

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

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2023  
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 2023, 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 2023, 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Cartera de inversiones financieras</b></p> <p>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.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.</p> <p>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 del valor liquidativo del mismo.</p> | <p>A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i></p> <p>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 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, 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.</p> <p>Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.</p> |

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 2023 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)

9 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08513

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328736

## Polar Renta Fija, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

| ACTIVO                                    | 2023                  | 2022                  |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <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>179 934 948,55</b> | <b>150 448 621,83</b> |
| Deudores                                  | 1 418 195,15          | 1 181 854,03          |
| Cartera de inversiones financieras        | 166 134 160,75        | 131 729 297,38        |
| Cartera interior                          | 29 929 741,24         | 10 597 250,00         |
| Valores representativos de deuda          | 26 721 936,43         | 10 597 419,56         |
| Instrumentos de patrimonio                | -                     | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                     | -                     |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | 3 207 711,05          | -                     |
| Derivados                                 | 93,76                 | (169,56)              |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Cartera exterior                          | 132 989 797,80        | 119 219 944,10        |
| Valores representativos de deuda          | 132 990 455,43        | 119 219 944,10        |
| Instrumentos de patrimonio                | -                     | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                     | -                     |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     |
| Derivados                                 | (657,63)              | -                     |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Intereses de la cartera de inversión      | 2 679 066,39          | 1 463 518,75          |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | 535 555,32            | 448 584,53            |
| Periodificaciones                         | -                     | -                     |
| Tesorería                                 | 12 382 592,65         | 17 537 470,42         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>179 934 948,55</b> | <b>150 448 621,83</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



OP1328737

**Polar Renta Fija, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2023</b>           | <b>2022</b>           |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>179 614 877,91</b> | <b>150 240 772,55</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 179 614 877,91        | 150 240 772,55        |
| Capital                                                             | -                     | -                     |
| Partícipes                                                          | 165 900 366,54        | 163 125 637,34        |
| Prima de emisión                                                    | -                     | -                     |
| Reservas                                                            | -                     | -                     |
| (Acciones propias)                                                  | -                     | -                     |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                     | -                     |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                     | -                     |
| Resultado del ejercicio                                             | 13 714 511,37         | (12 884 864,79)       |
| (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>320 070,64</b>     | <b>207 849,28</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                     | -                     |
| Deudas a corto plazo                                                | -                     | -                     |
| Acreedores                                                          | 320 070,64            | 207 849,28            |
| Pasivos financieros                                                 | -                     | -                     |
| Derivados                                                           | -                     | -                     |
| Periodificaciones                                                   | -                     | -                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>179 934 948,55</b> | <b>150 448 621,83</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2023</b>           | <b>2022</b>           |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>95 292 624,62</b>  | <b>62 045 269,50</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 48 791 520,00         | 500 000,00            |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 46 501 104,62         | 61 545 269,50         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>5 987 158,59</b>   | <b>12 884 864,79</b>  |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                     | -                     |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                     | -                     |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                     | -                     |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | -                     | -                     |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 5 987 158,59          | 12 884 864,79         |
| Otros                                                               | -                     | -                     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>101 279 783,21</b> | <b>74 930 134,29</b>  |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328738

Polar Renta Fija, F.I.

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

|                                                                     | 2023                 | 2022                   |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | 32 886,00            | 68 588,70              |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                    | -                      |
| Gastos de personal                                                  | -                    | -                      |
| Otros gastos de explotación                                         | (904 582,41)         | (800 182,76)           |
| Comisión de gestión                                                 | (806 708,54)         | (720 935,28)           |
| Comisión de depositario                                             | (81 728,63)          | (70 638,11)            |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                    | -                      |
| Otros                                                               | (16 145,24)          | (8 609,37)             |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                    | -                      |
| Excesos de provisiones                                              | -                    | -                      |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                    | -                      |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(871 696,41)</b>  | <b>(731 594,06)</b>    |
| Ingresos financieros                                                | 7 202 287,93         | 4 188 931,75           |
| Gastos financieros                                                  | (55 698,59)          | (96 469,43)            |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 9 534 821,09         | (15 769 527,67)        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 276 315,44           | (627 767,27)           |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (4 881 226,10)       | (13 286 805,27)        |
| Por operaciones con derivados                                       | 138 188,42           | 140 646,60             |
| Otros                                                               | 14 001 543,33        | (1 995 601,73)         |
| Diferencias de cambio                                               | (57 747,69)          | 67 888,21              |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (1 968 537,82)       | (544 093,59)           |
| Deterioros                                                          | -                    | -                      |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (86 811,29)          | (0,79)                 |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (2 308 216,31)       | (394 342,39)           |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 426 489,78           | (149 719,24)           |
| Otros                                                               | -                    | (31,17)                |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>14 655 124,92</b> | <b>(12 153 270,73)</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>13 783 428,51</b> | <b>(12 884 864,79)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (68 917,14)          | -                      |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>13 714 511,37</b> | <b>(12 884 864,79)</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



Polar Renta Fija, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

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

|                                                                                                      |                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 13 714 511,37        |
| 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>13 714 511,37</b> |

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

|                                          | Participes            | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total                 |
|------------------------------------------|-----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b> | <b>163 125 637,34</b> | -        | -                                   | <b>(12 884 864,79)</b>  | -                         | <b>150 240 772,55</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -        | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| Ajustes por errores                      | -                     | -        | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>163 125 637,34</b> | -        | -                                   | <b>(12 884 864,79)</b>  | -                         | <b>150 240 772,55</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -        | -                                   | 13 714 511,37           | -                         | 13 714 511,37         |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | (12 884 864,79)       | -        | -                                   | 12 884 864,79           | -                         | -                     |
| Operaciones con participes               | -                     | -        | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| Suscripciones                            | 22 236 798,00         | -        | -                                   | -                       | -                         | 22 236 798,00         |
| Reembolsos                               | (6 577 204,01)        | -        | -                                   | -                       | -                         | (6 577 204,01)        |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                     | -        | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b> | <b>165 900 366,54</b> | -        | -                                   | <b>13 714 511,37</b>    | -                         | <b>179 614 877,91</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



OP1328739

Polar Renta Fija, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

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

|                                                                                                      |                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (12 884 864,79)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                      |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                      |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>(12 884 864,79)</b> |

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328740





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328741

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

**a) Actividad**

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

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad Gestora del Fondo estableció 2 clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 de euros dirigida a los clientes de Orienta Capital, S.G.I.I.C., S.A., que quieran adquirir este Fondo directamente a través de Orienta Capital, S.G.I.I.C., S.A., o, indirectamente a través de plataformas de contratación.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 de euros dirigida a inversores de Orienta Capital, S.G.I.I.C., S.A., con contrato de gestión discrecional de carteras y de asesoramiento independiente.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328742

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

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(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, 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.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, si se calcula sobre ambas variables. Si sólo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25% del mismo.

En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

|                                         | <b>Clase A</b> | <b>Clase L</b> |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| Comisión de Gestión<br>Sobre patrimonio | 0,80           | 0,32           |

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio con un importe máximo de 100.000 euros por año y del 0,04 adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

### **b) Gestión del riesgo**

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328743

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

- **Riesgo de mercado:** el riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
  - **Riesgo de tipo de interés:** las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
- **Riesgo de inversión en países emergentes:** las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **Riesgo de crédito:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** el uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.  
Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328744

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

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

**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 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328745

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

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 2023 y 2022.

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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328746

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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.

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328747

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328748

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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





CLASE 8.ª



OP1328749

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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 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.

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".

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

|                                    | 2023                | 2022                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Depósitos de garantía              | 1 230 607,62        | 1 082 248,63        |
| Administraciones Públicas deudoras | 153 155,07          | 64 098,63           |
| Otros                              | 34 432,46           | 35 506,77           |
|                                    | <b>1 418 195,15</b> | <b>1 181 854,03</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328750

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2024 y 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

|                                      | 2023              | 2022              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 73 793,16         | -                 |
| Otros                                | 246 277,48        | 207 849,28        |
|                                      | <u>320 070,64</u> | <u>207 849,28</u> |

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

|                                                     | 2023             | 2022     |
|-----------------------------------------------------|------------------|----------|
| Otras retenciones                                   | 4 876,02         | -        |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 68 917,14        | -        |
|                                                     | <u>73 793,16</u> | <u>-</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.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



OP1328751

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

|                                                  | 2023                  | 2022                  |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                          | <b>29 929 741,24</b>  | <b>10 597 250,00</b>  |
| Valores representativos de deuda                 | 26 721 936,43         | 10 597 419,56         |
| Depósitos en Entidades de Crédito                | 3 207 711,05          | -                     |
| Derivados                                        | 93,76                 | (169,56)              |
| <b>Cartera exterior</b>                          | <b>132 989 797,80</b> | <b>119 219 944,10</b> |
| Valores representativos de deuda                 | 132 990 455,43        | 119 219 944,10        |
| Derivados                                        | (657,63)              | -                     |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b>      | <b>2 679 066,39</b>   | <b>1 463 518,75</b>   |
| <b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b> | <b>535 555,32</b>     | <b>448 584,53</b>     |
|                                                  | <b>166 134 160,75</b> | <b>131 729 297,38</b> |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. 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 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023, cuya contra parte se encuentra detallada en el Anexo I.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

|                                      | 2023                 | 2022                 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>     |                      |                      |
| Cuentas en euros                     | 10 824 814,06        | 14 913 240,14        |
| Cuentas en divisa                    | 35 062,16            | 965 703,63           |
| <b>Otras cuentas de tesorería</b>    |                      |                      |
| Otras cuentas de tesorería en euros  | 1 564 510,74         | 1 510 595,61         |
| Otras cuentas de tesorería en divisa | (41 794,31)          | 147 931,04           |
|                                      | <b>12 382 592,65</b> | <b>17 537 470,42</b> |





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328752

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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" del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | <b>Clase A</b>       | <b>Clase L</b>        |
|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>64 242 567,39</u> | <u>115 372 310,52</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>470 880,75</u>    | <u>823 878,37</u>     |
| Valor liquidativo por participación | <u>136,43</u>        | <u>140,04</u>         |
| Número de partícipes                | <u>280</u>           | <u>24</u>             |

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

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

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 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 cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 1 y 2 partícipes, respectivamente, poseían acciones que representaban el 23,90% y 44,37%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, 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>



OP1328753

## Polar Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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

| Participes               | 2023          | 2022          |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Compas Equilibrado, F.I. | 23,90%        | 23,90%        |
| Noray Moderado, F.I.     | -             | 19,33%        |
|                          | <b>23,90%</b> | <b>44,37%</b> |

#### 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 2023 y 2022, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

|                               | 2023                | 2022                 |
|-------------------------------|---------------------|----------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | 5 987 158,59        | 12 884 864,79        |
|                               | <b>5 987 158,59</b> | <b>12 884 864,79</b> |

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de participes 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 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo "Acreedores – Administraciones públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2023.

