

Gestora	MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.	Depositorio	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE
Grupo Gestora	GRUPO MUTUA MADRILEÑA	Grupo Depositorio	BNP PARIBAS
Auditor	Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L.	Rating depositario	A+

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico clientes@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/01/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX (su código Bloomberg es QW7I Index).

El fondo invierte el 100% de su exposición en activos de renta fija, pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin distribución predeterminada, negociados en mercados de países OCDE, de emisores de la zona Euro u otros países de la OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en activos de renta fija de emisores no OCDE. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La duración media objetivo del fondo será de 3,5 años, pudiendo ser variada si las circunstancias del mercado así lo requiriesen entre 0 y 7 años.

La máxima exposición a riesgo divisa será del 5%. Las emisiones tendrán calificación crediticia alta (rating mínimo A-) o media (rating entre BBB+ y BBB-) en el momento de la compra, pudiéndose invertir adicionalmente hasta un máximo del 30% de la exposición total del fondo en emisiones de renta fija con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificadas. Los ratings mencionados son los otorgados por Standard & Poors o equivalentes por otras agencias. El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquier deuda del estado de un país miembro de la eurozona, sujeto a los ratings mencionados.

El índice de referencia es IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. El código de Bloomberg es QW7I Index. Este índice está formado por bonos de emisores no soberanos, con rating de grado de inversión, en moneda euro, con vencimientos que pueden ir entre tres y cinco años, con un mínimo de 500 millones de euros de emisión. La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La rebaja de calificación de los activos en cartera no obligará a su venta, por lo que el fondo podría llegar a tener, en el caso de que se diera esta situación, hasta el 100% de los activos

en baja calidad (inferior a BBB-). El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra con un vencimiento máximo de 7 días.

Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con un vencimiento máximo de hasta 6 meses. En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

El 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.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	385.277,25	306.844,02
Nº de partícipes	249	258
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	10,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	48.205	125,1170
2015	39.916	121,7958
2014	34.679	122,7457
2013	28.160	114,4055

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,58		0,58	1,04		1,04	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,39	0,32	0,71	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	0,00	-0,09	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	2,73	0,26	1,86	0,46	0,13	-0,77			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	14/11/2016	-0,93	24/06/2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	13/12/2016	0,67	11/03/2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,31	1,20	1,23	2,63	3,42	2,20			
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,89			
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,23	0,24	0,32	0,23	0,27			
BENCHMARK POLAR FI	1,04	1,25	0,88	0,70	1,25	1,31			
VaR histórico(iii)	1,87	1,87	1,89	1,96	2,04	1,89			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

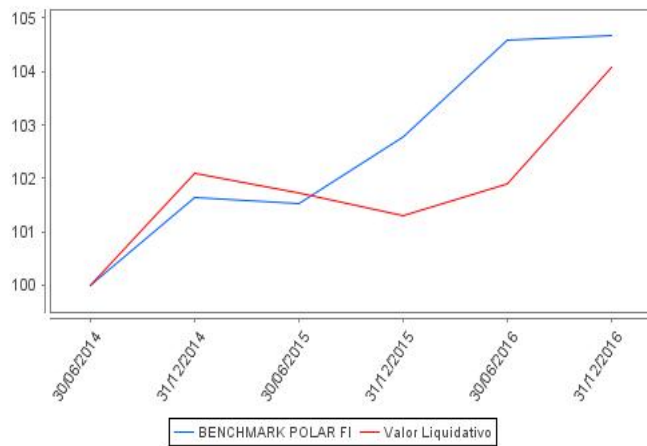
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

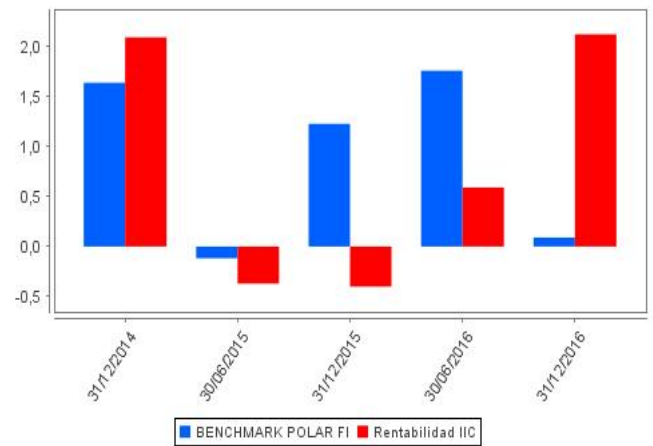
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
1,16	0,42	0,25	0,24	0,25	0,98	0,98	0,98	

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Enero de 2014.

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	2.983.947	10.894	0,97
Renta Fija Internacional	212.013	2.909	4,99
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	181.880	576	5,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	131.115	794	4,75
Renta Variable Euro	114.776	2.290	13,24
Renta Variable Internacional	172.675	5.891	12,07
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	239.745	1.231	-0,11
Global	56.444	1.141	5,85
Total fondos	4.092.596	25.726	2,32

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.632	96,74	33.932	90,26
* Cartera interior	15.106	31,34	11.119	29,58
* Cartera exterior	31.101	64,52	22.493	59,83
* Intereses de la cartera de inversión	425	0,88	320	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.013	4,18	3.639	9,68
(+/-) RESTO	-440	-0,91	23	0,06
TOTAL PATRIMONIO	48.205	100,00	37.594	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.593	39.916	39.916	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	24,89	-6,64	18,11	-471,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,36	0,53	3,87	553,54
(+) Rendimientos de gestión	3,95	1,01	4,94	292,03
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,27	1,73	6,98	202,97
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,02	-34,85
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,56	-0,62	-1,18	-11,95
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
+/- Otros resultados	-0,08	-0,01	-0,09	506,04
+/- Otros rendimientos	-0,75	-0,10	-0,85	651,98
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,48	-1,16	36,83
- Comisión de gestión	-0,58	-0,46	-1,04	23,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,07	133,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,04	761,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	220,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,09	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,09	0,00	0,09	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.205	37.593	48.205	

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

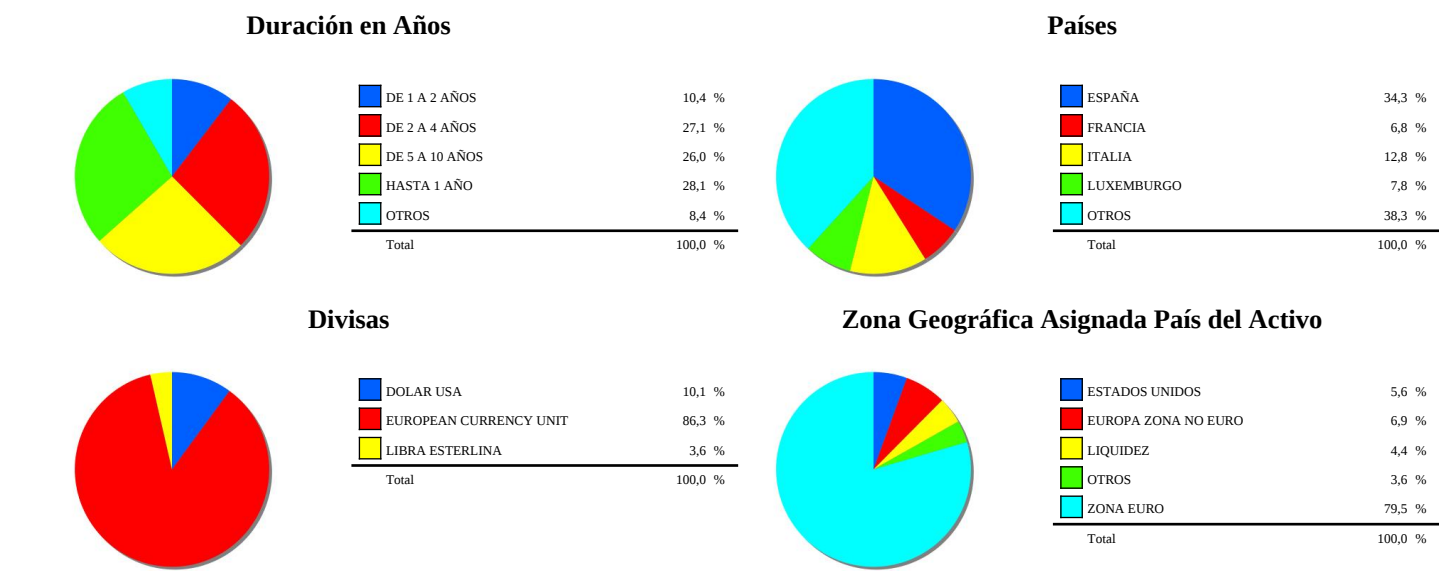
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.353	6,96	1.854	4,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.188	12,84	5.916	15,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	503	1,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.541	19,80	8.273	22,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		398	0,83	497	1,33
TOTAL RENTA FIJA		9.939	20,63	8.770	23,34
TOTAL IIC		2.468	5,12	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		2.700	5,61	2.350	6,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.107	31,36	11.120	29,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.602	7,47	2.207	5,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.293	50,38	19.523	51,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		778	1,61	765	2,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.673	59,46	22.495	59,87
TOTAL RENTA FIJA		28.673	59,46	22.495	59,87
TOTAL IIC		2.428	5,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.101	64,50	22.495	59,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.208	95,86	33.615	89,47

