00	3 900,23	IT0004764004
GENERALI 2,300 2016-11-29	EUR	186 089,98	(1 696,93)	187 406,90	1 316,92	IT0004967383
GENERALI 5,317 2016-06-16	EUR	101 439,95	2 088,28	102 235,66	795,71	XS0256975458
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	62 034,25	2 099,17	68 890,03	6 855,78	XS0256975888
GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	277 015,03	1 387,06	269 110,83	(7 904,20)	XS1140860534

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM0811934

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022-10	EUR	241 649,86	1 162,50	235 485,57	(6 164,29)	DE000A1RE1Q3
FAURECIA S.A. 1,562 2022-06-15	EUR	202 147,88	274,06	197 503,72	(4 644,16)	XS1204116088
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	200 040,66	3 522,13	201 794,13	1 753,47	XS0993306603
CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	350 268,39	2 466,39	337 796,27	(12 472,12)	FR0010941484
ASSICURAZIONI GENERALI 5,125 2024-09-	EUR	195 948,22	3 051,74	254 226,84	58 278,62	XS0452314536
ASSICURAZIONI GENERALI 2,875 2020-01-	EUR	100 894,02	2 606,16	108 075,44	7 181,42	XS1014759648
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 2,500	EUR	423 579,00	71,64	427 713,54	4 134,54	XS1032978345
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 2,000	EUR	123 287,07	1 044,01	124 962,59	1 675,52	XS1265805090
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	215 704,97	937,77	198 284,68	(17 420,29)	XS1134541306
METROPOLITANO DE LISBOA 5,750 2019-02-04	EUR	316 657,81	12 057,57	341 910,58	25 252,77	PTMTLDMOM0005
PARPUBBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	395 267,00	8 278,78	421 238,27	25 971,27	PTPETUOM0018
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 7,152	EUR	220 290,05	2 677,47	226 006,17	5 716,12	XS0336744650
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 4,750	EUR	218 821,06	1 376,27	216 506,71	(2 314,35)	DE000A1YCQ29
TOTALES Renta fija privada cotizada		21 973 635,70	271 926,14	22 088 249,34	114 613,64	
Emissiones avaladas						
BANK OF IRELAND MTGE BNK 2,000 2017-05-08	EUR	444 371,21	5 977,16	453 572,32	9 201,11	XS1059619012
TOTALES Emissiones avaladas		444 371,21	5 977,16	453 572,32	9 201,11	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-08	EUR	497 204,26	9 398,93	66 958,06	(430 246,20)	PTBEOQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		497 204,26	9 398,93	66 958,06	(430 246,20)	
TOTAL Cartera Exterior		26 210 446,75	326 427,76	25 933 212,16	(277 234,59)	

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM0811935

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EURO / GBP DE				
TOTALES Futuros comprados				
Futuros vendidos				
DEUTSCHLAND REP. 3.25% VTO.04-07	GBP	879 414,87	876 613,58	14/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3.25% VTO.04-07		879 414,87	876 613,58	
DEUTSCHLAND REP. 3.25% VTO.04-07	EUR	100 000,00	130 670,00	08/03/2016
USA TREASURY 1 1/2 VTO.31-05-20 US	EUR	200 000,00	261 340,00	08/03/2016
USA TREASURY N/B 1,875% VTO.31-10-22 1	EUR	6 200 000,00	8 101 540,00	08/03/2016
TOTALES Futuros vendidos	USD	846 103,22	980 916,35	31/03/2016
	USD	470 057,35	579 892,46	21/03/2016
		7 816 160,57	10 054 358,81	
TOTALES		8 695 575,44	10 930 972,39	