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 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328754

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

**12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, 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 C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Adicionalmente, en el Anexo I, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2023.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328755

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.

**13. Hechos posteriores**

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros 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 2023  
(Expresado en euros)

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

| Cartera Interior                                                                | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                                                            |        |                      |                   |                      |                          |              |
| KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30                                               | EUR    | 459 067,45           | 7 558,82          | 495 164,99           | 36 097,54                | ES0000012124 |
| KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30                                               | EUR    | 235 064,00           | 3 675,28          | 244 638,36           | 9 574,36                 | ES0000012H41 |
| KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30                                               | EUR    | 1 424 860,00         | 29 193,01         | 1 478 595,98         | 53 735,98                | ES0000012E69 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                                    |        | <b>2 118 991,45</b>  | <b>40 427,11</b>  | <b>2 218 399,33</b>  | <b>99 407,88</b>         |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                                              |        |                      |                   |                      |                          |              |
| GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14                                                  | EUR    | 399 972,29           | 992,66            | 368 820,45           | (31 151,84)              | ES0205072020 |
| BANKINTER SA 1,250 2027-06-23                                                   | EUR    | 1 352 406,44         | 2 218,01          | 1 426 945,79         | 74 539,35                | ES02136790F4 |
| BANKINTER SA 0,875 2026-07-08                                                   | EUR    | 920 015,25           | 16 585,81         | 929 155,75           | 9 140,50                 | ES0213679HN2 |
| MAPFRE SA 4,125 2047-06-07                                                      | EUR    | 1 046 932,46         | 10 166,56         | 969 277,21           | (77 655,25)              | ES0224244097 |
| SIDECU SA 2,500 2025-03-18                                                      | EUR    | 400 057,10           | 5 718,55          | 393 050,68           | (7 006,42)               | ES0305063010 |
| IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15                                              | EUR    | 1 690 347,79         | 39 737,08         | 1 690 185,99         | (161,80)                 | ES0344251006 |
| IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23                                              | EUR    | 1 665 334,46         | 38 534,76         | 1 611 930,86         | (53 403,60)              | ES0244251015 |
| METROVACESA SA 4,100 2025-05-31                                                 | EUR    | 300 582,87           | 6 482,96          | 287 997,34           | (12 585,53)              | ES0305122006 |
| ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04-02                                           | EUR    | 2 076 296,00         | 30 999,74         | 2 236 868,46         | 160 572,46               | ES0265936056 |
| ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14                                           | EUR    | 1 101 488,50         | 16 828,99         | 1 142 279,78         | 40 791,28                | ES0265936031 |
| ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07                                           | EUR    | 906 366,13           | 26 853,60         | 891 904,64           | (14 461,49)              | ES0265936015 |
| UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30                                               | EUR    | 301 116,30           | 6 195,96          | 300 810,81           | (305,49)                 | ES0380907057 |
| UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21                                               | EUR    | 1 973 445,00         | 91 868,74         | 2 054 309,34         | 80 864,34                | ES0280907033 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                                      |        | <b>14 134 340,59</b> | <b>293 163,42</b> | <b>14 303 537,10</b> | <b>169 196,51</b>        |              |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depósito</b>                             |        |                      |                   |                      |                          |              |
| REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02                                                | EUR    | 10 200 000,00        | 2 607,83          | 10 200 000,00        | -                        | ES0L02402094 |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depósito</b>                     |        | <b>10 200 000,00</b> | <b>2 607,83</b>   | <b>10 200 000,00</b> | <b>-</b>                 |              |
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| KUTXABANK S.A. 4,027 2024 08 30                                                 | EUR    | 1 600 000,00         | 21 889,23         | 1 604 283,20         | 4 283,20                 | -            |
| BANCO DE SABADELL S. 4,130 2024 07 24                                           | EUR    | 1 600 000,00         | 29 147,62         | 1 603 427,85         | 3 427,85                 | -            |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>3 200 000,00</b>  | <b>51 036,85</b>  | <b>3 207 711,05</b>  | <b>7 711,05</b>          |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                                   |        | <b>29 653 332,04</b> | <b>387 235,21</b> | <b>29 929 647,48</b> | <b>276 315,44</b>        |              |



OP1328756



Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

0,03



OP1328757

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial  | Intereses         | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                  |        |                     |                   |                     |                          |              |
| ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15 | USD    | 1 875 217,11        | 11 148,33         | 1 858 743,68        | (16 473,43)              | US91282CCC38 |
| REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16    | EUR    | 703 119,40          | (461,15)          | 662 325,17          | (40 794,23)              | XS2226969686 |
| HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-08 | USD    | 270 051,78          | 333,70            | 274 843,66          | 4 791,88                 | XS2264054706 |
| UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06        | EUR    | 1 526 099,99        | (13 049,99)       | 1 424 084,99        | (102 015,00)             | EU000A3KTGV8 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>          |        | <b>4 374 488,28</b> | <b>(2 029,11)</b> | <b>4 219 997,50</b> | <b>(154 490,78)</b>      |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>    |        |                     |                   |                     |                          |              |
| UBS GROUP AG 1,000 2024-03-21         | EUR    | 664 713,18          | 5 414,57          | 660 180,08          | (4 533,10)               | CH1168499791 |
| INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17  | EUR    | 199 373,61          | 686,77            | 198 642,57          | (731,04)                 | XS1156024116 |
| ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09-06 | EUR    | 201 392,55          | 993,44            | 218 878,13          | 17 485,58                | FR001400EFO6 |
| ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01 | EUR    | 677 499,80          | 25 089,36         | 698 741,33          | 21 241,53                | FR0014003S66 |
| EDP FINANCE BV 0,000 2027-10-11       | USD    | 755 829,63          | 9 430,82          | 702 272,57          | (53 557,06)              | XS2532478190 |
| COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08-30 | EUR    | 1 687 071,10        | 5 963,77          | 1 703 212,79        | 16 141,69                | XS2524143554 |
| CNP ASSURANCES SA 4,500 2044-06-10    | EUR    | 1 437 598,03        | 30 106,67         | 1 419 096,22        | (18 501,81)              | FR0013066388 |
| CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17        | USD    | 1 268 503,76        | 12 041,30         | 1 235 522,99        | (32 980,77)              | US172967N116 |
| CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12        | USD    | 1 191 546,58        | 17 107,59         | 1 153 798,54        | (37 748,04)              | US172967KG57 |
| ENI SPA 100,000 2048-10-13            | EUR    | 330 077,51          | 2 324,41          | 301 399,34          | (28 678,17)              | XS2242931603 |
| UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17         | EUR    | 1 682 502,78        | 61 375,81         | 1 732 100,72        | 49 597,94                | CH1255915006 |
| ENI SPA 2,750 2043-02-11              | EUR    | 367 181,64          | 6 191,80          | 319 448,67          | (47 732,97)              | XS2334857138 |
| BPCE SA 5,750 2028-06-01              | EUR    | 203 113,00          | 6 338,93          | 212 039,11          | 8 926,11                 | FR00140017P8 |
| BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01 | USD    | 1 101 164,88        | 14 182,68         | 1 021 849,57        | (79 315,31)              | US09660V2A05 |
| BELFIUS BANK SANV 3,125 2026-05-      | EUR    | 962 624,62          | 27 575,01         | 980 839,88          | 18 215,26                | BE0002251206 |
| BAYER AG 7,000 2031-09-25             | EUR    | 1 095 505,00        | 1 064,51          | 1 139 106,17        | 43 601,17                | XS2684846806 |
| BAYER AG 5,375 2049-06-25             | EUR    | 1 313 804,55        | 16 168,93         | 1 236 838,77        | (76 965,78)              | XS2451803063 |
| BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02    | EUR    | 715 796,79          | 15 860,64         | 713 336,15          | (2 460,64)               | XS2150054026 |
| BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-01  | EUR    | 101 949,03          | 5 325,97          | 108 514,47          | 6 565,44                 | XS2561182622 |
| BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14  | EUR    | 592 833,10          | 2 828,83          | 579 845,02          | (12 988,08)              | XS2065555562 |
| WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05  | EUR    | 619 357,22          | 4 045,22          | 620 377,83          | 1 020,61                 | XS2167007249 |
| TOTAL SA 1,750 2057-04-04             | EUR    | 1 720 462,55        | 68 704,00         | 1 725 480,65        | 5 018,10                 | XS1974787480 |
| ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30         | EUR    | 832 247,08          | 2 086,74          | 783 934,67          | (48 312,41)              | XS2208302179 |
| VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-30   | EUR    | 1 295 825,94        | 28 302,71         | 1 391 780,71        | 95 954,77                | XS2630490717 |
| VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03   | USD    | 225 699,91          | 3 661,38          | 226 014,71          | 314,80                   | XS1888180640 |
| EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25          | EUR    | 771 477,92          | 27 669,22         | 683 479,70          | (87 998,22)              | XS2190979489 |
| VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09-06 | EUR    | 618 201,00          | 14 300,71         | 677 363,80          | 59 162,80                | XS2342732562 |
| VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28 | EUR    | 794 847,10          | 339,95            | 751 571,74          | (43 275,36)              | XS2187689034 |
| VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06-17 | EUR    | 376 335,70          | 13 600,75         | 383 589,02          | 7 253,32                 | XS2187689034 |
| BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01   | USD    | 500 308,84          | 4 122,03          | 505 858,68          | 5 549,84                 | US097023CY98 |
| ENEL SPA 6,625 2031-04-16             | EUR    | 573 048,56          | (17 247,72)       | 631 125,79          | 58 077,23                | XS2576550243 |
| MSCI INC 1,937 2031-02-15             | USD    | 954 713,83          | 2 843,84          | 854 054,74          | (100 659,09)             | US55354GAL41 |
| TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12-31 | USD    | 1 028 154,21        | (35,33)           | 1 056 271,93        | 28 117,72                | US87470LAJ08 |
| PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26  | EUR    | 604 550,13          | 23 104,88         | 496 376,88          | (108 173,25)             | XS1824424706 |



# Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

## Cartera Exterior

|                                         | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|-----------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| PETROLEOS MEXICANOS 3,350 2032-02-16    | USD    | 345 405,21         | 12 171,23 | 338 289,25      | (7 115,96)               | US71643VAB18  |
| LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08-24   | EUR    | 1 630 581,58       | 20 300,70 | 1 624 294,36    | (6 287,22)               | XS2521027446  |
| LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01   | EUR    | 963 171,79         | 15 269,89 | 945 193,16      | (17 978,63)              | XS2148623106  |
| LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2029-03-18   | EUR    | 1 367 675,00       | 61 798,08 | 1 385 917,82    | 18 242,82                | XS2138286229  |
| JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-0       | USD    | 1 066 956,18       | 8 492,51  | 1 037 746,19    | (29 209,99)              | US466647PBK12 |
| ING GROUP NV 0,000 2028-08-24           | EUR    | 1 232 786,08       | 16 421,32 | 1 207 028,65    | (25 757,43)              | XS2524746687  |
| ERSTE ASSET MANAGEMENT 1,625 2026-06-11 | EUR    | 966 519,12         | 7 465,84  | 931 420,03      | (35 099,09)              | AT0000A2J645  |
| COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20    | USD    | 176 088,66         | 3 503,54  | 167 277,32      | (8 811,34)               | XS2434515313  |
| STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05-05   | EUR    | 708 117,46         | 1 352,88  | 659 791,14      | (48 326,32)              | XS2152902719  |
| KORIAN SA 4,125 2052-03-15              | GBP    | 1 127 508,38       | 32 309,08 | 633 881,95      | (493 626,43)             | FR0014003YZ5  |
| PETROFAC LTD-WII 4,875 2026-11-15       | USD    | 348 025,99         | 3 356,16  | 198 639,80      | (149 386,19)             | USG7052TAF87  |
| AT&T CORP 2,875 2025-05-01              | EUR    | 1 205 061,79       | 19 770,08 | 1 158 828,18    | (46 233,61)              | XS2114413565  |
| BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02       | USD    | 862 987,31         | 9 372,07  | 830 743,93      | (32 243,38)              | US05526DBN49  |
| BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27   | EUR    | 563 220,63         | 5 312,95  | 486 215,66      | (77 004,97)              | XS2391790610  |
| BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27   | EUR    | 1 003 380,02       | 443,54    | 922 961,13      | (80 418,89)              | XS2391779134  |
| BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09-14   | EUR    | 1 098 332,00       | 24 070,80 | 1 156 136,87    | 57 804,87                | XS2679904768  |
| EUROFINS 6,750 2028-04-14               | EUR    | 1 036 591,35       | 28 492,24 | 1 063 614,24    | 27 022,89                | XS2579480307  |
| AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30          | EUR    | 991 605,27         | 18 488,73 | 958 488,48      | (33 116,79)              | XS2230399441  |
| SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16    | EUR    | 1 117 155,72       | 13 223,49 | 1 068 132,23    | (49 023,49)              | XS2154325489  |
| PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01   | EUR    | 1 251 007,41       | 5 398,26  | 1 112 876,66    | (138 130,75)             | XS2392996109  |
| GRUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22           | EUR    | 897 387,00         | 12 928,82 | 917 056,84      | 19 669,84                | FR001400KWR6  |
| ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08-15   | EUR    | 396 165,54         | 4 706,80  | 406 079,69      | 9 914,15                 | XS2598746290  |
| LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07       | EUR    | 196 380,33         | 880,06    | 199 482,34      | 3 102,01                 | FR0014005SR9  |
| LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16       | EUR    | 199 062,99         | 952,42    | 199 759,71      | 696,72                   | FR0013449261  |
| POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27   | EUR    | 724 427,12         | 24 870,58 | 795 264,82      | 70 837,70                | XS2346125573  |
| ALLIANZ GLOBAL INVES 4,875 2028-04-03   | EUR    | 1 098 486,00       | 26 549,84 | 1 142 191,14    | 43 705,14                | PTGGDDDM0008  |
| PEPCO GROUP NV 3,625 2025-07-01         | EUR    | 399 714,00         | 14 811,60 | 412 938,08      | 13 224,08                | XS2643284388  |
| DAA PLC 0,000 2032-08-05                | EUR    | 457 428,99         | (928,45)  | 385 574,60      | (71 854,39)              | XS2244415175  |
| ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-23    | EUR    | 404 259,05         | 4 499,15  | 402 522,55      | (1 736,50)               | XS1028942354  |
| APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17      | USD    | 935 579,25         | 8 046,83  | 907 701,43      | (27 877,82)              | USU0044VAF32  |
| INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06    | EUR    | 1 428 912,51       | 21 585,44 | 1 485 564,40    | 56 651,89                | XS2529233814  |
| CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-04-29    | EUR    | 465 283,70         | 1 653,70  | 476 870,35      | 11 586,65                | XS2723575879  |
| ACCOR SA 7,250 2029-01-11               | EUR    | 1 013 745,00       | 15 406,91 | 1 090 756,26    | 77 011,26                | FR001400L5X1  |
| ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22       | EUR    | 1 573 103,00       | 74 239,72 | 1 643 246,09    | 70 143,09                | XS2558022591  |
| TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06     | USD    | 171 893,92         | 1 274,53  | 164 610,04      | (7 283,88)               | XS2385642041  |
| PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01          | EUR    | 665 440,44         | 42 435,75 | 687 488,08      | 22 047,64                | XS2033327854  |
| PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15     | USD    | 56 790,26          | 460,20    | 54 736,61       | (2 053,65)               | USC7196GAB61  |
| DNO ASA 2,093 2024-05-29                | USD    | 419 833,81         | 10 663,77 | 428 842,57      | 9 008,76                 | USC71968AB41  |
| PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-04    | USD    | 342 015,08         | 2 953,27  | 350 286,30      | 8 271,22                 | NO0010852643  |
| DNO ASA 1,968 2026-09-09                | USD    | 397 886,83         | 5 883,25  | 384 324,13      | (13 562,70)              | XS2182954797  |
|                                         | USD    | 650 263,10         | 5 063,44  | 644 395,62      | (5 867,48)               | NO0011088593  |



CLASE 8.ª



0P1328758



# Polar Renta Fija, F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)



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



OP1328759

| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|-----------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14      | USD    | 330 218,06         | 4 975,68   | 311 091,55      | (19 126,51)              | US587333RAF91 |
| CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25    | EUR    | 179 274,06         | 32,30      | 180 529,62      | 1 255,56                 | XS2014371137  |
| CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16          | EUR    | 397 872,19         | 2 922,59   | 389 293,30      | (8 578,89)               | XS1996435688  |
| CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18     | EUR    | 591 791,98         | 3 769,60   | 179 021,84      | (412 770,14)             | XS2231191748  |
| CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16     | EUR    | 484 854,83         | 6 533,02   | 147 755,05      | (337 099,78)             | XS1982704824  |
| EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14     | USD    | 342 425,71         | 6 718,77   | 349 355,39      | 6 929,68                 | NO0011091290  |
| TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-14    | EUR    | 800 711,00         | 15 468,88  | 874 691,28      | 73 980,28                | FR001400KKX9  |
| ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06-23   | EUR    | 799 779,85         | 17 835,57  | 863 542,44      | 63 762,59                | ES0265936049  |
| TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12-31   | USD    | 18 422,06          | 68,00      | 20 321,16       | 1 899,10                 | USU8302LAJ71  |
| PARKLAND FUEL COPR 2,250 2029-10-01     | USD    | 252 482,30         | 3 047,27   | 250 853,44      | (1 628,86)               | US70137WAG33  |
| AXA SA 3,375 2027-07-06                 | EUR    | 1 057 071,77       | 9 662,83   | 987 093,32      | (69 978,45)              | XS1346228577  |
| INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15    | EUR    | 1 027 275,92       | 8 889,38   | 1 008 361,44    | (18 914,48)              | XS1109765005  |
| ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03-12   | EUR    | 2 413 304,56       | 37 971,65  | 2 553 804,75    | 140 500,19               | XS2678749990  |
| GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-15     | EUR    | 1 339 375,50       | 12 196,22  | 1 361 629,05    | 22 253,55                | XS2483510470  |
| PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14   | EUR    | 1 080 795,50       | 25 696,13  | 1 051 466,68    | (29 328,82)              | XS2468979302  |
| AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-20    | EUR    | 200 067,92         | 9 446,13   | 180 103,32      | (19 964,60)              | XS2432941693  |
| CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10     | USD    | 903 904,07         | 16 702,00  | 846 591,77      | (57 312,30)              | USF2R125CE38  |
| CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18     | EUR    | 970 898,23         | 6 972,99   | 961 965,86      | (8 932,37)               | FR00140098S7  |
| CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-14     | EUR    | 1 412 326,03       | 11 982,60  | 1 397 474,40    | (14 851,63)              | FR0012222297  |
| STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09-09   | EUR    | 703 033,45         | 4 948,79   | 678 256,03      | (24 777,42)              | XS2183818637  |
| AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11        | EUR    | 1 649 833,57       | 11 393,00  | 1 498 381,44    | (151 452,13)             | XS2308313860  |
| GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21   | EUR    | 1 388 082,27       | 6 540,35   | 1 377 376,81    | (10 705,46)              | XS1140860534  |
| OBASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31    | EUR    | 359 021,55         | 21 027,33  | 317 375,90      | (41 645,65)              | XS2356570239  |
| POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24     | EUR    | 750 055,74         | 10 225,34  | 618 513,74      | (131 542,00)             | XS2353073161  |
| IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07         | GBP    | 490 771,45         | 4 817,66   | 466 636,90      | (24 134,55)              | XS2329602135  |
| ERICSSON SA 1,000 2029-02-26            | EUR    | 1 193 840,83       | 31 639,00  | 1 211 534,35    | 17 693,52                | XS2345996743  |
| CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15           | EUR    | 655 724,86         | 14 779,77  | 504 588,53      | (151 136,33)             | XS2380124227  |
| BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23   | USD    | 273 575,83         | 1 459,39   | 262 778,39      | (10 797,44)              | US056752AV05  |
| UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20          | EUR    | 984 704,48         | 18 529,72  | 964 145,62      | (20 558,86)              | XS2104967695  |
| UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20          | EUR    | 931 621,06         | 31 306,63  | 930 488,83      | (1 132,23)               | XS1953271225  |
| HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13        | EUR    | 1 115 689,95       | 33 903,64  | 453 921,60      | (661 768,35)             | XS2397251807  |
| BENTELER INTERNATIONAL 4,687 2028-05-15 | EUR    | 405 970,04         | 4 785,37   | 434 220,49      | 28 250,45                | XS2619047728  |
| VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15         | EUR    | 1 357 137,49       | 13 063,12  | 1 439 423,59    | 82 286,10                | XS2708134023  |
| VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04         | EUR    | 839 394,00         | 29 681,49  | 890 453,29      | 51 059,29                | XS2599156192  |
| APA GROUP 7,125 2028-11-09              | EUR    | 550 125,00         | 5 531,42   | 579 033,82      | 28 908,82                | XS2711801287  |
| LINDE PLC 2,325 2027-05-15              | USD    | 749 136,36         | 1 347,27   | 709 250,67      | (39 885,69)              | US970648AL56  |
| CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07           | EUR    | 1 096 349,06       | 13 107,21  | 1 129 798,56    | 33 449,50                | XS2530034649  |
| AROUNDTOWN PROPETIE 4,750 2024-06-25    | GBP    | 775 600,06         | 523 100,67 | 179 493,55      | (596 106,51)             | XS2017788592  |
| FAURECIA SA 3,625 2026-06-15            | EUR    | 158 632,16         | 520,01     | 164 581,68      | 5 949,52                 | XS2553825949  |
| CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12         | EUR    | 1 441 477,82       | 21 933,90  | 1 536 845,32    | 95 367,50                | XS2495084621  |
| GOLDMAN SACHS AM 1,672 2028-03-15       | USD    | 845 766,75         | 2 451,41   | 800 384,85      | (45 381,90)              | US38141GZS64  |



