

Polar Renta Fija, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de Gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Polar Renta Fija, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del control interno, de los procedimientos y de los criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera de este. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre dicha cartera, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)
9 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/10235

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



OP4479148

CLASE 8.^a

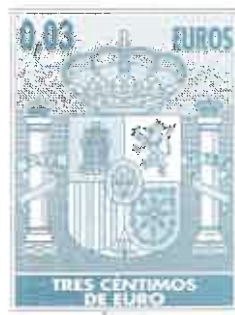
Polar Renta Fija, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	0,00	0,00
Inmovilizado intangible	0,00	0,00
Inmovilizado material	0,00	0,00
Bienes inmuebles de uso propio	0,00	0,00
Mobiliario y enseres	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
Activo corriente	223.345.075,06	179.934.948,55
Deudores	1.431.086,36	1.418.195,15
Cartera de inversiones financieras	194.244.543,21	166.134.160,75
Cartera interior	23.703.705,21	29.929.741,24
Valores representativos de deuda	22.040.828,11	26.721.936,43
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	1.663.491,48	3.207.711,05
Derivados	- 614,38	93,76
Otros	0,00	0,00
Cartera exterior	167.369.988,19	132.989.797,80
Valores representativos de deuda	167.369.988,19	132.990.455,43
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	0,00	(657,63)
Otros	0,00	0,00
Intereses de la cartera de inversión	2.623.157,12	2.679.066,39
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	547.692,69	535.555,32
Periodificaciones	0,00	0,00
Tesorería	27.669.445,49	12.382.592,65
TOTAL ACTIVO	223.345.075,06	179.934.948,55

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4479149

CLASE 8.^a

Polar Renta Fija, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	222.655.409,27	179.614.877,91
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	222.655.409,27	179.614.877,91
Capital	0,00	0,00
Partícipes	208.100.825,94	165.900.366,54
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	0,00	0,00
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	14.554.583,33	13.714.511,37
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Pasivo no corriente	0,00	0,00
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Pasivo corriente	689.665,79	320.070,64
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	689.665,79	320.070,64
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	223.345.075,06	179.934.948,55
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	139.356.680,16	95.292.624,62
Compromisos por operaciones largas de derivados	91.600.000,00	48.791.520,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	47.756.680,16	46.501.104,62
Otras cuentas de orden	0,00	5.987.158,59
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	0,00	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	5.987.158,59
Otros	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	139.356.680,16	101.279.783,21

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4479150

CLASE 8.^a

Polar Renta Fija, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	109.027,91	32.886,00
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación	-1.079.458,37	-904.582,41
Comisión de gestión	-973.064,55	-806.708,54
Comisión de depositario	-91.966,52	-81.728,63
Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
Otros	-14.427,30	-16.145,24
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
Resultado de explotación	-970.430,46	-871.696,41
Ingresos financieros	8.193.026,33	7.202.287,93
Gastos financieros	-10.573,95	-55.698,59
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	7.168.921,34	9.534.821,09
Por operaciones de la cartera interior	658.380,4	276.315,44
Por operaciones de la cartera exterior	3.258.066,50	-4.881.226,10
Por operaciones con derivados	-1.364.573,59	138.188,42
Otros	4.617.048,03	14.001.543,33
Diferencias de cambio	86.066,45	-57.747,69
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	202.331,18	-1.968.537,82
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	44.227,09	-86.811,29
Resultados por operaciones de la cartera exterior	71.161,09	-2.308.216,31
Resultados por operaciones con derivados	86.943,00	426.489,78
Otros	0,00	0,00
Resultado financiero	15.639.771,35	14.655.124,92
Resultado antes de impuestos	14.669.340,89	13.783.428,51
Impuesto sobre beneficios	-114.757,56	-68.917,14
RESULTADO DEL EJERCICIO	14.554.583,33	13.714.511,37

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14.554.583,33	13.714.511,37
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	0,00	0,00
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Total de ingresos y gastos reconocidos	14.554.583,33	13.714.511,37

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	163.125.637,34	0,00	0,00	-12.884.864,79	0,00	150.240.772,55
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	163.125.637,34	0,00	0,00	-12.884.864,79	0,00	150.240.772,55
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	13.714.511,37	0,00	13.714.511,37
Aplicación del resultado del ejercicio	-12.884.864,79	0,00	0,00	12.884.864,79	0,00	0,00
Operaciones con participantes						
Suscripciones	22.236.798,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22.236.798,00
Reembolsos	-6.577.204,01	0,00	0,00	0,00	0,00	-6.577.204,01
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo al 31 de diciembre de 2023	165.900.366,54	0,00	0,00	13.714.511,37	0,00	179.614.877,91
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	165.900.366,54	0,00	0,00	13.714.511,37	0,00	179.614.877,91
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	14.554.583,33	0,00	14.554.583,33
Aplicación del resultado del ejercicio	13.714.511,37	0,00	0,00	-13.714.511,37	0,00	0,00
Operaciones con participantes						
Suscripciones	57.036.482,84	0,00	0,00	0,00	0,00	57.036.482,84
Reembolsos	-28.550.534,81	0,00	0,00	0,00	0,00	-28.550.534,81
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo al 31 de diciembre de 2024	208.100.825,94	0,00	0,00	14.554.583,33	0,00	222.655.409,27