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
FONDO DE INVERSIÓN



OM0811936

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	249 907,98	1 247,27	286 095,24	36 187,26	ES0000099145
COMUNIDAD ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	231 433,30	5 635,06	246 893,28	15 459,98	ES0000107443
COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	230 616,43	14 241,13	319 149,58	88 533,15	ES0000107401
BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	100 087,88	2 538,38	119 780,72	19 692,84	ES00000124W3
BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	1 270 665,00	43 558,90	1 316 112,74	45 447,74	ES00000123U9
COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	203 027,00	9 421,38	230 691,91	27 664,91	ES0000101545
COMUNIDAD DE MADRID 4,688 2020-03-12	EUR	450 317,55	13 471,28	504 722,82	54 405,27	ES0000101396
TOTALES Deuda pública		2 736 055,14	90 113,40	3 023 446,29	287 391,15	
Renta fija privada cotizada						
BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	295 694,00	7 778,60	294 335,78	(1 358,22)	ES0213307004
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,400 2016-0	EUR	206 911,00	3 622,56	212 630,97	5 719,97	ES0314100076
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	322 114,18	4 547,67	351 570,82	29 456,64	ES0213679196
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	287 216,50	5 983,95	315 025,37	27 808,87	XS0497187640
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	199 490,86	384,08	205 611,78	6 120,92	ES0313860613
BPE FINANCIACIONES 4,000 2015-07-17	EUR	299 803,94	5 553,80	305 033,49	5 229,55	XS0875105909
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	709 586,07	16 676,99	755 421,11	45 835,04	ES0224244063
LA CAIXA 2,375 2019-05-09	EUR	401 885,00	5 907,05	417 769,44	15 884,44	ES0314970239
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	541 004,61	11 046,29	595 284,53	54 279,92	ES0371622012
Bonos ERAMET 4,500 2020-11-06	EUR	203 892,90	1 266,86	204 713,96	821,06	FR0011615699
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	403 277,00	12 826,33	432 559,97	29 282,97	ES0313307003
CORES 2,500 2024-10-16	EUR	99 324,00	534,53	105 499,87	6 175,87	ES0224261034
ALMIRALL 4,625% VTO 01 04 2021	EUR	311 829,00	3 113,13	320 044,62	8 215,62	XS1048307570
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	336 028,59	386,17	340 134,07	4 105,48	PTTGUFOM0018
TELECOMUNICACION Y ENERGIA 6,500 2017	EUR	200 005,00	9 455,60	200 506,27	501,27	ES0347582001
ESTACIONAMIENTOS Y SERVICIOS 6,875 20	EUR	197 005,00	6 129,98	203 850,76	6 845,76	ES0205037007
BANCO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-31	EUR	474 979,33	13 893,76	506 489,07	31 509,74	ES00000123K0
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 490 046,98	109 107,35	5 766 481,88	276 434,90	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 3, FONDO TIT.ACT. 4,250 2	EUR	200 705,06	4 555,76	210 413,50	9 708,44	ES0347785000
IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500 2	EUR	257 572,15	14 353,54	327 504,88	69 932,73	ES0347849004
FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,125	EUR	293 561,25	2 138,55	346 026,29	52 465,04	ES0317045005
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	611 292,00	14 792,64	622 581,94	11 289,94	XS1055241373
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 363 130,46	35 840,49	1 506 526,61	143 396,15	

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM0811937

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,500	EUR	198 536,40	348,66	198 812,40	276,00	ES0505047003
OBRASCON HUARTE LAIN 1,650 2015-09-22	EUR	196 183,54	1 026,82	189 792,28	(6 391,26)	XS1114204917
OBRASCON HUARTE LAIN 2,220 2015-05-22	EUR	391 233,45	5 347,65	384 804,38	(6 429,07)	XS1072312009
TUBACEX S.A. 2,507 2015-06-04	EUR	292 687,93	4 196,47	294 317,04	1 629,11	ES0532945005
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 078 641,32	10 919,60	1 067 726,10	(10 915,22)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BNP PARIBA 0,040 2015-01-02	EUR	1 000 000,00	1,08	1 000 000,00	-	ES00000123X3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 000 000,00	1,08	1 000 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
SABADELL BANCA PRIVADA 0,950 2015 09 01	EUR	500 000,00	1 582,68	500 000,00	-	-
BANCA MARCH 0,500 2015 12 24	EUR	550 000,00	60,12	550 000,00	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,100 2015	EUR	825 000,00	4 885,66	825 000,00	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,180 2015	EUR	660 000,00	4 597,74	660 000,00	-	-
DEUTSCHE BANK A.G. 0,800 2015 09 17	EUR	1 400 000,00	3 243,39	1 400 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,270 20	EUR	300 000,00	2 981,33	300 000,00	-	-
BANCO DEPOSITARIO BBVA 0,750 2015 09 01	EUR	700 000,00	1 750,42	700 000,00	-	-
CAIXABANK S.A. 1,550 2015 01 23	EUR	1 700 000,00	24 678,08	1 700 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		6 635 000,00	43 779,42	6 635 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		18 302 873,90	289 761,34	18 999 180,88	696 306,98	