# Polar Renta Fija, F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328760

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| ALPERIA SPA 5,701 2028-04-05          | EUR    | 1 663 922,52       | 47 071,70  | 1 718 840,70    | 54 918,18                | XS2641794081  |
| SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17  | USD    | 680 227,37         | (526,71)   | 724 668,93      | 44 441,56                | XS2352861574  |
| NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28        | EUR    | 1 827 277,45       | 88 463,42  | 1 928 452,35    | 101 174,90               | XS2592628791  |
| NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06        | EUR    | 1 229 715,99       | 16 778,91  | 1 264 306,71    | 34 590,72                | XS2528858033  |
| NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22        | USD    | 694 469,40         | 6 781,88   | 680 132,04      | (14 337,36)              | USG6382GYX44  |
| BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06-15 | EUR    | 1 383 446,62       | 24 234,85  | 1 472 879,25    | 89 432,63                | XS2636592102  |
| TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09 | EUR    | 493 738,97         | 2 521,00   | 479 132,15      | (14 606,82)              | XS2406607098  |
| VERISIGN INC 2,375 2027-07-15         | USD    | 455 630,81         | 8 320,66   | 450 413,28      | (5 217,53)               | US92343EAL65  |
| MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03-02 | EUR    | 1 235 563,16       | 47 010,69  | 1 281 113,40    | 45 550,24                | XS2595028536  |
| MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04-28 | USD    | 1 071 035,33       | 5 094,25   | 1 043 847,50    | (27 187,83)              | US61744468Q59 |
| TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-13   | EUR    | 922 965,00         | 19 927,15  | 955 872,77      | 32 907,77                | XS2644414125  |
| ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04 | EUR    | 395 609,90         | 6 061,75   | 389 558,27      | (6 051,63)               | FR0013510823  |
| ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04         | EUR    | 504 014,35         | 575,70     | 460 419,33      | (43 595,02)              | XS2267889991  |
| KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25         | EUR    | 2 255 893,43       | 26 120,24  | 2 243 206,43    | (12 687,00)              | BE0002875566  |
| INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14 | GBP    | 383 422,42         | 1 210,86   | 365 030,20      | (18 392,22)              | XS1275957121  |
| LENZING AG 100,000 2049-12-07         | EUR    | 201 175,57         | 728,44     | 174 737,08      | (26 438,49)              | XS2250987356  |
| HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05-01 | USD    | 86 403,16          | 449,23     | 79 882,97       | (6 520,19)               | USU4328RAG93  |
| HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01 | USD    | 87 108,39          | 521,71     | 85 967,16       | (1 141,23)               | USU4328RAF11  |
| MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2030-06-01 | EUR    | 397 480,70         | 3 414,42   | 339 141,43      | (58 339,27)              | XS2347367018  |
| RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23 | CHF    | 563 900,22         | (1 787,63) | 234 018,23      | (329 881,99)             | CH1100259816  |
| SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06  | EUR    | 772 156,35         | 14 705,00  | 671 552,11      | (100 604,24)             | XS2362416617  |
| REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03-25 | EUR    | 1 239 216,95       | 27 096,62  | 1 228 157,69    | (11 059,26)              | XS1207058733  |
| SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1     | USD    | 194 032,18         | 1 073,40   | 186 961,59      | (7 070,59)               | USU81522AD31  |
| NN GROUP NV 6,000 2035-11-03          | EUR    | 1 063 387,75       | 9 727,52   | 1 133 982,94    | 70 595,19                | XS2616652637  |
| GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14     | USD    | 475 309,14         | 10 445,91  | 434 170,47      | (41 138,67)              | NO0010894330  |
| CEZ AS 2,375 2027-04-06               | EUR    | 571 707,90         | 9 397,87   | 548 780,61      | (22 927,29)              | XS2461786829  |
| BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22 | GBP    | 668 246,02         | 13 557,18  | 665 342,74      | (2 903,28)               | XS2193663619  |
| BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22 | EUR    | 1 392 429,20       | 41 065,64  | 1 443 280,81    | 50 851,61                | XS2193662728  |
| PROSUS NV 1,288 2029-04-13            | EUR    | 1 109 555,99       | 5 890,23   | 903 202,98      | (206 353,01)             | XS2360853332  |
| PROSUS NV 0,000 2032-08-03            | EUR    | 302 775,37         | 2 386,46   | 230 317,32      | (72 458,05)              | XS2211183756  |
| INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-20  | EUR    | 1 572 055,47       | 83 723,50  | 1 664 019,13    | 91 963,66                | XS2589361240  |
| REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11 | EUR    | 1 512 971,76       | 3 394,78   | 1 461 842,68    | (51 129,08)              | XS2186001314  |
| VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01 | EUR    | 534 677,67         | 6 055,67   | 511 969,35      | (22 708,32)              | XS2321651031  |
| SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05-23 | EUR    | 893 692,96         | 18 650,59  | 944 502,95      | 50 809,99                | XS2626699982  |
| TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08-23 | EUR    | 206 902,58         | 1 345,02   | 216 215,17      | 9 312,59                 | XS2462605671  |
| GRENKE FINANCE PLC 7,875 2027-04-06   | EUR    | 302 883,00         | 5 747,01   | 324 146,61      | 21 263,61                | XS2695009998  |
| GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09   | EUR    | 495 174,62         | 25 320,26  | 507 237,00      | 12 062,38                | XS2078696866  |
| AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15       | EUR    | 208 738,88         | 978,93     | 198 202,48      | (10 536,40)              | XS2343873597  |
| PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2023-07-24 | EUR    | 1 029 377,86       | 11 446,62  | 1 039 523,58    | 10 145,72                | XS2342638033  |
| SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2029-04-15 | USD    | 166 856,91         | 1 477,10   | 168 227,48      | 1 370,57                 | USN78840AM28  |
| CHARLES RIVER LABORA 1,875 2024-03-15 | USD    | 31 009,07          | 384,82     | 30 623,64       | (385,43)                 | USU14144AC07  |



# Polar Renta Fija, F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
6116



| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial    | Intereses           | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25              | EUR    | 200 752,18            | 2 896,68            | 184 325,62            | (16 426,56)              | XS2434701616 |
| CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23      | GBP    | 839 151,60            | 5 056,27            | 565 571,05            | (273 580,55)             | XS2327414731 |
| SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10      | USD    | 274 188,13            | 1 023,04            | 278 650,15            | 4 462,02                 | USU81522AC57 |
| BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2026-07-01       | USD    | 464 943,61            | 18 581,56           | 488 477,68            | 23 534,07                | USU10561AC55 |
| BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-15       | USD    | 189 041,09            | 2 177,69            | 176 418,91            | (12 622,18)              | USU10561AB72 |
| BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03         | USD    | 1 089 658,44          | 795,84              | 1 116 772,87          | 27 114,43                | USV6703DAC84 |
| EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02      | EUR    | 1 480 187,01          | 38 139,91           | 1 261 795,16          | (218 391,85)             | XS2304675791 |
| EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07-09      | EUR    | 637 871,00            | 12 698,60           | 661 080,15            | 23 209,15                | XS2062490649 |
| BANKIA SA 3,750 2024-02-15                 | EUR    | 1 488 650,42          | (36 970,10)         | 1 481 275,50          | (7 374,92)               | XS1951220596 |
| CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15         | USD    | 48 046,15             | 141,46              | 52 285,70             | 4 239,55                 | USU17185AG14 |
| CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15         | USD    | 243 146,19            | 679,38              | 264 417,50            | 21 271,31                | US17302XAM83 |
| SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06       | EUR    | 518 059,86            | 7 008,16            | 488 164,80            | (29 895,06)              | XS2361254597 |
| RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22         | EUR    | 536 249,87            | 12 533,15           | 371 799,80            | (164 450,07)             | XS2332889778 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>132 026 045,26</b> | <b>2 696 109,60</b> | <b>127 527 456,66</b> | <b>(4 498 588,60)</b>    |              |
| <b>Emissiones avaladas</b>                 |        |                       |                     |                       |                          |              |
| UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04             | EUR    | 356 300,00            | (2 030,00)          | 314 454,02            | (41 845,98)              | EU000A3KWCF4 |
| UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04             | EUR    | 1 114 847,99          | 336,01              | 928 547,25            | (186 300,74)             | EU000A3KSXE1 |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>         |        | <b>1 471 147,99</b>   | <b>(1 693,99)</b>   | <b>1 243 001,27</b>   | <b>(228 146,72)</b>      |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>              |        | <b>137 871 681,53</b> | <b>2 692 386,50</b> | <b>132 990 455,43</b> | <b>(4 881 226,10)</b>    |              |