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

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	376	Cobertura	BUNDESOBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	200	Cobertura
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	250	Cobertura	BUNDESOBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	200	Cobertura
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	501	Cobertura	BUNDESOBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	100	Cobertura
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	629	Cobertura	BUNDESOBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	100	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	2.009	Cobertura	BUNDESOBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	100	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	1.381	Cobertura	BUNDESOBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	800	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	125	Cobertura	BUNDESOBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	100	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5.271		BUNDESOBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	2.400	Cobertura
BUNDESOBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	200	Cobertura	BUNDESOBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	400	Cobertura
BUNDESOBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	100	Cobertura	Total otros subyacentes		5.100	
BUNDESOBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	200	Cobertura	TOTAL OBLIGACIONES		10.371	
BUNDESOBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	200	Cobertura				

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FELICITY L.P. SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1333), por POLAR RENTA FIJA,FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4426).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) No existe ningún partícipe significativo.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 436.394,28 euros, suponiendo un 1,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.011.202,64 euros, suponiendo un 2,69% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del depositario, en la que ha actuado como colocador, o se han prestado valores a entidades vinculadas el importe es de 306.004,73 euros suponiendo un 0,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 306.004,73 euros suponiendo un 0,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

En el último trimestre, se ha producido una incidencia en Polar Renta Fija FI. En concreto, con motivo de la fusión con Felicity LP Sicav el pasado mes de diciembre, han entrado en cartera dos IIC que suponen un peso de más del 10% de la exposición total del fondo (concretamente un 10,37%) en este tipo de activos; situación ésta no permitida por la normativa legal para aquellos fondos que no lo contemplen expresamente en su folleto. Dado que el incumplimiento es sobrevenido, disponemos hasta el 20 de junio de 2.017 para corregirlo.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO

El segundo semestre se ha caracterizado por la continuidad de la incertidumbre generada no sólo por eventos ya conocidos en el semestre anterior como el Brexit y sus consecuencias políticas y económicas o las dudas sobre la sostenibilidad de los bancos italianos, sino también por otros producidos en el último trimestre como la victoria de Trump en las elecciones americanas (resultado no esperado en los mercados financieros), que con las medidas anunciadas en su programa electoral generó mayores expectativas de crecimiento en USA (recortes fiscales, aumento de gastos en infraestructuras, etc).

Con todo, los datos macro fueron algo mejor que en el periodo anterior, especialmente en USA, alimentando así al inicio del semestre especulaciones sobre próximas subidas de tipos por parte de la FED. Subidas que se materializaron en el cambio de rango de los tipos de referencia, ya que la autoridad monetaria los terminó situando entre el 0,5% y el 0,75%, haciendo referencia al ritmo moderado de expansión de la economía americana y barajando tres posibles subidas en el 2017, aunque matizando que seguiría pendiente de la evolución de las magnitudes macroeconómicas para futuras actuaciones.

Por lo que se refiere al BCE, las dudas sobre la necesidad de cambios en los criterios de aplicación de su programa de quantitative easing (medidas expansivas en aras de apoyo a la economía) y los rumores sobre el posible tapering en un futuro no lejano han sido los factores que han pesado sobre el mercado de tipos; sólo recordar que la autoridad monetaria europea no subió tipos y decidió prolongar en el tiempo la compra de bonos.

En este entorno, el tipo a diez años americano ha aumentado desde el 1,4% hasta el 2,44%, arrastrando en parte al europeo que desde terrenos negativos (-0,13%) al principio del periodo, ha terminado en el 0,20%. Por lo que se refiere a los tipos a corto plazo en Europa, han continuado estando presionados a la baja en parte por la constante demanda de bonos en la parte corta y por el mantenimiento de los tipos por el BCE; así, toda la curva de Euribor está en negativo, en concreto la referencia a tres meses ha caído en el periodo cerrándolo en el -0,319%, y el Euribor a doce meses ha terminado en menos 8 p.b. perdiendo 3 puntos básicos desde inicio del semestre. En cuanto a la pendiente de las curvas, destacar que su positivización ha dado algo de respiro al sector financiero, que estuvo fuertemente presionado en periodos anteriores; así la pendiente 2-10 (diferencia en puntos básicos entre los tipos a dos y diez años) europea terminó en 0,97 p.b. desde un 0,5 p.b y la americana en 1,26 p.b. desde 0,85.

La diferencia en cuanto a las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la FED y los eventos acaecidos en el mercado en este semestre han jugado a favor del dólar, que se apreciado contra el euro, pasando de niveles de 1,11 dólar/euro a 1,05 dólar/euro. En cuanto al petróleo, se ha movido entre un mínimo de 44 dólares/barril en el Brent hasta terminar en 56,8 dólares/barril de Brent, viéndose afectada su evolución por los acuerdos adoptados por los países productores en cuanto a los recortes en la producción. El resto de materias primas han tenido un comportamiento bastante volátil a lo largo del semestre, aunque han terminado en positivo respecto de los niveles de inicio del periodo y destacando la recuperación de los metales.

Por lo que se refiere al mercado de crédito, ha continuado dominado por la actuación de los bancos centrales, en concreto el BCE, BOE y BOJ, que con sus programas de compras de bonos corporativos han deprimido aún más los diferenciales de los mismos, especialmente en los tramos más cortos de las curvas de crédito. A ello ha contribuido también la búsqueda de TIR por parte de la comunidad inversora, que en parte ha ignorado unos fundamentales de crédito de las compañías ligeramente más deteriorados en términos de endeudamiento y cobertura de intereses. El mercado primario de bonos corporativos también ha estado dominado por la presión compradora de los bancos centrales. En términos de índice sintético, el MAIN (grado inversión) ha cerrado el semestre en 72 p.b; el XOVER (grado high yield) lo ha hecho en 288 p.b de diferencial contra el libre de riesgo (habiendo experimentado un estrechamiento más brusco que el Main debido al efecto crowding-out provocado por la fuerte demanda del BCE y ya visto en periodos anteriores). En cuanto a los índices cash de crédito, salvo periodos puntuales de ampliación, también se han saldado con estrechamientos al final del semestre, tanto en USA como en Europa.

INFLUENCIA DE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN ADOPTADAS POR LA GESTORA

En el segundo semestre del año el comportamiento del fondo ha sido positivo, aunque sufrió las incertidumbres imperantes en el mercado durante el mes de noviembre; en concreto, las elecciones americanas y su resultado, así como el posible impacto a nivel económico de las nuevas medidas adoptadas por el Presidente D. Trump. No obstante, el tono positivo adoptado por los mercados a final del año apoyó el comportamiento del fondo, que se recuperó, terminando el periodo en positivo.

EXPLICACIÓN DE LAS INVERSIONES CONCRETAS

La duración media del fondo ha sido de 2,23 años, con un riesgo de crédito, medido a través de la duración de crédito, de 2,8 años y vencimiento medio de 3,9 años. La liquidez media de la cartera ha sido del 15,4%. La tir media ha sido del 1,8%. En relación a la distribución sectorial, ha sido la que sigue: depósitos 9,23%, gobierno 16,2%, sector financiero 39,2%, sector de deuda corporativa 19,6% y ABS 0%.

En el semestre el sector que mejor se ha comportado ha sido el de deuda de empresas no financieras, especialmente los nombres Alpeka y Areva (sectores petroquímico y de energía respectivamente). El sector que peor se ha comportado ha sido el de deuda de entidades financieras LT2.