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM0811938

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 5,000	EUR	396 314,99	6 793,49	497 122,84	100 807,85	IT0004759673
TOTALES Deuda pública		396 314,99	6 793,49	497 122,84	100 807,85	
Renta fija privada cotizada						
INTESA SANPAOLO 4,750 2049-12-17	EUR	100 362,00	189,06	102 416,15	2 054,15	XS1156024116
MUNICH RE 6,250 2022-05-26	EUR	198 379,67	7 533,58	250 540,67	52 161,00	XS0764278528
MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	218 097,00	3 820,00	222 024,80	3 927,80	XS0304987042
HUARTE Y CIA, S.A. 2,375 2020-03-15	EUR	302 230,36	3 934,70	287 005,68	(15 224,68)	XS1043961439
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	212 822,74	6 058,93	229 304,52	16 481,78	XS0503665290
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	209 561,75	3 111,99	232 098,05	22 536,30	XS0611398008
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,000 2018-01	EUR	99 572,43	5 716,37	114 518,99	14 946,56	XS0342289575
ARCELORMITTAL 3,000 2019-03-25	EUR	159 515,80	3 763,74	164 744,75	5 228,95	XS1048518358
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	111 140,00	2 006,51	113 810,94	2 670,94	XS0765621569
ARCELORMITTAL 9,375 2016-06-03	EUR	215 819,95	7 200,01	231 518,46	15 698,51	XS0431928414
NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	100 565,00	192,36	101 138,82	573,82	XS1136388425
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	617 413,64	3 314,70	644 880,51	27 466,87	XS0989061345
NATIXIS 6,307 2049-10-29	EUR	382 390,00	4 139,21	382 771,65	381,65	FR0010531012
PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	309 609,39	10 418,25	325 713,26	16 103,87	XS0843939918
INTESA SANPAOLO 0,344 2019-04-17	EUR	349 877,02	914,82	353 245,63	3 368,61	XS1057822766
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	554 943,68	5 577,00	556 345,09	1 401,41	XS0971213201
LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 7,125	EUR	298 892,50	2 767,43	336 735,52	37 843,02	XS0802995166
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,461 2049-11-29	GBP	406 149,69	2 042,53	404 817,48	(1 332,21)	XS0139175821
DNB NOR BANK ASA 3,000 2018-09-26	EUR	103 742,97	835,80	108 931,27	5 188,30	XS0974373515
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	303 579,00	2 966,16	304 712,61	1 133,61	FR0011560986
REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125 201	EUR	299 699,08	11 396,45	326 025,43	26 326,35	PTRELBOE0017
KBC IFIMA 4310 2,375	EUR	200 489,00	465,96	201 505,55	1 016,55	BE0002479542
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	101 278,89	2 801,46	119 654,09	18 375,20	XS0951553592
AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	114 323,15	2 097,45	117 510,73	3 187,58	XS0364908375
TELECOM ITALIA 6,125 2018-12-14	EUR	437 767,00	(6 201,60)	466 409,82	28 642,82	XS0794393396
PARPUBBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	395 267,00	7 690,45	410 956,24	15 689,24	PTPETUOM0018
ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	234 843,45	1 526,83	282 480,62	47 637,17	USP01703AA82
BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL 4,000 201	EUR	304 503,66	625,38	324 796,91	20 293,25	XS0997979249

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM0811939

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	216 458,14	5 100,26	232 137,11	15 678,97	XS0808635436
REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	266 458,82	2 527,65	303 221,55	36 762,73	XS0982774399
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	99 885,40	2 093,80	116 901,30	17 015,90	FR0011538222
GESTAMP FUND LUX SA 5,875 2018-05-31	EUR	292 145,28	3 316,98	317 139,73	24 994,45	XS0925126491
EI TOWERS SPA 3,875 2018-04-26	EUR	100 591,00	2 447,55	106 792,56	6 201,56	XS0922370951
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	304 127,92	1 934,07	317 051,59	12 923,67	XS0808636244
FIAT FINANCE&TRADE 6,625 2018-03-	EUR	523 312,50	20 932,30	561 192,70	37 880,20	XS0906420574
LEGAL&GENL GRP 4,000 2015-06-08	EUR	204 845,94	734,32	205 786,67	940,73	XS0221574931
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 7,152	EUR	228 239,00	4 058,21	228 167,17	(71,83)	XS0336744650
ESPIRITO SANTO FIN GRP 4,000 2019-01-21	EUR	100 078,00	3 760,41	97 333,41	(2 744,59)	PTBENKOM0012
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	250 203,80	2 037,82	257 174,86	6 971,06	IT0004764004
EDP FINANCE BV 4,125 2021-01-20	EUR	176 453,20	6 975,94	196 969,25	20 516,05	XS0995380580
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	600 945,00	9 641,22	697 676,72	96 731,72	XS0970695572
METROPOLITANO DE LISBOA 5,750 2019-02-04	EUR	320 265,00	12 352,98	343 988,17	23 723,17	PTMTLDOM0005
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	217 211,02	(8 374,98)	210 814,68	(6 396,34)	XS1134541306
ASSICURAZIONI GENERALI 2,875 2020-01-	EUR	101 060,11	2 610,85	109 739,75	8 679,64	XS1014759648
ASSICURAZIONI GENERALI 5,125 2024-09-	EUR	195 615,20	3 046,52	259 742,27	64 127,07	XS0452314536
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	200 095,85	3 522,89	204 429,14	4 333,29	XS0993306603
GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	277 015,00	1 388,31	281 009,50	3 994,50	XS1140860534
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	62 365,54	2 002,17	65 971,86	3 606,32	XS0256975888
GENERALI 5,317 2016-06-16	EUR	102 631,00	2 319,93	103 703,93	1 072,93	XS0256975458
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04-	EUR	101 147,59	1 101,59	104 348,96	3 201,37	XS1046537665
NORDEA INVESTMENT 4,500 2020-03-26	EUR	221 357,90	4 334,12	234 078,65	12 720,75	XS0497179035
TOTALES Renta fija privada cotizada		12 505 344,03	186 770,44	13 271 985,77	766 641,74	
Emisiones avaladas						
BANK OF IRELAND MTGE BNK 2,000 2017-05-08	EUR	444 080,50	5 972,21	453 174,83	9 094,33	XS1059619012
TOTALES Emisiones avaladas		444 080,50	5 972,21	453 174,83	9 094,33	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-08	EUR	495 955,00	9 306,33	474 251,89	(21 703,11)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		495 955,00	9 306,33	474 251,89	(21 703,11)	
TOTAL Cartera Exterior		13 841 694,52	208 842,47	14 696 535,33	854 840,81	