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



| Inversiones morosas, dudosas o en litigio              | Divisa | Valoración inicial | Intereses           | Valor razonable   | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------------------|--------|--------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08                  | EUR    | 497 204,26         | (400 555,32)        | 535 555,32        | 38 351,06                | PTBEQKOM0019 |
| <b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b> |        | <b>497 204,26</b>  | <b>(400 555,32)</b> | <b>535 555,32</b> | <b>38 351,06</b>         |              |

0P1328762

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



| Descripción                         | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable       | Vencimiento del<br>contrato |
|-------------------------------------|--------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>            |        |                                 |                       |                             |
| US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2     | USD    | 26 291 520,00                   | 26 860 788,70         | 03/04/2024                  |
| BUNDESobligation 2,4% 19/10/2028 10 | EUR    | 22 500 000,00                   | 26 838 000,00         | 11/03/2024                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>    |        | <b>48 791 520,00</b>            | <b>53 698 788,70</b>  |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>             |        |                                 |                       |                             |
| US TREASURY N/B 4,875% 31/10/20     | USD    | 16 888 650,00                   | 18 919 073,02         | 28/03/2024                  |
| BUONI POLIENALI DEL TES 4,4% 01/05/ | EUR    | 1 600 000,00                    | 1 906 400,00          | 11/03/2024                  |
| US TREASURY N/B 3,625% 31/05/20     | USD    | 1 278 060,00                    | 1 379 498,16          | 03/04/2024                  |
| EURO/GBP 125000                     | GBP    | 4 082 330,00                    | 3 506 540,32          | 20/03/2024                  |
| EURO/CHF 125000                     | CHF    | 131 957,50                      | 124 453,45            | 20/03/2024                  |
| EURO/USD 125000                     | USD    | 22 520 107,12                   | 24 329 083,27         | 20/03/2024                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>     |        | <b>46 501 104,62</b>            | <b>50 165 048,22</b>  |                             |
| <b>TOTALES</b>                      |        | <b>95 292 624,62</b>            | <b>103 863 836,92</b> |                             |



# Polar Renta Fija, F.I.

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

### Cartera Interior

#### Renta fija privada cotizada

MAPFRE SA 4,125 2047-06-07  
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08  
SIDECU SA 2,500 2025-03-18  
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2025-06-15  
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23  
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14  
METROVACESA SA 4,100 2026-05-31  
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14  
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07  
UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15  
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30  
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13

#### TOTALES Renta fija privada cotizada

#### TOTAL Cartera Interior

| Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| EUR    | 1 055 510,95         | 10 260,49         | 908 989,10           | (146 521,85)             | ES0224244097 |
| EUR    | 895 305,35           | 16 141,43         | 874 351,72           | (20 953,63)              | ES0213679HN2 |
| EUR    | 400 129,72           | 5 667,73          | 353 184,01           | (46 945,71)              | ES0305063010 |
| EUR    | 1 681 339,00         | 31 083,35         | 1 666 618,16         | (14 720,84)              | ES0344251006 |
| EUR    | 1 665 334,46         | 28 362,28         | 1 480 159,04         | (185 175,42)             | ES0244251015 |
| EUR    | 399 983,63           | 992,68            | 329 467,21           | (70 516,42)              | ES0205072020 |
| EUR    | 299 962,55           | 7 213,25          | 300 031,96           | 69,41                    | ES0305122006 |
| EUR    | 1 101 853,00         | 16 839,29         | 1 088 647,60         | (13 205,40)              | ES0265936031 |
| EUR    | 906 366,13           | 28 989,09         | 843 961,96           | (62 404,17)              | ES0265936015 |
| EUR    | 1 813 245,00         | 15 644,42         | 1 799 809,69         | (13 435,31)              | ES0380907065 |
| EUR    | 503 695,00           | 10 687,43         | 497 871,68           | (5 823,32)               | ES0380907057 |
| EUR    | 502 462,04           | 1 932,36          | 454 327,43           | (48 134,61)              | ES0280907017 |
|        | <b>11 225 186,83</b> | <b>173 813,80</b> | <b>10 597 419,56</b> | <b>(627 767,27)</b>      |              |
|        | <b>11 225 186,83</b> | <b>173 813,80</b> | <b>10 597 419,56</b> | <b>(627 767,27)</b>      |              |



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



OP1328764

# Polar Renta Fija, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
F.F.I.



OP1328765

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración Inicial  | Intereses         | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                  |        |                     |                   |                     |                          |              |
| REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16    | EUR    | 704 679,98          | (462,13)          | 639 163,15          | (65 516,83)              | XS2226969686 |
| HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-08 | USD    | 271 388,02          | (92,65)           | 277 209,93          | 5 821,91                 | XS2264054706 |
| UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06        | EUR    | 1 526 099,99        | (3 149,99)        | 1 354 905,06        | (171 194,93)             | EU000A3KTGV8 |
| UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04        | EUR    | 326 951,94          | (322,92)          | 296 339,50          | (30 612,44)              | EU000A284451 |
| UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04      | EUR    | 309 761,45          | (305,45)          | 237 245,52          | (72 515,93)              | EU000A283859 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>          |        | <b>3 138 881,38</b> | <b>(4 333,14)</b> | <b>2 804 863,16</b> | <b>(334 018,22)</b>      |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>    |        |                     |                   |                     |                          |              |
| BAYER AG 5,375 2049-06-25             | EUR    | 1 322 141,92        | 16 116,21         | 1 146 111,75        | (176 030,17)             | XS2451803063 |
| COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08-30 | EUR    | 1 683 938,47        | 5 946,90          | 1 619 384,44        | (64 554,03)              | XS2524143554 |
| CNP ASSURANCES SA 4,500 2044-06-10    | EUR    | 1 445 025,00        | 31 456,80         | 1 393 650,76        | (51 374,24)              | FR0013066388 |
| CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17        | USD    | 1 268 461,40        | 12 422,50         | 1 246 157,81        | (22 303,59)              | US172967NL16 |
| CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12        | USD    | 1 198 555,57        | 17 749,29         | 1 172 105,25        | (26 450,32)              | US172967KG57 |
| CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07         | EUR    | 1 095 846,00        | 13 110,32         | 1 075 689,27        | (20 156,73)              | XS2530034649 |
| WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05  | EUR    | 621 577,29          | 4 059,84          | 603 972,11          | (17 605,18)              | XS2167007249 |
| UBS GROUP AG 0,750 2023-03-21         | EUR    | 587 934,44          | 1 574,98          | 588 767,06          | 832,62                   | XS2149270477 |
| UBS GROUP AG 1,000 2024-03-21         | EUR    | 664 449,75          | 5 411,67          | 639 655,36          | (24 794,39)              | CH1168499791 |
| COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20  | USD    | 176 385,86          | 3 621,17          | 164 179,86          | (12 206,00)              | XS2434515313 |
| BELFIUS BANK SANV 3,125 2026-05-      | EUR    | 952 445,00          | 26 074,31         | 953 425,55          | 980,55                   | BE0002251206 |
| ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04 | EUR    | 418 727,83          | 1 602,36          | 378 487,01          | (40 240,82)              | FR0013367612 |
| BAYER AG 2,375 2025-05-12             | EUR    | 582 872,48          | 12 600,08         | 536 643,54          | (46 228,94)              | XS2077670003 |
| BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02    | EUR    | 718 676,31          | 15 809,52         | 707 768,27          | (10 908,04)              | XS2150054026 |
| BANQUE FED CREDIT MU 3,000 2025-09-11 | EUR    | 1 079 057,73        | 11 948,60         | 1 078 157,43        | (900,30)                 | XS1288858548 |
| BANK OF IRELAND PLC 6,750 2033-03-01  | EUR    | 102 071,00          | 528,59            | 99 415,70           | (2 655,30)               | XS2561182622 |
| BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-14  | EUR    | 593 680,25          | 28 327,70         | 524 197,98          | (69 482,27)              | XS2065555562 |
| CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-01    | USD    | 119 728,86          | 505,83            | 118 362,06          | (1 366,80)               | US808513BD67 |
| AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30        | EUR    | 988 235,00          | 7 076,10          | 906 707,60          | (81 527,40)              | XS2230399441 |
| TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2028-12-31 | USD    | 19 632,42           | 4,28              | 19 472,42           | (160,00)                 | USU6302LAJ71 |
| TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2025-12-31 | USD    | 1 029 353,47        | 186,17            | 1 011 975,39        | (17 378,08)              | US87470LAJ08 |
| BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01 | EUR    | 1 106 143,27        | 14 697,08         | 995 514,97          | (110 628,30)             | US09660V2A05 |
| ING GROUP NV 0,000 2033-08-24         | EUR    | 1 180 788,00        | 15 723,97         | 1 130 614,17        | (50 173,83)              | XS2524746687 |
| ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30         | EUR    | 825 487,59          | 2 174,42          | 725 054,37          | (100 433,22)             | XS2208302179 |
| ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03  | EUR    | 1 394 807,88        | 22 089,71         | 1 325 562,27        | (69 245,61)              | XS2182055009 |
| MSCI INC 1,937 2025-06-01             | USD    | 952 273,95          | 2 925,01          | 809 177,69          | (143 096,26)             | US55354GAL41 |
| SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04 | USD    | 528 294,29          | 11 856,73         | 483 681,34          | (44 612,95)              | XS2049422343 |
| PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26  | EUR    | 604 550,13          | 23 567,05         | 473 623,62          | (130 926,51)             | XS1824424706 |
| PETROLEOS MEXICANOS 3,350 2032-02-16  | USD    | 338 679,72          | 14 245,24         | 329 812,59          | (8 867,13)               | US71643VAB18 |
| NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15            | EUR    | 420 135,11          | 8 516,31          | 399 275,82          | (20 859,29)              | XS2171872570 |
| LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08-24 | EUR    | 1 625 274,99        | 20 230,88         | 1 523 578,05        | (101 696,94)             | XS2521027446 |
| LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01 | EUR    | 975 375,64          | 15 468,28         | 932 643,23          | (42 732,41)              | XS2148623106 |