Por lo que se refiere a las operaciones del periodo, destacamos las siguientes compras en el mercado primario corporativo: Becton, NH Hoteles, Bureau Veritas; en el secundario y de sector financiero, entre otros se compró deuda de KBC, Citigroup, etc, y en cuanto al riesgo público, las compras se centraron en deuda italiana y española fundamentalmente. En cuanto a las ventas, además del bono de OHL, en el sector deuda corporativa se vendió deuda de Telefonica, Almirall, Arcelor, entre otras; en el sector financiero, deuda de JP Morgan, o de Credit Suisse fueron algunas de las desinversiones que se hicieron. En el sector público, además de deuda portuguesa, también se terminó reduciendo exposición a deuda española e italiana.

Por lo que se refiere a la distribución geográfica, se ha sobreponderado el riesgo periférico versus el no periférico, en concreto la posición en España ha sido del 37%; en Italia 11,3%, en Portugal 5,5%. El riesgo divisa se ha mantenido en un 2,45% abierto.

Respecto de los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, destacar que respecto del bono BESPL 2,63% 05/08/17 continuamos a la espera de la resolución del litigio que iniciamos junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y DE LA ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO EN CUANTO A SU POLÍTICA DE INVERSIÓN

Aunque comenzamos el 2017 con mejores expectativas de crecimiento y algo más de optimismo en cuanto al comportamiento futuro de los mercados, el equipo prefiere mantenerse cauto ante las turbulencias que puedan causar aumentos en los tipos libre de riesgo y otros factores como nuevos rumores sobre el Brexit y sus consecuencias o el inicio de la retirada del BCE como comprador neto de bonos. Se mantendrá la duración de la cartera en 2,3 años.

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

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 1,20% en el último trimestre, disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 14,36%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de su benchmark (1,25%) y a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,23%. En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2016, se sitúa en un 2,31%, encontrándose por encima de la de su benchmark (1,04%) y por debajo de la del Ibex 35 (25,83%). El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 1,87%, disminuyendo respecto al trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo a un -0,4%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,55% y el 16,56% de apalancamiento medio. Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,97% en el periodo. El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 1,16% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva en el ejercicio aumentando en un 20,77%, el número de partícipes ha disminuido en 9, el número total de partícipes del fondo asciende a 249.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C.

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una política de remuneraciones compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

La política de remuneración de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de empresa y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía.

El gasto en el ejercicio 2016 por retribuciones fijas ha ascendido a 2.552.408,26 euros para un total de 43 personas y el de retribución variable de 521.535,28 euros para 41 personas. De esta remuneración corresponde a altos cargos por un importe fijo de 652.328,72 euros y por un importe variable de 162.185,83 euros, para 5 personas. La remuneración a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 996.004,75 euros por salario fijo y de 259.764,79 euros para el variable, para un total de 14 empleados. Método de cálculo de la retribución variable:

Al cierre de ejercicio se valorarán los objetivos de empresa y su nivel de cumplimiento, aplicando el % asignado a cada empleado en función de su categoría. Se valoran los objetivos individuales, dando un nivel de cumplimiento en %. La suma de ambos % dará el % final que se aplicará sobre la cuota de participación variable de cada empleado. El resultado final para cada empleado se incluirá en nómina, en el mes de febrero de cada ejercicio tributando en el IRPF correspondiente, y cotizando si es necesario a la Seguridad Social.

Para los fondos armonizados, no ha habido modificaciones en la política remunerativa en 2016. De la remuneración variable obtenida por la sociedad gestora de las IIC gestionadas, los empleados no perciben cantidad alguna.

La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas. La gestión del riesgo de la Sociedad está encomendada al Departamento de Riesgos de Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., y su remuneración es independiente del resultado que arrojen las áreas de negocio.

POLAR RENTA FIJA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Polar Renta Fija, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Polar Renta Fija, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Polar Renta Fija, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29090
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9913275

Polar Renta Fija, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	48 858 586,37	40 035 615,38
Deudores	213 675,05	125 939,40
Cartera de inversiones financieras	46 632 368,20	37 483 408,81
Cartera interior	14 687 962,64	11 049 461,61
Valores representativos de deuda	9 519 958,26	8 749 461,61
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 468 004,38	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 700 000,00	2 300 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	31 519 009,25	25 933 212,16
Valores representativos de deuda	29 090 989,25	25 933 212,16
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 428 020,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	425 396,31	500 735,04
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 012 543,12	2 426 267,17
TOTAL ACTIVO	48 858 586,37	40 035 615,38

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

0M9913276

Polar Renta Fija, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	48 204 750,43	39 915 725,34
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	48 204 750,43	39 915 725,34
Capital	-	-
Partícipes	47 957 041,76	40 327 862,26
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(1 210 766,90)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 458 475,57	(412 136,92)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	653 835,94	119 890,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	653 835,94	119 890,04
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	48 858 586,37	40 035 615,38
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	10 372 564,51	8 695 575,44
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	879 414,87
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10 372 564,51	7 816 160,57
Otras cuentas de orden	164 428,25	412 136,92
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	164 428,25	412 136,92
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10 536 992,76	9 107 712,36

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9913277

Polar Renta Fija, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	32 615,49	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(425 129,26)	(386 430,61)
Comisión de gestión	(392 782,19)	(365 607,25)
Comisión de depositario	(26 030,27)	(16 017,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 316,80)	(4 806,34)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(392 513,77)	(386 430,61)
Ingresos financieros	1 238 185,73	1 056 223,73
Gastos financieros	(14 341,47)	(89,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	456 437,37	(1 661 002,64)
Por operaciones de la cartera interior	288 314,63	227 346,41
Por operaciones de la cartera exterior	624 394,05	(189 675,82)
Por operaciones con derivados	(135 326,13)	(173 394,12)
Otros	(320 945,18)	(1 525 279,11)
Diferencias de cambio	(35 158,55)	(4 014,82)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	205 866,26	583 176,95
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	210 539,01	242 309,49
Resultados por operaciones de la cartera exterior	305 241,83	331 404,78
Resultados por operaciones con derivados	(309 914,58)	9 462,68
Otros	-	-
Resultado financiero	1 850 989,34	(25 706,31)
Resultado antes de impuestos	1 458 475,57	(412 136,92)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 458 475,57	(412 136,92)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Polar Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 458 475,57

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

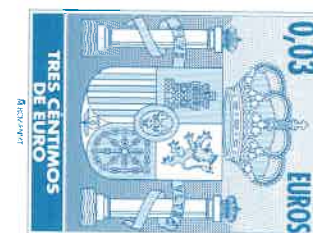
Total de ingresos y gastos reconocidos 1 458 475,57

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	40 327 862,26	-	-	(412 136,92)	-	-	39 915 725,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	40 327 862,26	-	-	(412 136,92)	-	-	39 915 725,34
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 458 475,57	-	-	1 458 475,57
Aplicación del resultado del ejercicio	(412 136,92)	-	-	412 136,92	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	17 633 805,81	-	-	-	-	-	17 633 805,81
Reembolsos	(10 803 256,29)	-	-	-	-	-	(10 803 256,29)
Remanente procedente de fusión	1 210 766,90	-	(1 210 766,90)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	47 957 041,76	-	(1 210 766,90)	1 458 475,57	-	-	48 204 750,43

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.ª



0M9913278

Polar Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (412 136,92)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

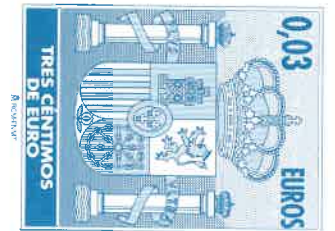
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (412 136,92)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

CLASE 8.ª



0M9913279



CLASE 8.^a



0M9913280

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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.

Con fecha 15 de noviembre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Felicity L.P. S.I.C.A.V., S.A., por Polar Renta Fija, F.I. La C.N.M.V. autorizó dicha fusión con fecha 22 de julio de 2016.

Según los estados financieros del día 19 de diciembre de 2016, fecha efectiva de la fusión, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de la S.I.C.A.V., absorbida y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser la siguiente:

- Polar Renta Fija, F.I. 0,0419592955

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de Felicity L.P., S.I.C.A.V., S.A., recibió por cada una de sus participaciones 0,0419592955 participaciones de Polar Renta Fija, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Polar Renta Fija, F.I. ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Felicity L.P., S.I.C.A.V., S.A., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de esta Sociedad. Por tanto, ha quedado disuelta y extinta sin liquidación Felicity L.P., S.I.C.A.V., S.A.



CLASE 8.^a



0M9913281

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Polar Renta Fija, F.I., recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

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

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

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

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

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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.^a



0M9913282

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,93%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,02% con un importe máximo de 100.000 euros anuales y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros.