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM0811940

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO / GBP DE	GBP	375 964,81	375 487,71	16/03/2015
EURO FX MA	USD	250 462,33	250 185,98	16/03/2015
EURO / GBP DE	GBP	124 806,63	125 162,57	16/03/2015
TOTALES Futuros comprados		751 233,77	750 836,26	
Futuros vendidos				
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	100 000,00	130 280,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	200 000,00	260 560,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	200 000,00	260 560,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	200 000,00	260 560,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	300 000,00	390 840,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	100 000,00	155 870,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	200 000,00	260 560,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	1 400 000,00	1 823 920,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	4 000 000,00	5 211 200,00	06/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		6 700 000,00	8 754 350,00	
TOTALES		7 451 233,77	9 505 186,26	



CLASE 8.^a



OM0811941

Polar Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Durante el año, entre los factores determinantes de la evolución de los mercados financieros pudimos identificar la discrepancia en los datos macro publicados a ambos lados del Atlántico (datos mixtos en EEUU y positivos en Europa) el desarrollo del drama griego (en la primera parte del año) con el consiguiente aumento en las primas de riesgo, la paulatina caída en los precios de la materias primas (que en el caso del petróleo se acelera en la segunda parte del año) poniendo en duda la capacidad de crecimiento a nivel mundial. Respecto a los Bancos Centrales, destaca la disparidad en cuanto a la autoridad monetaria americana y la europea; así mientras que el BCE continuó con la adopción de medidas extraordinarias de Política Monetaria, la FED comenzó el "lift-off" de su Política Monetaria expansiva. En este entorno, el tipo a diez años en Estados Unidos prácticamente se quedó igual, empezó el año en 2% para terminarlo en el 2,24%; y en Europa empezó en 0,5% y termino en 0,63%. En cuanto a los tipos a corto, destaca el comportamiento a la baja del dos años europeo, consecuencia directa de la actuación del BCE (al inicio del año estaba en -0.1%, al final del año en -0,345%).

El dólar se vio afectado por los acontecimientos anteriormente descritos, empezó el año en niveles de 1.21 y termino en 1.08. Respecto a los mercados emergentes, su comportamiento fue dispar, aquellas economías que dependen de las materias primas sufrieron, debido a la gran caída en precios del sector; otras como India tenían comportamiento positivo. En concreto los datos más flojos publicados para la economía china generaron mucha volatilidad en mercado, al empezar a ponerse en duda la fortaleza en el crecimiento de la actividad económica a nivel global. Siguiendo con las materias primas, destacamos la caída del precio del crudo (desde niveles de 67,5, dólares barril, hasta los 39,4 a finales de año) consecuencia del desequilibrio entre la oferta y la demanda así como de aumentos en los niveles de producción (especialmente de Arabia Saudí).