# Polar Renta Fija, F.I.

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



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



OP1328766

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02  | EUR    | 969 665,45         | 12 531,23  | 844 654,52      | (125 010,93)             | CH0537261858 |
| JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-0     | USD    | 1 064 141,95       | 5 478,62   | 1 039 841,24    | (24 300,71)              | US46647PBK12 |
| EDP FINANCE BV 0,000 2027-10-11       | USD    | 755 079,36         | 183,11     | 707 571,00      | (47 508,36)              | XS2532478190 |
| GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15    | EUR    | 599 810,13         | 5 423,38   | 598 450,89      | (1 359,24)               | PTGALLOM0004 |
| ERSTE ASSET MANAGEME 1,625 2026-06-11 | EUR    | 959 123,31         | 7 409,43   | 861 960,43      | (97 162,88)              | AT0000A2J645 |
| ENI SPA 2,750 2043-02-11              | EUR    | 367 704,87         | 6 202,66   | 287 531,20      | (80 173,67)              | XS2334857138 |
| ENI SPA 100,000 2048-10-13            | EUR    | 330 347,85         | 2 375,15   | 273 055,39      | (57 292,46)              | XS2242931603 |
| ENI SPA 100,000 2050-01-13            | EUR    | 262 354,97         | 6 422,72   | 239 481,49      | (22 873,48)              | XS2242929532 |
| ENEL SPA 4,375 2043-09-24             | USD    | 1 107 075,30       | 19 034,56  | 1 130 862,86    | 23 787,56                | US29265WAA62 |
| ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2171-12-06 | EUR    | 201 613,00         | 991,83     | 199 702,66      | (1 910,34)               | FR001400EFQ6 |
| ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01 | EUR    | 656 536,84         | 24 371,27  | 613 941,06      | (42 595,78)              | FR0014003S56 |
| TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31   | EUR    | 655 253,82         | 30 408,99  | 695 118,84      | 39 865,02                | XS2033327854 |
| LA POSTE 2,650 2025-12-01             | USD    | 899 910,43         | 3 022,62   | 916 563,25      | 16 652,82                | FR0013221140 |
| SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16  | EUR    | 1 117 155,72       | 20 306,73  | 1 002 254,40    | (114 901,32)             | XS2154325489 |
| ACCOR SA 4,375 2024-04-30             | EUR    | 677 467,87         | 33 723,80  | 647 919,61      | (29 548,26)              | FR0013399177 |
| KORIAN SA 4,125 2052-03-15            | GBP    | 1 115 949,66       | 31 304,10  | 856 651,83      | (259 297,83)             | FR0014003YZ5 |
| PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15     | USD    | 348 787,21         | 4 547,32   | 212 673,92      | (136 113,29)             | USG7052TAF87 |
| AT&T CORP 2,875 2025-05-01            | EUR    | 1 207 622,26       | 21 312,27  | 1 081 869,26    | (125 753,00)             | XS2114413565 |
| BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02     | USD    | 866 346,66         | 9 600,24   | 799 205,74      | (67 140,92)              | US05526DBN49 |
| BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27 | EUR    | 564 191,58         | 5 327,90   | 413 061,24      | (151 130,34)             | XS2391790610 |
| BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27 | EUR    | 1 001 876,20       | 442,93     | 803 212,25      | (198 663,95)             | XS2391779134 |
| CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15   | EUR    | 296 599,20         | 955,02     | 249 673,65      | (46 925,55)              | XS2385393405 |
| CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-15   | EUR    | 788 687,00         | 10 500,96  | 639 163,48      | (149 523,52)             | XS2300292963 |
| VALEO 5,375 2027-02-28                | EUR    | 299 475,00         | 1 456,08   | 291 855,97      | (7 619,03)               | FR001400EA16 |
| ATRAIDIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-23 | EUR    | 408 379,01         | 4 550,15   | 396 703,27      | (11 675,74)              | XS1028942354 |
| DNO ASA 2,093 2024-05-29              | USD    | 338 526,66         | 3 042,70   | 363 373,21      | 24 846,55                | NO0010852643 |
| STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05-05 | EUR    | 710 399,40         | 1 357,47   | 617 588,15      | (92 811,25)              | XS2152902719 |
| ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05 | EUR    | 307 080,06         | 1 419,39   | 307 092,80      | 12,74                    | XS0910943983 |
| GROUPE AUCHAN 4,875 2028-12-08        | EUR    | 784 527,00         | 2 652,46   | 748 919,92      | (35 607,08)              | FR001400EHH1 |
| LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07     | EUR    | 196 125,89         | 879,26     | 185 253,40      | (10 872,49)              | FR0014005SR9 |
| LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16     | EUR    | 198 781,38         | 938,64     | 188 977,94      | (9 803,44)               | FR0013449261 |
| POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27 | EUR    | 696 543,00         | 21 803,16  | 706 962,84      | 10 419,84                | XS2346125573 |
| CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12       | EUR    | 1 441 477,82       | 18 563,18  | 1 450 872,87    | 9 395,05                 | XS2495084621 |
| LINDE PLC 2,325 2027-05-15            | USD    | 751 576,47         | 1 394,66   | 714 665,52      | (36 910,95)              | US970648AL56 |
| DAA PLC 0,000 2032-08-05              | EUR    | 457 428,99         | 804,87     | 336 776,67      | (120 652,32)             | XS2244415175 |
| EUROFINS 4,875 2023-04-29             | EUR    | 1 730 787,44       | 38 524,28  | 1 720 482,25    | (10 305,19)              | XS1224953882 |
| CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25  | EUR    | 187 787,21         | 11,93      | 184 418,56      | (3 368,65)               | XS2014371137 |
| BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01   | USD    | 439 798,68         | 3 451,53   | 427 448,76      | (12 349,92)              | US097023CV59 |
| AROUNDTOWN PROPERTIE 4,750 2168-06-25 | GBP    | 775 600,06         | 147 963,84 | 595 267,07      | (180 332,99)             | XS2017788592 |
| PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01        | USD    | 56 774,06          | 474,70     | 51 307,00       | (5 467,06)               | USC7196GAB61 |
| PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15   | USD    | 421 481,49         | 11 044,20  | 412 228,15      | (9 253,34)               | USC71968AB41 |



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



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



OP1328767

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses    | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------|--------|--------------------|--------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| PARKLAND FUEL COPR 2,250 2029-10-01   | USD    | 252 541,45         | 3 073,50     | 235 018,04      | (17 523,41)              | US070137WAG33 |
| BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08-18 | EUR    | 291 669,76         | 3 077,24     | 262 801,53      | (28 868,23)              | XS2119468572  |
| PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04  | USD    | 398 845,67         | 5 898,51     | 385 044,42      | (13 801,25)              | XS2182954797  |
| APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17    | USD    | 929 978,65         | 2 367,42     | 845 243,23      | (84 735,42)              | US00044VAF32  |
| MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14    | USD    | 330 791,38         | 5 142,47     | 288 909,48      | (41 881,90)              | US58733RAF91  |
| KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04-25 | EUR    | 298 230,97         | 3 737,15     | 276 154,84      | (22 076,13)              | XS1405784015  |
| FFP 1,875 2026-10-30                  | EUR    | 303 338,71         | 809,67       | 245 804,22      | (57 534,49)              | FR0013457405  |
| TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06   | USD    | 172 411,09         | 2 632,42     | 162 555,78      | (9 855,31)               | XS2385642041  |
| CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16        | EUR    | 399 427,15         | 2 019,16     | 374 680,73      | (24 746,42)              | XS1996435688  |
| CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18   | EUR    | 587 435,57         | 3 863,00     | 310 696,17      | (276 739,40)             | XS2231191748  |
| CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16   | EUR    | 462 525,81         | 7 295,34     | 256 331,78      | (206 194,03)             | XS1982704824  |
| EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14   | USD    | 342 014,99         | 7 161,08     | 364 208,96      | 22 193,97                | NO0011091290  |
| TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14  | EUR    | 397 970,29         | 1 668,52     | 357 407,43      | (40 562,86)              | FR0013452893  |
| TIKEHAU CAPITAL SCS 3,000 2023-11-27  | EUR    | 503 303,70         | 1 102,28     | 495 751,08      | (7 552,62)               | FR0013298890  |
| ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2024-03-28  | EUR    | 639 222,48         | 9 040,08     | 582 824,61      | (56 397,87)              | XS1134780557  |
| PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01 | EUR    | 1 251 007,41       | 4 916,73     | 1 036 976,38    | (214 031,03)             | XS2392996109  |
| DNO ASA 1,968 2024-09-09              | USD    | 406 111,41         | 1 646,24     | 396 317,84      | (9 793,57)               | NO0011088593  |
| ARYZTA AG 1,319 2024-04-25            | CHF    | 589 616,69         | (113 128,58) | 526 618,26      | (62 998,43)              | CH0200044813  |
| GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09   | EUR    | 251 073,14         | 4 504,14     | 235 272,50      | (15 800,64)              | XS2155486942  |
| IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07       | GBP    | 491 780,15         | 3 093,65     | 431 048,27      | (60 731,88)              | XS2329602135  |
| ERICSSON SA 1,000 2029-02-26          | EUR    | 1 436 610,84       | 37 970,58    | 1 327 900,74    | (108 710,10)             | XS2345996743  |
| CASTELLUM AB 3,125 2170-03-02         | EUR    | 658 533,16         | 14 849,20    | 422 231,19      | (236 301,97)             | XS2380124227  |
| BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23 | USD    | 274 161,54         | 1 530,43     | 255 766,25      | (18 395,29)              | US056752AV05  |
| UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20        | EUR    | 978 305,00         | 17 401,50    | 919 943,84      | (58 361,16)              | XS2104967695  |
| UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20        | EUR    | 954 988,94         | 16 494,03    | 934 050,06      | (20 938,88)              | XS1953271225  |
| SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06  | EUR    | 772 115,01         | 14 715,37    | 529 542,74      | (242 572,27)             | XS2362416617  |
| SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06  | EUR    | 518 574,35         | 7 017,89     | 427 205,87      | (91 368,48)              | XS2361254597  |
| OMV AG 6,250 2025-12-09               | EUR    | 755 960,33         | 1 548,10     | 725 022,75      | (30 937,58)              | XS1294343337  |
| TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08-23 | EUR    | 208 115,00         | 1 356,65     | 204 861,95      | (3 253,05)               | XS2462605671  |
| AXA SA 3,375 2027-07-06               | EUR    | 1 070 686,97       | 9 793,53     | 931 407,84      | (139 279,13)             | XS1346228577  |
| GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09   | EUR    | 267 763,98         | 3 408,69     | 264 532,09      | (3 231,89)               | XS2078696866  |
| AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15       | EUR    | 210 230,10         | 107,44       | 177 889,73      | (32 340,37)              | XS2343873597  |
| PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2027-05-14 | EUR    | 727 315,97         | 16 869,46    | 667 027,09      | (60 288,88)              | XS2342638033  |
| SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2026-04-15 | USD    | 166 976,83         | 3 334,47     | 159 958,89      | (7 017,94)               | USN78840AM28  |
| CHARLES RIVER LABORA 1,875 2029-03-15 | USD    | 30 895,97          | 386,15       | 30 739,53       | (156,44)                 | USU14144AC07  |
| RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22    | EUR    | 536 249,87         | 14 303,97    | 311 031,76      | (225 218,11)             | XS2332889778  |
| NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15      | EUR    | 436 352,98         | 3 828,41     | 370 305,24      | (66 047,74)              | XS2332219612  |
| CANARY WHARF GROUP 1,3,375 2028-01-23 | GBP    | 841 392,17         | 4 206,93     | 571 666,54      | (269 725,63)             | XS2327414731  |
| VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01 | EUR    | 535 625,08         | 6 259,15     | 477 898,69      | (57 726,39)              | XS2321651031  |
| SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17  | USD    | 680 968,81         | 217,65       | 724 786,24      | 43 817,43                | XS2352861574  |
| PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14 | EUR    | 1 078 937,64       | 25 647,91    | 978 368,17      | (100 569,47)             | XS24688979302 |