CLASE 8.^a



0M9913283

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Asimismo, dicho Reglamento de Gestión indica la existencia de comisiones y descuentos de suscripción y reembolsos por un máximo del 5% sobre el precio de las participaciones. Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad Gestora ha aplicado un descuento a favor del Fondo del 0,5% sobre el importe de las participaciones reembolsadas, siendo el máximo establecido según el Folleto del 5% sobre el precio de las participaciones. Se exime al Fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo Mutuactivos.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9913284

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

A efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2015 corresponde al Fondo absorbente con anterioridad a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.



CLASE 8.ª



0M9913285

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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 2016 y 2015.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0M9913286

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



0M9913287

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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.^a



0M9913288

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M9913289

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones con derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9913290

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



0M9913291

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	207 819,05	111 790,33
Administraciones Públicas deudoras	5 856,00	14 149,07
	<u>213 675,05</u>	<u>125 939,40</u>



CLASE 8.^a



0M9913292

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Dentro del capítulo de "Depósitos en garantía" se incluye, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	27 438,98	-
Otros	626 396,96	119 890,04
	653 835,94	119 890,04

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M9913293

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	14 687 962,64	11 049 461,61
Valores representativos de deuda	9 519 958,26	8 749 461,61
Instituciones de Inversión Colectiva	2 468 004,38	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 700 000,00	2 300 000,00
Cartera exterior	31 519 009,25	25 933 212,16
Valores representativos de deuda	29 090 989,25	25 933 212,16
Instituciones de Inversión Colectiva	2 428 020,00	-
Intereses de la cartera de inversión	425 396,31	500 735,04
	46 632 368,20	37 483 408,81

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	1 961 903,03	2 199 028,92
Otras cuentas de tesorería	50 640,09	227 238,25
	2 012 543,12	2 426 267,17



CLASE 8.ª



0M9913294

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas durante el ejercicio a un tipo de interés de -0,40%.

El saldo que se recoge en "Otras cuentas de Tesorería" corresponde al saldo mantenido con Citibank, remuneradas durante el ejercicio 2016 a un tipo de interés del 0%.

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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	48 204 750,43	39 915 725,34
Número de participaciones emitidas	385 277,25	327 726,57
Valor liquidativo por participación	125,12	121,80
Número de partícipes	249	273

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.ª



OM9913295

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	164 428,25	412 136,92
	164 428,25	412 136,92

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible provisional del ejercicio 2016, derivada de la fusión (Nota 1) se ha compensado del importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Resultado Contable	1 548 475,57
Diferencias Permanentes (-)	-
Diferencias Temporales (+)	-
Compensación de B.I. de ejercicio anteriores (-)	1 622 903,82
Base Imponible	(164 428,25)

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



CLASE 8.ª



0M9913296

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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



CLASE 8.^a

REGISTRO DE MARCAS



0M9913297

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

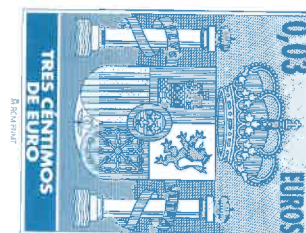
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3 y 2 miles de euros, respectivamente.

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	249 945,88	1 247,50	282 651,61	32 705,73	ES0000099145
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,189 2022-05-08	EUR	259 512,08	3 950,04	272 763,43	13 251,35	ES0000101693
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,300 2026-10-31	EUR	198 027,71	395,65	194 598,52	(3 429,19)	ES00000128H5
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 0,250 2019-01-31	EUR	504 345,00	711,40	505 067,52	722,52	ES00000128A0
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	775 605,25	7 943,95	789 333,67	13 728,42	ES00000124W3
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	699 865,00	24 725,24	708 399,33	8 534,33	ES00000123U9
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-30	EUR	600 081,90	13 997,67	599 794,75	(287,15)	ES00000122D7
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 2,750 2024-10-31	EUR	125 308,61	193,51	124 032,93	(1 275,68)	ES00000126B2
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,500 2021-04-30	EUR	651 200,40	19 268,10	650 873,70	(326,70)	ES00000123B9
TOTALES Deuda pública		4 063 891,83	72 433,06	4 127 515,46	63 623,63	
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones TECNOCOM SA 6,500 2017-04-08	EUR	200 012,33	9 456,38	207 838,83	7 826,50	ES0347582001
Obligaciones SIDECU SA 6,000 2020-03-18	EUR	308 819,06	14 189,48	312 251,57	3 432,51	ES0305063002
Obligaciones MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	706 523,78	13 410,24	717 919,86	11 396,08	ES0224244063
Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	300 948,34	6 266,96	292 124,09	(8 824,25)	ES0244251007
Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	200 020,57	5 348,72	207 051,28	7 030,71	ES0205072012
Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	201 592,00	50,79	208 024,88	6 432,88	ES0224261042
Obligaciones BANKINTER SA 6,375 2019-09-11	EUR	313 899,10	(982,82)	351 290,31	37 391,21	ES0213679196
Obligaciones BANKIA 0,875 2021-01-21	EUR	400 473,00	3 226,76	410 505,98	10 032,98	ES0413307119
Obligaciones BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	637 047,82	14 452,72	644 629,25	7 581,43	ES0313307003
Obligaciones BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	496 256,11	13 649,42	507 374,55	11 118,44	ES0213307004
Obligaciones ESTACIONAMIENTOS SER 6,875 2021-07-23	EUR	197 984,38	6 137,34	211 625,40	13 641,02	ES0205037007
Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2021-04-10	EUR	535 613,86	1 844,93	594 065,89	58 452,03	ES0371622012
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 499 190,35	87 050,92	4 664 701,89	165 511,54	
Valores de entidades de crédito garantizados						
Obligaciones INTERMONEY TITULIZAC 3,500 2020-06-15	EUR	274 224,99	8 873,72	330 062,70	55 837,71	ES0347849004
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		274 224,99	8 873,72	330 062,70	55 837,71	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 1,750 2017-03-23	EUR	297 462,00	1 380,39	298 092,96	630,96	ES0584696019
Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,951 2017-03-20	EUR	99 534,00	262,34	99 585,25	51,25	ES0505072084
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		396 996,00	1 642,73	397 678,21	682,21	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones BANKINTER SA	EUR	2 464 982,82	-	2 468 004,38	3 021,56	ES0127186031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 464 982,82	-	2 468 004,38	3 021,56	

CLASE 8.ª



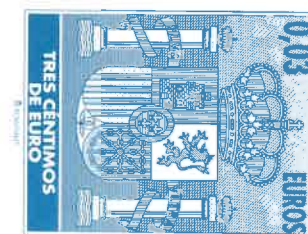
0M9913298

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Deposito BANKIA S.A. 0,050 2017 09 28	EUR	450 000,00	58,55	450 000,00	-	-
Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,080 2017 03 31	EUR	350 000,00	29,14	350 000,00	-	-
Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2017 09 14	EUR	350 000,00	-	350 000,00	-	-
Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,280 2017 01 29	EUR	750 000,00	1 944,42	750 000,00	-	-
Deposito BBVA FUTUROS 0,280 2017 01 21	EUR	800 000,00	2 123,22	800 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 700 000,00	4 155,33	2 700 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		14 399 285,99	174 155,76	14 687 962,64	288 676,65	