Respecto al mercado de crédito corporativo, quizá lo más destacable fue la avalancha de nuevos emisores extranjeros en el mercado europeo, que aprovecharon no sólo los bajos niveles de tipos de interés, sino también el apetito de la comunidad inversora, por comprar activos con un pick-up de rentabilidad y que les permitiera aumentar algo la diversificación de las carteras. En cuanto al mercado secundario de crédito, señalamos el diferente estadio en el ciclo de las compañías americanas respecto de la europeas, así como el fortísimo impacto que la caída del precio del crudo ha tenido sobre las primeras, provocando una mayor ampliación de diferenciales en el crédito americano, especialmente en el tramo de bonos de alta rentabilidad.

Salvo por la incidencia con Novo Banco, a la que nos referiremos más adelante, el comportamiento del fondo durante el 2015 ha sido en rango, con cierta volatilidad debido a los acontecimientos más arriba descritos.



CLASE 8.^a



OM0811942

Polar Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En la primera parte del periodo la exposición a riesgo de tipos se ha visto parcialmente cubierta, al haber mantenido el fondo una duración de 1,8 años. El riesgo divisa se ha cubierto totalmente en el caso de activos emitidos en libras y en un tercio de la posición abierta en el caso del dólar. La cartera ha aprovechado la gran actividad que ha habido en el mercado primario, especialmente por lo que se refiere al sector corporativo privado, donde ha participado en emisiones como la de Moody's o la de Sidecu. Se han vendido activos del sector financiero que han llegado a su objetivo de beneficios, también del sector público, reduciéndose la exposición al riesgo periférico.

Durante la segunda parte del año se aumentó la duración de tipos, pero la media de la cartera ha sido 2.05 años, continuando con la política de tomar escaso riesgo de tipos ante un mercado de tipos libre de riesgo en niveles del entorno del 0,5% en la referencia alemana a 10 años. La liquidez media ha estado en torno al 5%. En cuanto a la composición de la cartera, se ha mantenido la sobre ponderación del deuda corporativa y financiera. Se redujo la exposición a Portugal y a cédulas, que no ha ofrecido valor durante el periodo. En cuanto a la distribución geográfica, la exposición se sobre pondera la exposición a periferia. Al final del año en una decisión arbitraria y sin precedentes, el Banco de Portugal anunció el día 29 de Diciembre el traspaso de parte de la deuda senior de Novo Banco (el banco bueno) al Banco Espírito Santo (el banco malo). Novo Banco se creó a raíz del rescate y reestructuración del Banco Espírito Santo, lo cual tuvo lugar en Agosto de 2014. La decisión afecta a 5 emisiones institucionales de bonos senior de Novo Banco (2.000 millones euros) y deja al margen todas las emisiones minoristas, con nominales inferiores a 1.000 euros (9.000 millones de euros) que permanecen en el balance de Novo Banco. Esto discrimina a unos bonistas frente a otros en sus derechos como acreedores, rompiendo el principio de "pari passu" y responde, aparentemente, a una decisión política del nuevo ejecutivo.

El balance de Novo Banco, una vez reestructurado, tenía un capital "Core Equity Tier1" del 9,4% sobre sus activos en riesgo. En noviembre de 2015, el BCE estimó, en el peor escenario de su "Stress Test", necesidades adicionales de capital por importe de 1.400 Mll €, muy por debajo de los 2,000 Mll € esperados por el consenso del mercado. En el peor escenario del análisis de Mutuactivos, se consideraba que el impacto de aplicar este déficit a la totalidad de la deuda senior podría suponer una quita de entorno al 10%/15%. Dado que en ese momento el precio del bono cotizaba al 93%, el riesgo era asimétrico, ya que la posible pérdida adicional estaba limitada a un 3%/8% y la TIR del bono era del 7% a vencimiento (Mayo 2017). Esta acción del Banco de Portugal ha supuesto que los bonos bajen de precio de 93% a 15%, lo que ha perjudicado la rentabilidad del fondo en un -0.98%.



CLASE 8.^a



OM0811943

Polar Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Reglamento en vigor (RD 1082/2012), por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a
FOLIO 10



0L5953095

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 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2015 de Polar Renta Fija, F.I., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión.

FIRMANTES:

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

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0811908 al 0M0811940 Del 0M0811941 al 0M0811943
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0811944 al 0M0811976 Del 0M0811977 al 0M0811979
D. Juan Aznar Losada Presidente		D. Tristán Pasqual del Pobil Alves Consejero
D. Ernesto Mestre García Consejero		D. Rafael Arnedo Rojas Consejero
D. Pedro Otaegui Gaztanaga Consejero		D. Juan Manuel Granados Curiel Consejero
D. Antonio López Taracena Consejero - Secretario		

Yo, Antonio López Taracena, Consejero - Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. S.G.I.I.C., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.