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP4479151



CLASE 8.^a



OP4479152

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

La Sociedad Gestora del Fondo ha creado 2 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). 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, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



OP4479153

CLASE 8.^a

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	Clase A	Clase L
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,95%	0,32%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado (importe máximo de 100.000 euros)	0,02%	0,02%
Adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros	0,04%	0,04%

Durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



OP4479154

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

- **Riesgo de mercado:** el riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
- **Riesgo de mercado por inversión en renta variable:** derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
- **Riesgo de tipo de interés:** las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
- **Riesgo de tipo de cambio:** como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- **Riesgo de inversión en países emergentes:** las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **Riesgo de crédito:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.



CLASE 8.ª



OP4479155

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** la inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** el uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



OP4479156

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

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 estas 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 2024 y 2023.

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



OP4479157

CLASE 8.ª

Polar Renta Fija, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este 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.



OP4479158

CLASE 8.ª

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.^a



OP4479159

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP4479160

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

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

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.^a



OP4479161

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	1.295.537,51	1.230.607,62
Administraciones públicas deudoras	134.714,88	153.155,07
Otros	-833,97	34.432,46
	1.431.086,36	1.418.195,15

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	215.876,05	0,00
Administraciones públicas acreedoras	170.277,96	73.793,16
Otros	303.511,78	246.277,48
	689.665,79	320.070,64

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	114.757,56	68.917,14
Otros	55.520,40	4.876,02
	170.277,96	73.793,16



OP4479162

CLASE 8.^a**Polar Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	27.518.791,83	10.824.814,06
Cuentas en divisa	145.718,49	35.062,16
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	223.973,78	1.564.510,74
Cuentas en divisa	-219.038,61	-41.794,31
	27.669.445,49	12.382.592,65

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.



OP4479163

CLASE 8.^a**Polar Renta Fija, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

31 de diciembre de 2024	Clase A	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	86.739.767,98	135.915.641,29
Número de participaciones	592.826,96	900.552,47
Valor liquidativo por participación	146,32	150,92
Número de partícipes	340	26
31 de diciembre de 2023	Clase A	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	64.242.567,39	115.372.310,52
Número de participaciones	470.880,75	823.878,37
Valor liquidativo por participación	136,43	140,04
Número de partícipes	280	24

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

Partícipes	2024	2023
Compas Equilibrado, F.I.	21,37%	23,90%



CLASE 8.ª



OP4479164

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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 en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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



CLASE 8.^a



OP4479165

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4479166

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	4.624.888,30	72.848,82	4.637.611,67	12.723,37	ES0000012L29
KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	240.973,36	5.336,72	250.318,47	9.345,11	ES0000012H41
KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	471.255,93	7.760,01	506.571,31	35.315,38	ES0000012I24
KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	727.174,80	3.645,99	723.437,20	(3.737,60)	ES0000012N35
TOTALES Deuda pública		6.064.292,39	89.591,54	6.117.938,65	53.646,26	
Renta fija privada cotizada						
METROVACESA SA 3,900 2025-05-31	EUR	300.156,35	6.701,63	299.016,25	(1.140,10)	ES0305122006
SIDECU SA 2,500 2028-03-18	EUR	400.091,33	30.453,08	333.348,02	(66.743,31)	ES0305083010
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	1.101.260,89	16.825,95	1.160.919,94	59.659,05	ES0265936031
ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04-02	EUR	2.077.424,24	94.861,48	2.310.253,27	232.829,03	ES0265936056
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12-11	EUR	1.017.585,00	2.176,73	1.002.544,23	(15.040,77)	ES0265936064
ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06-23	EUR	800.019,88	17.852,78	915.255,38	115.235,50	ES0265936049
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	945.742,68	17.050,36	958.042,79	12.300,11	ES0213679HN2
BANKINTER SA 1,250 2027-06-23	EUR	1.352.406,44	67.922,65	1.444.666,50	92.260,06	ES0213679OF4
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	400.018,05	992,93	385.242,96	(14.775,09)	ES0205072020
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	1.689.247,15	25.302,07	1.683.581,25	(5.665,90)	ES0244251015
MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	1.038.168,40	10.080,85	1.018.038,74	(20.129,66)	ES0224244097
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1.978.115,09	92.420,79	2.106.316,42	128.201,33	ES0280907033
UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	2.229.078,39	62.949,11	2.305.663,71	76.585,32	ES0280907041
TOTALES Renta fija privada cotizada		15.329.313,89	445.590,41	15.922.889,46	593.575,57	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
KUTXABANK S.A. 3,038 2025 08 30	EUR	1.652.189,92	16.883,81	1.663.491,48	11.301,56	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1.652.189,92	16.883,81	1.663.491,48	11.301,56	
TOTAL Cartera Interior		23.045.796,20	552.065,76	23.704.319,59	658.523,39	