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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Renta Fija



OP1328768

| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses   | Valor<br>razonable | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN          |
|-----------------------------------------|--------|-----------------------|-------------|--------------------|-----------------------------|---------------|
| NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06          | EUR    | 1 227 215,08          | 16 750,54   | 1 208 571,52       | (18 643,56)                 | XS2528858033  |
| NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22          | USD    | 693 725,21            | 7 119,59    | 685 598,61         | (8 126,60)                  | USG6382GYX44  |
| TELECOM ITALIA FIN 7,750 2033-01-24     | EUR    | 141 157,00            | (157,12)    | 113 033,76         | (28 123,24)                 | XS0161100515  |
| TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09   | EUR    | 495 158,93            | 2 063,67    | 430 153,83         | (65 005,10)                 | XS2406607098  |
| VERISIGN INC 2,375 2027-07-15           | USD    | 458 911,57            | 8 644,70    | 456 639,17         | (2 272,40)                  | US923433EAL65 |
| AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28          | EUR    | 748 307,22            | 9 316,28    | 670 079,76         | (78 227,46)                 | XS2462466611  |
| MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04-28   | USD    | 1 065 663,29          | 5 229,92    | 1 040 220,62       | (25 442,67)                 | US6174468Q59  |
| GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21   | EUR    | 1 391 954,47          | 6 558,37    | 1 347 942,86       | (44 011,61)                 | XS1140860534  |
| STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09-09   | EUR    | 704 517,66            | 4 961,53    | 647 164,22         | (57 353,44)                 | XS2183818637  |
| POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24     | EUR    | 750 031,67            | 10 276,33   | 574 683,40         | (175 348,27)                | XS2353073161  |
| GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-15     | EUR    | 1 331 730,75          | 14 016,41   | 1 275 647,72       | (56 083,03)                 | XS2483510470  |
| OBASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31    | EUR    | 391 575,53            | 2 280,79    | 300 341,55         | (91 233,98)                 | XS2356570239  |
| ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18          | EUR    | 309 450,69            | 6 332,17    | 260 962,65         | (48 488,04)                 | XS2444286145  |
| AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-20    | EUR    | 200 091,00            | 9 446,06    | 174 031,39         | (26 059,61)                 | XS2432941693  |
| CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10     | USD    | 905 035,00            | 17 151,64   | 815 814,27         | (89 220,73)                 | USF2R125CE38  |
| CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18     | EUR    | 956 996,55            | 6 807,26    | 936 849,45         | (20 147,10)                 | FR00140098S7  |
| CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-14     | EUR    | 1 418 112,95          | 12 045,80   | 1 369 565,20       | (48 547,75)                 | FR0012222297  |
| VERALLIA 1,875 2031-11-10               | EUR    | 702 115,88            | 10 469,20   | 539 171,66         | (162 944,22)                | FR0014006EG0  |
| HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13        | EUR    | 1 121 154,37          | 34 090,36   | 612 275,08         | (508 879,29)                | XS2397251807  |
| AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11        | EUR    | 1 649 833,57          | 8 907,65    | 1 365 118,01       | (284 715,56)                | XS2308313860  |
| EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02   | EUR    | 1 275 617,55          | 24 266,60   | 868 648,82         | (406 968,73)                | XS2304675791  |
| GOLDMAN SACHS AM 0,000 2027-03-15       | USD    | 795 844,99            | 1 975,09    | 808 657,76         | 12 812,77                   | US38141GZS64  |
| HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14   | GBP    | 745 472,39            | (19 009,62) | 730 570,84         | (14 901,55)                 | XS0746068732  |
| BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2025-04-15    | USD    | 186 036,47            | 2 452,66    | 170 272,96         | (15 763,51)                 | USU1056LAB72  |
| REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03-25   | EUR    | 1 239 216,95          | 35 242,07   | 1 185 989,88       | (53 227,07)                 | XS1207058733  |
| SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09 | EUR    | 713 154,09            | 4 360,04    | 669 635,67         | (43 518,42)                 | XS2238279181  |
| ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04   | EUR    | 396 408,37            | 6 075,85    | 368 154,29         | (28 254,08)                 | FR0013510823  |
| NN GROUP NV 4,625 2024-04-08            | EUR    | 1 431 319,00          | 39 508,12   | 1 399 872,35       | (31 446,65)                 | XS1054522922  |
| GENEL ENERGY PLC 4,625 2023-09-28       | USD    | 413 912,16            | 30 816,84   | 422 842,93         | 8 930,77                    | NO0010894330  |
| CEZ AS 2,375 2027-04-06                 | EUR    | 571 707,90            | 9 736,96    | 515 368,98         | (56 338,92)                 | XS2461786829  |
| BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22   | GBP    | 672 116,64            | 13 396,84   | 612 163,74         | (59 952,90)                 | XS2193663619  |
| BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22   | EUR    | 1 376 324,02          | 34 858,60   | 1 329 738,82       | (46 585,20)                 | XS2193662728  |
| GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26           | EUR    | 1 444 837,47          | (67 267,82) | 912 007,95         | (532 829,52)                | XS2243636219  |
| PROSUS NV 0,000 2032-08-03              | EUR    | 303 058,93            | 2 390,42    | 213 682,25         | (89 376,68)                 | XS2211183756  |
| RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23   | CHF    | 563 900,22            | 15 722,87   | 91 617,80          | (472 282,42)                | CH1100259816  |
| INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06    | EUR    | 1 428 482,13          | 21 596,25   | 1 439 749,58       | 11 267,45                   | XS2529233814  |
| INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17    | EUR    | 199 373,61            | 394,62      | 195 317,79         | (4 055,82)                  | XS1156024116  |
| INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15    | EUR    | 1 035 867,22          | 8 967,58    | 989 145,00         | (46 722,22)                 | XS1109765005  |
| INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13    | EUR    | 814 593,69            | 11 363,67   | 819 280,93         | 4 687,24                    | XS0971213201  |
| VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03     | USD    | 404 155,92            | 6 762,10    | 402 486,85         | (1 669,07)                  | XS1888180640  |
| VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03     | EUR    | 670 391,61            | 17 932,98   | 656 904,36         | (13 487,25)                 | XS1888179477  |

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



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS



OP1328769

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial    | Intereses           | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|---------------|
| EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25               | EUR    | 771 477,92            | 13 967,64           | 580 980,43            | (190 497,49)             | XS2190979489  |
| VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28      | EUR    | 793 702,27            | 338,53              | 681 438,06            | (112 264,21)             | XS2342732562  |
| BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01        | USD    | 500 937,70            | 4 258,59            | 499 698,36            | (1 239,34)               | US097023CY98  |
| PROSUS NV 1,288 2029-04-13                 | EUR    | 1 111 285,37          | 5 900,66            | 845 379,96            | (265 905,41)             | XS2360853332  |
| KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25              | EUR    | 2 250 266,00          | 26 226,48           | 2 107 995,82          | (142 270,18)             | BE0002875566  |
| FAURECIA SA 3,625 2026-06-15               | EUR    | 499 457,30            | 4 749,71            | 495 811,76            | (3 645,54)               | XS2553825949  |
| BANKIA SA 3,750 2028-02-15                 | EUR    | 1 443 821,00          | 93 360,23           | 1 327 831,17          | (115 989,83)             | XS1951220596  |
| MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12        | EUR    | 997 805,11            | 1 256,38            | 1 000 783,06          | 2 977,95                 | NO0010824006  |
| CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15         | USD    | 48 160,88             | 146,20              | 52 697,64             | 4 536,76                 | USU17185AG14  |
| CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15         | USD    | 244 415,17            | 704,08              | 262 811,49            | 18 396,32                | USU17302XAM83 |
| HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02-08      | USD    | 404 838,24            | 7 984,55            | 210 451,37            | (194 386,87)             | XS2278534099  |
| SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1          | USD    | 194 068,74            | 1 107,33            | 183 475,68            | (10 593,06)              | USU81522AD31  |
| SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10      | USD    | 274 426,78            | 1 070,56            | 272 782,93            | (1 643,85)               | USU81522AC57  |
| ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25              | EUR    | 200 897,00            | 2 899,24            | 166 193,06            | (34 703,94)              | XS2434701616  |
| REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11      | EUR    | 1 519 192,24          | 385,32              | 1 343 087,73          | (176 104,51)             | XS2186001314  |
| ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01              | EUR    | 582 776,07            | 12 604,47           | 520 731,75            | (62 044,32)              | XS1528093799  |
| BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03         | USD    | 1 089 658,44          | 3 569,43            | 1 082 256,38          | (7 402,06)               | USV6703DAC84  |
| INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14      | GBP    | 403 210,50            | (7 765,63)          | 357 489,56            | (45 720,94)              | XS1275957121  |
| LENZING AG 100,000 2049-12-07              | EUR    | 201 732,92            | 730,54              | 168 557,13            | (33 175,79)              | XS2250987356  |
| HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2026-05-01      | USD    | 83 072,86             | 447,27              | 75 631,42             | (7 441,44)               | USU4328RAG93  |
| HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01      | USD    | 87 427,33             | 540,01              | 82 752,21             | (4 675,12)               | USU4328RAF11  |
| BERKSHIRE HATHAWAY I 1,500 2029-12-18      | EUR    | 919 941,40            | 9 901,22            | 778 489,76            | (141 451,64)             | XS2456839013  |
| PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06               | EUR    | 1 569 279,00          | 29 544,65           | 1 329 148,39          | (240 130,61)             | XS2448335351  |
| MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2030-06-01      | EUR    | 397 116,63            | 3 441,00            | 307 955,66            | (89 160,97)              | XS2347367018  |
| MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13      | EUR    | 495 717,04            | 5 124,48            | 447 621,41            | (48 095,63)              | XS2201946634  |
| MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-06-18      | EUR    | 199 239,47            | 1 232,69            | 168 111,75            | (31 127,72)              | XS1684831982  |
| ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04              | EUR    | 510 230,00            | (3 310,65)          | 416 787,77            | (93 442,23)              | XS2267889991  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>127 215 196,99</b> | <b>1 665 273,62</b> | <b>114 802 168,04</b> | <b>(12 413 028,95)</b>   |               |
| <b>Emissiones avaladas</b>                 |        |                       |                     |                       |                          |               |
| UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04             | EUR    | 356 300,00            | (280,00)            | 294 350,01            | (61 949,99)              | EU000A3KWCF4  |
| UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04             | EUR    | 1 114 175,99          | 336,01              | 861 694,45            | (252 481,54)             | EU000A3KSXE1  |
| UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04             | EUR    | 682 195,01            | 2 292,99            | 456 868,44            | (225 326,57)             | EU000A3K4C42  |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>         |        | <b>2 152 671,00</b>   | <b>2 349,00</b>     | <b>1 612 912,90</b>   | <b>(539 758,10)</b>      |               |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>              |        | <b>132 506 749,37</b> | <b>1 663 289,48</b> | <b>119 219 944,10</b> | <b>(13 286 805,27)</b>   |               |