CLASE 8.ª



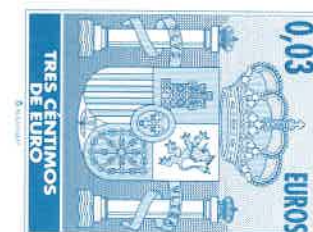
0M9913299

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 2,200 2022-10-17	EUR	495 085,00	2 401,86	493 963,55	(1 121,45)	PTOTESOE0013
Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,234 2018-03-22	EUR	499 748,35	388,34	500 296,74	548,39	XS0247770224
Bonos REPUBLICA DE ITALIA 5,500 2022-11-01	EUR	443 657,50	915,13	442 618,15	(1 039,35)	IT0004848831
Bonos REPUBLICA DE ITALIA 4,500 2018-08-01	EUR	434 107,00	2 072,44	435 027,26	920,26	IT0004361041
Obligaciones ESTADOS UNIDOS MEXIC 1,375 2025-01-15	EUR	175 130,69	523,76	172 797,84	(2 332,85)	XS1511779305
Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 1,000 2026-11-15	USD	1 366 293,98	3 782,08	1 370 524,03	4 230,05	US912828U246
Obligaciones COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	EUR	191 539,94	4 752,66	186 094,01	(5 445,93)	DE0001048577
Bonos REPUBLICA DE ITALIA 4,500 2020-02-01	EUR	680 463,00	10 110,96	681 346,58	883,58	IT0003644769
Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,875 2021-05-01	EUR	1 483 086,46	1 421,76	1 488 832,02	5 745,56	IT0004966401
TOTALES Deuda pública		5 769 111,92	26 368,99	5 771 500,18	2 388,26	
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones BNP PARIBAS SA 7,436 2049-10-29	GBP	296 644,93	4 023,33	297 479,00	834,07	FR0010533026
Obligaciones CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	512 651,22	2 418,02	527 744,65	15 093,43	XS0989061345
Obligaciones AREVA SA 3,250 2020-09-04	EUR	303 019,27	2 400,82	302 277,95	(741,32)	FR0011560986
Obligaciones AVIVA PLC 6,875 2018-05-22	EUR	226 031,84	(5 192,68)	229 157,04	3 125,20	XS0364908375
Obligaciones AVIVA PLC 6,125 2023-07-05	EUR	100 956,08	2 919,92	116 942,63	15 986,55	XS0951553592
Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	196 548,34	7 492,85	215 154,41	18 606,07	XS1405136364
Bonos BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	96 246,38	2 096,88	100 104,51	3 858,13	XS0611398008
Bonos BARCLAYS BANK PLC 2,625 2020-11-11	EUR	127 614,45	476,95	127 192,53	(421,92)	XS1319647068
Obligaciones ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	102 665,65	983,59	103 485,66	820,01	XS1048307570
Obligaciones BECTON DICKISON & CO 1,000 2022-1	EUR	100 828,00	45,14	101 558,87	730,87	XS1531345376
Obligaciones ABU DHABI NATIONAL E 1,937 2024-05-06	USD	347 661,75	2 304,64	379 212,52	31 550,77	XS1017435352
Obligaciones BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	99 913,72	2 094,42	117 793,68	17 879,96	FR0011538222
Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,250 2023-06-07	EUR	100 957,14	309,10	99 937,16	(1 019,98)	FR0013201084
Obligaciones CASINO GUICHARD-PERR 0,357 2049-01-29	EUR	125 957,12	(118 684,64)	238 063,35	112 106,23	FR0010154385
Bonos CITIGROUP INC 2,375 2024-05-22	EUR	434 109,00	5 539,80	435 406,34	1 297,34	XS1068874970
Obligaciones CNP ASSURANCES SA 6,875 2041-09-30	EUR	354 051,00	4 786,87	354 975,27	924,27	FR0011033851
Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 8,200 2049-03-31	EUR	378 890,00	20 328,22	380 469,20	1 579,20	FR0010603159
Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2049-12-29	EUR	305 454,00	11 747,98	307 151,61	1 697,61	FR0011401736
Obligaciones BAYER AG 3,000 2020-07-01	EUR	396 316,23	6 438,41	406 550,91	10 234,68	DE000A11QR65
Obligaciones ALLIANZ FINANCE BV 4,750 2023-10-24	EUR	216 749,29	1 363,07	221 910,82	5 161,53	DE000A1YQCQ29
Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	491 443,81	22 901,43	522 589,94	31 146,13	PTEDPUOM0024
Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	375 536,85	5 207,66	364 460,96	(11 075,89)	XS1172947902
Obligaciones CELLNEX SA 3,125 2022-07-27	EUR	298 991,46	4 087,69	317 220,53	18 229,07	XS1265778933
Obligaciones AXA SA 5,250 2020-04-16	EUR	210 883,96	3 953,39	226 432,06	15 548,10	XS0503665290

CLASE 8.ª



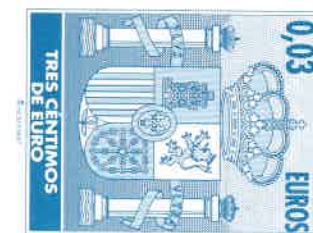
0M9913300

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Obligaciones UBS GROUP AG 7,152 2017-12-21	EUR	220 290,05	(6 845,36)	225 300,74	5 010,69	XS0336744650
Obligaciones ING BANK NV 2,062 2023-11-21	USD	294 479,55	1 258,25	289 486,04	(4 993,51)	XS0995102778
Obligaciones ING BANK NV 3,625 2021-02-25	EUR	237 315,20	4 931,75	247 152,08	9 836,88	XS1037382535
Obligaciones ALPEK SAB DE CV 2,250 2022-11-20	USD	236 415,33	2 348,28	321 673,88	85 258,55	USP01703AA82
Bonos ALLIANZ FINANCE BV 5,625 2022-10-17	EUR	236 121,91	1 135,28	238 231,19	2 109,28	DE000A1RE1Q3
Bonos ERAMET SA 4,500 2020-11-06	EUR	203 300,44	665,88	193 964,94	(9 335,50)	FR0011615699
Obligaciones GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	277 013,75	1 387,07	271 074,75	(5 939,00)	XS1140860534
Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,125 2024-09-16	EUR	196 329,01	3 057,79	257 097,00	60 767,99	XS0452314536
Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 2,875 2020-01-14	EUR	100 723,09	2 609,21	107 841,67	7 118,58	XS1014759648
Obligaciones COSAN LUXEMBOURG SA 2,500 2023-03-14	USD	136 030,48	3 116,29	182 338,30	46 307,82	USL20041AA41
Obligaciones SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	201 138,32	3 856,00	196 938,90	(4 199,42)	XS1201001572
Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	545 375,32	6 380,57	554 388,69	9 013,37	XS1253955469
Obligaciones ABU DHABI NATIONAL E 2,937 2021-12-13	USD	357 591,19	888,68	422 156,00	64 564,81	XS0717839871
Obligaciones MORGAN STANLEY INC 1,750 2025-01-30	EUR	411 755,00	6 362,96	414 018,40	2 263,40	XS1180256528
Obligaciones SWISS LIFE HOLDING A 4,375 2025-06-16	EUR	240 320,64	6 086,32	253 087,65	12 767,01	XS1245292807
Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 3,437 2017-11-15	EUR	272 413,59	401,79	274 294,39	1 880,80	XS0954676283
Obligaciones NN GROUP NV 6,375 2017-05-07	EUR	420 911,75	2 979,17	420 010,09	(901,66)	XS0147306301
Obligaciones NN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	209 408,00	6 777,72	209 782,06	374,06	XS1054522922
Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	553 047,21	16 469,74	549 978,31	(3 068,90)	XS1207054666
Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 6,999 2049-12-19	EUR	210 250,00	241,22	210 507,34	257,34	XS0336598064
Obligaciones ENEL SPA 2,562 2019-10-07	USD	369 462,22	5 903,35	508 948,52	139 486,30	USL2967VEC56
Obligaciones SWISS LIFE HOLDING A 5,849 2017-04-12	EUR	207 947,60	2 699,98	207 201,04	(746,56)	XS0295383524
Obligaciones MUNICH RE AG 5,767 2017-06-12	EUR	212 796,98	(3 523,64)	214 460,44	1 663,46	XS0304987042
Obligaciones T-MOBILE US INC 3,187 2025-03-01	USD	236 009,25	3 841,85	224 627,74	(11 381,51)	US87264AAN54
Obligaciones TAGUS SA 0,248 2018-02-16	EUR	126 599,34	157,37	126 870,47	271,13	PTTGUFOM0018
Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 3,600 2036-07-18	USD	476 604,77	18 687,11	564 544,83	87 940,06	US87927VAR96
Bonos TELEFONICA EMISIONES 4,200 2019-12-04	EUR	303 622,96	50,22	308 230,36	4 607,40	XS1148359356
Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2049-11-26	GBP	363 827,47	2 274,17	366 514,17	2 686,70	XS0997326441
Bonos UNICREDIT SPA 1,199 2017-09-30	EUR	400 411,64	(306,68)	401 783,58	1 371,94	IT0004762586
Obligaciones UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	214 999,28	13 898,14	216 315,23	1 315,95	XS0808635436
Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 4,000 2023-06-07	EUR	341 148,00	6 624,77	342 198,59	1 050,59	XS0867612466
Obligaciones KBC GROUP NV 0,750 2023-10-18	EUR	200 985,00	279,91	197 656,31	(3 328,69)	BE0002266352
Obligaciones VIENNA INSURANCE GRO 5,500 2023-10-09	EUR	218 827,00	1 629,02	221 676,49	2 849,49	AT0000A12GN0
Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2022-11-18	EUR	398 465,96	8 971,58	401 017,46	2 551,50	XS1139494493
Obligaciones GRUPO ANTOLIN DUTCH 2,375 2017-04-01	EUR	322 462,89	2 551,77	333 248,23	10 785,34	XS1046537665
Obligaciones IBERDROLA SA 5,000 2019-06-24	EUR	400 119,12	1 085,97	438 046,92	37 927,80	XS0434091822

CLASE 8.ª



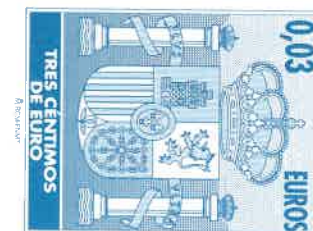
0M9913301

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 8,047 2049-06-20	EUR	369 717,50	14 120,54	372 363,75	2 646,25	XS0371711663
Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	358 334,85	3 662,55	358 577,18	242,33	XS0971213201
Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,344 2019-04-17	EUR	349 160,60	600,32	352 344,21	3 183,61	XS1057822766
Obligaciones NATIONAL EXPRESS GRO 6,250 2017-01-13	GBP	237 562,71	13 339,41	235 181,52	(2 381,19)	XS0478043291
Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	100 215,60	1 001,25	101 178,81	963,21	FR0013183563
Obligaciones MUNICH RE AG 6,250 2042-05-26	EUR	487 246,00	14 685,68	488 118,81	872,81	XS0764278528
Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-11-25	EUR	615 171,15	1 307,34	622 511,18	7 340,03	BE0002479542
Obligaciones LEGAL & GENERAL GROU 3,192 2049-0	GBP	350 951,18	3 664,24	351 721,33	770,15	XS0296889073
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 6,461 2018-11-30	GBP	397 435,90	1 591,30	368 181,44	(29 254,46)	XS0139175821
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	568 402,05	20 566,40	592 727,23	24 325,18	XS0497187640
Obligaciones MAN GROUP PLC 2,937 2024-09-16	USD	239 021,04	4 842,13	298 704,10	59 683,06	XS1103347701
Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	317 440,82	4 363,71	322 565,00	5 124,18	XS1398336351
Bonos METROPOLITANO DE LIS 5,750 2019-02-04	EUR	312 740,63	11 944,52	332 959,02	20 218,39	PTMTLDOM0005
Obligaciones ENEL SPA 6,500 2074-01-10	EUR	431 500,00	(2 485,64)	459 598,30	28 098,30	XS0954675129
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	100 328,21	168,37	98 510,84	(1 817,37)	XS1156024116
TOTALES Renta fija privada cotizada		21 789 869,04	212 348,48	22 761 177,12	971 308,08	
Valores de entidades de crédito garantizados						
Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 2,625 2017-05-08	EUR	497 204,26	2 464,68	140 521,97	(356 682,29)	PTBEQKOM0019
Obligaciones BBVA SA 3,500 2024-04-11	EUR	418 152,00	10 058,40	417 789,98	(362,02)	XS1055241373
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		915 356,26	12 523,08	558 311,95	(357 044,31)	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	2 420 640,00	-	2 428 020,00	7 380,00	LU0329592371
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 420 640,00	-	2 428 020,00	7 380,00	
TOTAL Cartera Exterior		30 894 977,22	251 240,55	31 519 009,25	624 032,03	

CLASE 8.ª



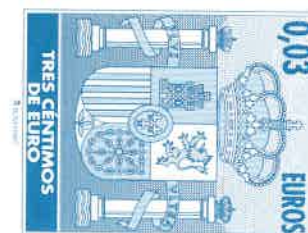
0M9913302

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	EUR	100 000,00	133 630,00	08/03/2017
Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	EUR	200 000,00	267 260,00	08/03/2017
Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	EUR	100 000,00	133 630,00	08/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	2 009 221,29	2 010 266,16	13/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	250 196,10	250 342,31	13/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	501 313,30	500 684,63	13/03/2017
Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	EUR	200 000,00	267 260,00	08/03/2017
Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	EUR	200 000,00	267 260,00	08/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	376 253,24	375 513,47	13/03/2017
Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	EUR	200 000,00	267 260,00	08/03/2017
Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	EUR	400 000,00	534 520,00	08/03/2017
Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	EUR	100 000,00	133 630,00	08/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	629 257,49	625 855,78	13/03/2017
Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	EUR	100 000,00	133 630,00	08/03/2017
Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	EUR	800 000,00	1 069 040,00	08/03/2017
Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	EUR	100 000,00	133 630,00	08/03/2017
Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	EUR	2 400 000,00	3 207 120,00	08/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	1 381 448,60	1 382 057,98	13/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	124 874,49	125 641,63	13/03/2017
Futuro BUNDES Obligation 0% VTO.08-10-2021	EUR	200 000,00	267 260,00	08/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		10 372 564,51	12 085 491,96	
TOTALES		10 372 564,51	12 085 491,96	

CLASE 8.ª



0M9913303

Polar Renta Fija, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	249 911,78	1 247,25	285 588,46	35 676,68	ES0000099145
COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	394 531,33	18 865,67	473 357,40	78 826,07	ES0000107401
COMUNIDAD DE MADRID 1,189 2022-05-08	EUR	259 512,08	2 768,24	265 902,23	6 390,15	ES0000101693
COMUNIDAD DE MADRID 4,688 2020-03-12	EUR	446 974,56	13 109,36	497 798,61	50 824,05	ES0000101396
TOTALES Deuda pública		1 350 929,75	35 990,52	1 522 646,70	171 716,95	
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	301 130,00	6 268,81	288 165,62	(12 964,38)	ES0244251007
SABADELL 0,900 2016-08-02	EUR	301 505,00	1 551,29	301 557,00	52,00	ES0313860106
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	199 734,50	384,57	203 405,62	3 671,12	ES0313860613
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	706 523,78	16 604,53	731 629,62	25 105,84	ES0224244063
CRITERIA CAIXACORP SA 1,625 2022-04-2	EUR	499 160,00	5 734,70	476 671,16	(22 488,84)	ES0205045000
BANCO DE ESPAÑA 5,500 2021-04-30	EUR	250 607,00	5 679,18	250 616,26	9,26	ES00000123B9
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	318 080,31	4 490,11	344 676,35	26 596,04	ES0213679196
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	535 613,86	6 679,81	590 109,94	54 496,08	ES0371622012
SIDECU SA 6,000 2020-03-18	EUR	100 005,00	4 716,06	100 846,64	841,64	ES0305063002
BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	694 758,55	17 786,78	697 165,83	2 407,28	ES0213307004
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	641 648,00	13 230,46	639 098,99	(2 549,01)	ES0313307003
CORES 1,500 2022-11-27	EUR	201 592,00	263,64	199 395,25	(2 196,75)	ES0224261042
TELECOMUNICACION Y ENERGIA 6,500 2017	EUR	199 990,66	9 455,25	203 689,88	3 699,22	ES0347582001
ESTACIONAMIENTOS Y SERVICIOS 6,875 20	EUR	197 335,11	6 419,24	202 283,33	4 948,22	ES0205037007
CANAL DE ISABEL II GESTION 1,680 2025-02-26	EUR	304 718,00	3 883,84	287 065,90	(17 652,10)	ES0205061007
BANCO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-31	EUR	155 473,73	5 513,95	155 318,66	(155,07)	ES00000123K0
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 607 875,50	108 662,22	5 671 696,05	63 820,55	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 5, FONDO TIT. ACT. 3,500 2	EUR	268 635,33	8 692,20	332 604,50	63 969,17	ES0347849004
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	611 292,00	12 353,10	625 825,82	14 533,82	XS1055241373
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		879 927,33	21 045,30	958 430,32	78 502,99	
Instrumentos del mercado monetario						
EL CORTE INGLES 0,754 2016-03-02	EUR	299 568,00	55,51	299 285,08	(282,92)	ES0505113052
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,300	EUR	197 445,31	1 076,82	198 263,53	818,22	ES0505047037
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,250	EUR	98 810,54	719,39	99 139,93	329,39	ES0505047011
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		595 823,85	1 851,72	596 688,54	864,69	



CLASE 8.^a



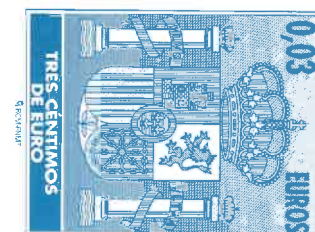
0M9913304

Polar Renta Fija, F.I.