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



0P1328770

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

Polar Renta Fija, F.I.

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

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



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



OP1328771





CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328772

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

### **Entorno económico**

2023 ha sido un año tremendamente complicado. Los bancos centrales sorprendieron en varios momentos con mensajes agresivos pese a que la inflación ya estaba cayendo, para acabar siendo más acomodaticios al final del ejercicio. Temían un rebote de los precios como el de los años 80 y hay que reconocerles que, por ahora, están consiguiendo sus objetivos: ni Europa ni Estados Unidos han entrado todavía en recesión, la inflación empieza a estar cerca del objetivo de los bancos centrales y, finalmente, éstos están dando mensajes más acomodaticios.

Pero sus cambios de opinión han tenido una consecuencia para los mercados financieros: la volatilidad. A finales de enero se había descontado que estábamos cerca del fin de las subidas de tipos y los mensajes hostiles de los bancos centrales provocaron importantes correcciones en renta fija. Posteriormente, la crisis financiera producida por Silicon Valley Bank y Credit Suisse provocó una caída de las bolsas y un rebote de la deuda pública por miedo a una recesión. En verano tuvimos buen comportamiento de la renta fija durante las vacaciones y un buen susto al principio del curso escolar. Finalmente, noviembre y diciembre han sido especialmente relevantes porque, tras publicarse datos francamente buenos de inflación, los bancos centrales han reconocido que están terminando con las subidas de tipos. Como consecuencia, las curvas de tipos de interés descontaron bajadas sustanciales durante el próximo año. Todos los activos financieros lo celebraron y los últimos dos meses fueron un periodo espectacular en términos de rentabilidad.

### **Perspectivas macro para 2024**

Nadie sabe si finalmente tendremos una recesión global o no; pero sí que la inflación está bajando y los tipos no deberían subir mucho más. Esta sería la primera vez, desde 1969, que tras una fuerte subida de tipos de interés no se produce una recesión en Estados Unidos. No podemos descartar que ese sea el caso porque mientras que la Reserva Federal estaba subiendo los tipos de interés, el Gobierno estaba inyectando dinero, lo que, junto con el ahorro embalsado durante el COVID, ha permitido que el consumidor haya seguido gastando y que las empresas hayan aguantado sorprendentemente bien. Es cierto que normalmente las recesiones se producen a partir de 18 meses después de la primera subida de tipos de interés, porque el efecto del mayor coste de financiación tarda en sentirse en la economía real: a casi nadie le sube la hipoteca el día que suben los tipos de interés, sino cuando le toca revisarla y a las empresas cuando tienen que refinanciar su deuda. En definitiva, seguimos creyendo que la economía continuará su desaceleración, pero no tenemos claro si vamos a tener una recesión global o no. En resumen: no está claro si el escenario macro de 2024 será de recesión, aterrizaje claro o re-aceleración, pero nosotros sí creemos que en todos ellos la inflación seguirá cayendo y eso nos permite tomar decisiones.

### **Posicionamiento de cara a 2024**

En un entorno de desaceleración, de caída de la inflación y de tipos estáticos o a la baja tenemos claro que el motor de la rentabilidad debe ser la renta fija, que nos puede dar rentabilidades atractivas sin asumir demasiado riesgo. Queremos tener un peso elevado en el activo, pero además con bastante sensibilidad de tipos y con una importante exposición a crédito (de calidad). La combinación de ambos hará resilientes las carteras, y el elevado devengo aportará un colchón a la rentabilidad potencial.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1328773

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

En estos momentos *estamos en el rango alto de duración de tipos en nuestras carteras*. Como decíamos, creemos que es importante tener sensibilidad a tipos de interés como potencial flotador o defensa contra una posible corrección si hay una recesión. Pero también por el riesgo de reinversión. Aunque la economía desacelere poco, en algún momento el mercado descontará que los tipos de interés van a bajar y en ese momento ya no podremos conseguir comprar renta fija con un devengo tan importante como el que se puede consolidar hoy. Sin embargo, queremos construir esa duración con los plazos cortos de la curva porque creemos que es dónde más rápido se notaría un giro de los bancos centrales, aunque también para reducir la volatilidad del activo. Por último, queremos seguir teniendo parte de la sensibilidad en la curva americana porque creemos que está adelantada en el ciclo y ser los primeros en tomar decisiones, pero hemos bajado el peso en el 10 años de EEUU.

Respecto a la exposición a renta fija privada, si tenemos una recesión, los diferenciales de crédito se ampliarán. Es decir, las empresas tendrán que pagar más por emitir y los bonos corporativos que tengamos en cartera sufrirán. Por eso la clave de nuestro posicionamiento en renta fija es combinar la exposición a renta fija privada con una elevada sensibilidad a tipos de interés: si hay una recesión es cierto que veremos una corrección en la renta fija privada pero también lo es que la deuda pública funcionará como activo refugio recibiendo fuertes flujos de capital. Ese movimiento junto con una probable bajada de tipos de interés debería hacer que nuestra exposición a tipos de interés compense el riesgo asumido por tener renta fija privada. Dicho de otra manera, si no tuviésemos la exposición a tipos de interés que tenemos en este momento, probablemente no nos atreveríamos a tener esta exposición a crédito. La combinación de ambas nos permite optar a rentabilidades atractivas con un riesgo moderado. También queremos empezar a reducir la sensibilidad al crédito. No queremos hacerlo reduciendo mucho el peso en el activo o haciendo coberturas, sino reduciendo el vencimiento medio de las emisiones, algo que queremos hacer paulatinamente. Dentro de la renta fija privada preferimos tener deuda de alta calidad crediticia que high yield. La rentabilidad es razonable y no asumimos tanto riesgo en caso de que la economía empeore más de lo esperado. Eso sí, estamos compensando la falta de rentabilidad por tener poca deuda *high yield* con bastante exposición a deuda subordinada. Sobre todo, financiera, pero también híbridos corporativos.

En renta variable, ante la incertidumbre de si finalmente tendremos recesión o no y de si los beneficios empresariales conseguirán aguantar, vamos a comenzar el año estando neutrales, pero nuestro posicionamiento sectorial es defensivo: queremos estar especialmente ponderados en compañías grandes, con beneficios recurrentes, en sectores defensivos y, sobre todo, de calidad. Este tipo de empresas suele cotizar con una prima; no son las más baratas del mercado, pero a cambio, cuando hay una fuerte corrección suelen comportarse bien en términos relativos o incluso funcionar como polo de atracción, y acaban teniendo un muy buen comportamiento. Nos gustan compañías y sectores como eléctricas, consumo estable, salud o incluso en este entorno de tipos a la baja, bancos y tecnología.

Las pequeñas compañías y los cíclicos probablemente sean una de las claves de 2024. Aunque finalmente no haya una recesión, hay bastantes probabilidades de que el mercado en algún momento descunte que la puede haber y, por tanto, de que veamos una corrección de la renta variable. La historia demuestra que los sectores más cíclicos y las compañías más pequeñas suelen reaccionar con caídas mucho mayores que las grandes y las defensivas. Por eso, por ahora queremos mantener el posicionamiento "protector" que tenemos. Pero también estamos analizando "bottom up" las compañías cíclicas y comprando aquellas que creemos que ya descuentan un entorno económico hostil.





CLASE 8.ª



OP1328774

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

### Alternativos:

No nos cansamos de intentar transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el *private equity*, las infraestructuras, la deuda privada, el *venture capital*, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable, estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Este año se está produciendo una metamorfosis en los activos alternativos. Se han frenado las salidas a bolsa y la compraventa de empresas no cotizadas, y la subida de tipos de interés está impactando en sus valoraciones; además, algunos grandes inversores están reduciendo su peso en este tipo de activos. Como consecuencia, se ha abierto una ventana para poder comprar activos de calidad a precios más atractivos en lo que probablemente serán muy buenas añadas.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, 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, y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.





CLASE 8.<sup>a</sup>



008488882

**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 19 de marzo de 2024, 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 2023 de Polar Renta Fija, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

| <b>Ejemplar</b>  | <b>Documento</b>                      | <b>Número de folios en papel timbrado</b>                |
|------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Primer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0P1328736 Al 0P1328771<br>Del 0P1328772 Al 0P1328774 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0P1328775 Al 0P1328810<br>Del 0P1328811 Al 0P1328813 |
| Tercer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0P1328814 Al 0P1328849<br>Del 0P1328850 Al 0P1328852 |

#### **FIRMANTES:**

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

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

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

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

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

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