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

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

CLASE 8.ª



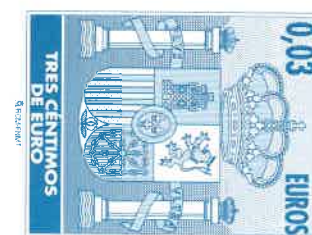
0M9913305

Polar Renta Fija, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 3,850	EUR	1 479 948,20	28 027,92	1 507 011,42	27 063,22	PTOTEYOE0007
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 2,250 2023-05	EUR	496 851,00	832,28	495 784,20	(1 066,80)	IT0004898034
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 5,500 2022-11	EUR	901 397,02	3 157,75	906 105,17	4 708,15	IT0004848831
COMMERZBANK AG 6,375 2019-03-22	EUR	232 765,00	4 204,76	231 223,52	(1 541,48)	DE000CB83CE3
COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	EUR	184 274,36	2 902,82	184 308,13	33,77	DE0001048577
TOTALES Deuda pública		3 295 235,58	39 125,53	3 324 432,44	29 196,86	
Renta fija privada cotizada						
HUARTE Y CIA, S.A. 2,375 2020-03-15	EUR	301 724,90	4 092,52	252 510,50	(49 214,40)	XS1043961439
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	940 678,64	(2 822,75)	950 349,39	9 670,75	XS0989061345
NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	100 520,92	899,02	100 056,00	(464,92)	XS1136388425
CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	398 272,51	1 038,45	402 225,35	3 952,84	XS1128148845
ARCELORMITTAL 9,375 2016-06-03	EUR	207 746,48	7 709,74	209 475,00	1 728,52	XS0431928414
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	111 140,00	(622,72)	101 053,21	(10 086,79)	XS0765621569
ARCELORMITTAL 3,000 2019-03-25	EUR	159 603,65	3 766,24	139 732,12	(19 871,53)	XS1048518358
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	400 583,60	9 066,36	416 287,15	15 703,55	XS0611398008
BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	101 005,00	1 985,64	97 782,54	(3 222,46)	XS1190632999
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	210 883,96	6 003,48	224 349,54	13 465,58	XS0503665290
NATIXIS 6,307 2017-10-18	EUR	373 269,96	2 069,92	378 924,04	5 654,08	FR0010531012
REPSOL INTL FINANCE 3,875 2021-03-25	EUR	553 015,00	16 462,96	478 392,72	(74 622,28)	XS1207054666
SWISS LIFE 5,849 2017-04-12	EUR	214 549,00	3 974,93	214 092,97	(456,03)	XS0295383524
SWISS LIFE 4,375 2025-06-16	EUR	239 801,04	6 070,99	241 355,21	1 554,17	XS1245292807
GAS NATURAL, S.D.G.E. 4,125 2022-11-18	EUR	398 112,69	1 981,22	382 254,39	(15 858,30)	XS1139494493
MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	212 796,98	2 867,47	215 831,80	3 034,82	XS0304987042
MUNICH RE 6,250 2022-05-26	EUR	198 531,79	7 539,37	243 300,29	44 768,50	XS0764278528
BANK OF AMERICA 1,625 2022-09-14	EUR	123 739,72	608,30	124 575,84	836,12	XS1290850707
BARCLAYS BANK PLC 7250 2,625 2020-11	EUR	127 517,72	476,21	127 912,63	394,91	XS1319647068
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,461 2018-11-30	GBP	401 738,39	1 865,11	434 180,12	32 441,73	XS0139175821
ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2075-09-16	EUR	491 580,00	7 733,53	492 356,54	776,54	PTEDPUOM0024
AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	226 031,84	3 527,84	228 635,46	2 603,62	XS0364908375
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	101 050,05	2 922,61	117 531,69	16 481,64	XS0951553592
KBC IFIMA 4310 2,375	EUR	200 392,31	466,61	205 111,58	4 719,27	BE0002479542
REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125 201	EUR	299 761,07	11 398,81	320 779,07	21 018,00	PTRELBOE0017
SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	201 239,00	3 858,86	188 467,23	(12 771,77)	XS1201001572
CREDIT SUISSE LONDON 3,000 2022-05-27	GBP	383 746,63	6 432,71	356 243,41	(27 503,22)	XS1237961369
NOMURA TOPIX 1,750 2027-03-09	EUR	162 839,00	2 104,39	153 919,39	(8 919,61)	XS1117298163

CLASE 8.ª



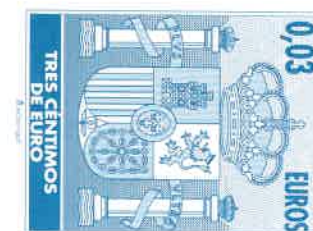
OM9913306

Polar Renta Fija, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	303 019,27	2 959,05	291 586,03	(11 433,24)	FR0011560986
UNICREDITO 1,199 2017-09-30	EUR	400 906,84	(15,08)	401 759,36	852,52	IT0004762586
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	279 469,20	8 312,35	307 100,04	27 630,84	XS0497187640
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,125	EUR	151 073,62	3 204,84	164 602,58	13 528,96	XS0802995166
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 2,875	EUR	408 527,00	5 582,88	410 961,96	2 434,96	XS1253955469
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	742 833,68	(4 235,18)	739 559,90	(3 273,78)	XS0971213201
INTESA SANPAOLO 0,344 2019-04-17	EUR	350 146,49	2 679,38	350 425,62	279,13	XS1057822766
INTESA SANPAOLO 4,750 2024-12-17	EUR	100 328,21	189,76	99 925,91	(402,30)	XS1156024116
WELLS FARGO COMPANY 1,500 2022-09-12	EUR	137 704,11	602,94	138 750,89	1 046,78	XS1288903278
ING BANK, N.V. 3,625 2021-02-25	EUR	423 795,00	11 001,32	430 421,75	6 626,75	XS1037382535
ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	309 996,05	2 970,16	314 562,59	4 566,54	XS1048307570
FIAT FINANCE&TRADE 6,625 2018-03-	EUR	523 312,50	15 636,20	555 481,40	32 168,90	XS0906420574
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	303 437,08	1 220,96	314 072,05	10 634,97	XS0808636244
EI TOWERS SPA 3,875 2018-04-26	EUR	100 591,00	2 328,76	106 807,10	6 216,10	XS0922370951
GESTAMP FUND LUX SA 5,875 2018-05-31	EUR	295 343,85	1 012,11	311 569,60	16 225,75	XS0925126491
AMPLIFON SPA 4,875 2018-07-16	EUR	452 531,17	4 512,66	458 869,24	6 338,07	XS0953207759
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	99 885,40	2 101,47	115 035,84	15 150,44	FR0011538222
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	214 999,28	5 065,64	221 631,88	6 632,60	XS0808635436
TELEFONICA EMISIONES SAU 4,200 2019-12-04	EUR	303 622,96	883,02	295 955,91	(7 667,05)	XS1148359356
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04-	EUR	331 270,62	3 341,12	332 681,25	1 410,63	XS1046537665
BUONI POLIENALI DEL TES ITALY 2,000 2020-09	EUR	689 978,98	2 864,36	700 321,60	10 342,62	IT0004594930
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	229 110,33	427,19	234 798,55	5 688,22	PTTGUFOM0018
NN GROUP NV 6,375 2017-05-07	EUR	441 525,88	3 128,30	437 407,34	(4 118,54)	XS0147306301
ERAMET 4,500 2020-11-06	EUR	203 300,44	1 263,10	131 613,95	(71 686,49)	FR0011615699
UNITED MEXICAN STATES 1,625 2024-03-0	EUR	405 464,07	6 332,85	400 136,23	(5 327,84)	XS1198102052
PEMEX 1,875 2022-04-21	EUR	375 138,42	5 200,87	318 451,62	(56 686,80)	XS1172947902
CELLNEX 3,125 2022-07-27	EUR	298 821,00	4 084,08	288 152,05	(10 668,95)	XS1265778933
GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	200 005,00	5 346,66	203 606,59	3 601,59	ES0205072012
ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	235 869,30	1 707,60	296 755,80	60 886,50	USP01703AA82
BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-03	EUR	596 545,00	11 876,54	596 498,79	(46,21)	XS1169791529
DAVIDE CAMPARI-MILANO SP 2,750 2020-0	EUR	206 562,13	1 454,84	212 497,81	5 935,68	XS1300465926
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	185 514,77	2 003,50	189 415,00	3 900,23	IT0004764004
UNICREDITO 2,300 2016-11-29	EUR	186 089,98	(1 696,93)	187 406,90	1 316,92	IT0004967383
GENERALI 5,317 2016-06-16	EUR	101 439,95	2 088,28	102 235,66	795,71	XS0256975458
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	62 034,25	2 099,17	68 890,03	6 855,78	XS0256975888
GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	277 015,03	1 387,06	269 110,83	(7 904,20)	XS1140860534

CLASE 8.ª



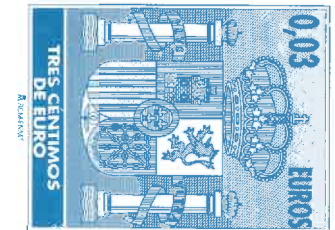
0M9913307

Polar Renta Fija, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022-10	EUR	241 649,86	1 162,50	235 485,57	(6 164,29)	DE000A1RE1Q3
FAURECIA S.A. 1,562 2022-06-15	EUR	202 147,88	274,06	197 503,72	(4 644,16)	XS1204116088
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	200 040,66	3 522,13	201 794,13	1 753,47	XS0993306603
CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	350 268,39	2 466,39	337 796,27	(12 472,12)	FR0010941484
ASSICURAZIONI GENERALI 5,125 2024-09-	EUR	195 948,22	3 051,74	254 226,84	58 278,62	XS0452314536
ASSICURAZIONI GENERALI 2,875 2020-01-	EUR	100 894,02	2 606,16	108 075,44	7 181,42	XS1014759648
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 2,500	EUR	423 579,00	71,64	427 713,54	4 134,54	XS1032978345
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 2,000	EUR	123 287,07	1 044,01	124 962,59	1 675,52	XS1265805090
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	215 704,97	937,77	198 284,68	(17 420,29)	XS1134541306
METROPOLITANO DE LISBOA 5,750 2019-02-04	EUR	316 657,81	12 057,57	341 910,58	25 252,77	PTMTLDOM0005
PARPUBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	395 267,00	8 278,78	421 238,27	25 971,27	PTPETUOM0018
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 7,152	EUR	220 290,05	2 677,47	226 006,17	5 716,12	XS0336744650
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 4,750	EUR	218 821,06	1 376,27	216 506,71	(2 314,35)	DE000A1YCQ29
TOTALES Renta fija privada cotizada		21 973 635,70	271 926,14	22 088 249,34	114 613,64	
Emisiones avaladas						
BANK OF IRELAND MTGE BNK 2,000 2017-05-08	EUR	444 371,21	5 977,16	453 572,32	9 201,11	XS1059619012
TOTALES Emisiones avaladas		444 371,21	5 977,16	453 572,32	9 201,11	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-08	EUR	497 204,26	9 398,93	66 958,06	(430 246,20)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		497 204,26	9 398,93	66 958,06	(430 246,20)	
TOTAL Cartera Exterior		26 210 446,75	326 427,76	25 933 212,16	(277 234,59)	

CLASE 8.ª



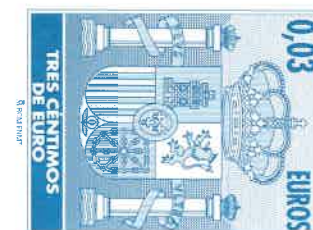
0M9913308

Polar Renta Fija, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EURO / GBP DE	GBP	879 414,87	876 613,58	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		879 414,87	876 613,58	
Futuros vendidos				
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	100 000,00	130 670,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	200 000,00	261 340,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	6 200 000,00	8 101 540,00	08/03/2016
USA TREASURY 1 1/2 VTO.31-05-20 US	USD	846 103,22	980 916,35	31/03/2016
USA TRESURY N/B 1,875% VTO.31-10-22 1	USD	470 057,35	579 892,46	21/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		7 816 160,57	10 054 358,81	
TOTALES		8 695 575,44	10 930 972,39	

CLASE 8.ª



0M9913309



CLASE 8.^a



0M9913310

Polar Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año comenzó con elevadas incertidumbres sobre del crecimiento económico global, tanto en Europa como en USA. En este entorno la FED optó por no mover sus tipos de referencia y el BCE los dejó a cero manteniendo las medidas extraordinarias adoptadas en periodos anteriores y acordando otras nuevas como la compra de bonos emitidos por entidades no financieras con grado de inversión.

Estas incertidumbres han tenido su continuidad a lo largo del segundo semestre, por eventos como el Brexit con sus consecuencias políticas y económicas o las dudas sobre la sostenibilidad de los bancos italianos. La victoria no esperada de Trump en las elecciones americanas alimentó, sin embargo, unas mayores expectativas de crecimiento en USA, que unidas a una mejora de los datos macroeconómicos, propiciaron subidas en el rango de los tipos de referencia de la FED, que los terminó situando entre el 0,5% y el 0,75%.

Por lo que se refiere al BCE, las dudas sobre la necesidad de cambios en los criterios de aplicación de su programa de relajación monetaria (medidas expansivas en aras de apoyo a la economía) y los rumores sobre el posible "tapering" en un futuro no lejano han sido los factores que han pesado sobre los tipos a corto plazo en Europa, que han continuado presionados a la baja, en parte por la constante demanda de bonos y por el mantenimiento de los tipos por el BCE.

La diferencia en cuanto a las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la FED y los eventos acaecidos en mercado en este semestre, han terminado jugando a favor del dólar, que se apreció contra el euro, pasando de niveles de 1,08 euro/dólar a 1,05 euro/dólar.

En cuanto al petróleo, cuya evolución se ha visto afectada por los acuerdos adoptados por los países productores en cuanto a los recortes en la producción, comenzó el año en niveles 45,6 dólares, terminando el ejercicio en 56,82 dólares. El resto de las materias primas ha tenido un comportamiento bastante volátil a lo largo del año, aunque terminando en positivo respecto de los niveles de inicio del periodo.

Por lo que se refiere al mercado de crédito, ha continuado dominado por la actuación de los bancos centrales, en concreto el BCE, BOE y BOJ que con sus programas de compras de bonos corporativos han deprimido aún más los diferenciales de los mismos, especialmente en los tramos más cortos de las curvas de crédito; a ello ha contribuido también la búsqueda de TIR por parte de la comunidad inversora, que en parte ha "ignorado" unos fundamentales de crédito de las compañías ligeramente más deteriorados en términos de endeudamiento y cobertura de intereses.



CLASE 8.^a



0M9913311

Polar Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El mercado primario de bonos corporativos también ha estado dominado por la presión compradora de los bancos centrales.

Los mercados de renta variable fueron testigos de una volatilidad elevada en el ejercicio, con una importante corrección a principios del año provocada por las dudas sobre el crecimiento económico global y la situación del sistema financiero europeo. El resultado del referéndum británico en junio provocó también caídas significativas de los índices principales, si bien con una recuperación casi inmediata, y acelerada posteriormente por la victoria de Donald Trump apenas cuatro meses después de la votación en Reino Unido.

De esta forma, la mayor parte de los principales indicadores bursátiles acabaron el ejercicio en terreno positivo, liderados por un avance del 9,54% en el Standard & Poors. Europa y Japón lograron subidas marginalmente inferiores al 1%. El Ibex 35 cerró el año con un retroceso del 2%.

El fondo tuvo un comportamiento positivo en el primer semestre, aunque el comienzo de año no fue bueno debido a la fuerte ampliación de los spreads, precisamente la corrección de los mismos a partir de la segunda mitad de febrero fue lo que apoyó el buen comportamiento de la cartera. No obstante las incertidumbres imperantes en el mercado (Brexit, crecimiento global, riesgo político de la eurozona, sistema bancario italiano...) han sido factores que frenaron el comportamiento del fondo al final del primer semestre.

Más adelante sufrió las incertidumbres imperantes en el mercado durante el mes de noviembre; en concreto, las elecciones americanas y su resultado, así como el posible impacto a nivel económico de las nuevas medidas adoptadas por el Presidente D. Trump. No obstante, el tono positivo adoptado por los mercados a final del año apoyó el comportamiento del fondo, que se recuperó, terminando el periodo en positivo. El riesgo divisa se ha mantenido en un intervalo del 2,15%/2,45% abierto durante el ejercicio. La rentabilidad del fondo en el 2016 se ha situado en un 2,73%.

Respecto de los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, destacar que respecto del bono BESPL 2,63% 05/08/17 continuamos a la espera de la resolución del litigio que iniciamos junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.



CLASE 8.^a



OM9913312

Polar Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a



OM2708974

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 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2016 de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., todo ello extendido e identificado en 38 folios de papel timbrado numerados del OM9913275 al OM9913312.

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvés
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Antonio López Taracena
Consejero - Secretario

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