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	703.119,40	(2.568,64)	688.176,64	(14.942,76)	XS2226969686
REPUBLICA DE ALEMANI 2,700 2026-09-17	EUR	14.137.752,40	(14.969,74)	14.318.988,37	181.235,97	DE000BU22064
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1.526.099,99	(18.299,99)	1.469.594,99	(56.505,00)	EU000A3KTGV8
FRENCH DISCOUNT T-BI 3,515 2025-05-21	EUR	1.937.335,04	36.383,24	1.944.543,15	7.208,11	FR0128379494
FRENCH DISCOUNT T-BI 3,602 2025-01-02	EUR	5.304.543,00	94.915,97	5.304.810,30	267,30	FR0128227792
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2034-07-15	USD	5.178.043,66	46.719,45	5.151.560,87	(26.482,79)	US91282CLE92
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-08	USD	269.591,20	(130,13)	304.220,53	34.629,33	XS2264054706
TOTALES Deuda pública		29.056.484,69	142.050,16	29.181.894,85	125.410,16	
Renta fija privada cotizada						
AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	700.645,00	16.168,97	716.741,29	16.096,29	XS2788614498
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2027-06-07	EUR	1.699.410,02	3.127,01	1.703.652,81	4.242,79	XS2835902839
BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	1.096.411,65	11.405,54	1.102.607,13	6.195,48	XS2887901325
CATERPILLAR INC. 3,023 2027-09-03	EUR	709.452,24	6.758,93	715.256,51	5.804,27	XS2889374356
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	571.068,98	9.727,11	561.417,73	(9.651,25)	XS2461786829
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.268.557,14	12.820,72	1.347.455,75	78.898,61	US172967NL16
CPI PROPERTY GROUP 7,000 2029-05-07	EUR	136.677,50	5.935,66	138.662,77	1.985,27	XS2815976126
CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	985.282,11	7.076,78	984.459,93	(822,18)	FR00140098S7
DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	1.999.779,20	2.497,40	2.002.767,93	2.988,73	XS2844409271
DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	656.842,45	10.157,35	726.961,77	70.119,32	NO0011088593
DNO ASA 2,312 2027-12-04	USD	183.711,63	1.323,66	197.923,80	14.212,17	NO0013243766
DSV A/S 3,125 2028-09-06	EUR	1.001.365,00	3.693,00	1.012.121,52	10.756,52	XS2932831923
EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	342.645,89	7.208,28	383.526,41	40.880,52	NO0011091290
FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	930.101,42	7.546,44	933.195,06	3.093,64	XS2843011615
FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	472.346,20	944,60	468.495,91	(3.850,29)	XS2950696869
GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-01-01	USD	199.111,05	4.973,76	227.538,02	28.426,97	NO0010894330
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1.429.536,78	21.595,53	1.499.036,63	69.499,85	XS2529233814
ITM ENTREPRISES SASU 5,750 2029-04-22	EUR	1.604.559,00	40.084,40	1.709.256,53	104.697,53	FR001400RIT6
IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	490.321,83	5.047,68	500.127,12	9.805,29	XS2329602135
LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	1.113.775,99	33.101,72	1.120.211,21	6.435,22	XS2775056067
NATIONAL GRID N.A. I 3,247 2029-08-25	EUR	896.512,00	2.327,21	894.527,11	(1.984,89)	XS2947149360
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	372.117,37	3.458,25	352.217,97	20.100,60	USG6382GYX44
PACCAR FINANCIAL EUR 3,000 2027-08-29	EUR	770.038,10	7.831,84	775.985,02	5.946,92	XS2887887078
PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	706.486,30	13.974,20	727.825,34	21.339,04	XS2847641961
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	273.932,48	1.089,91	307.922,01	33.989,53	USUB1522AC57
SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	1.361.289,05	10.094,15	1.362.967,97	1.678,92	XS2802190459
TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	700.316,00	13.817,40	715.524,59	15.208,59	DE000A3LWGE2
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	394.816,43	6.049,62	396.616,52	1.800,09	FR0013510823
ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	1.578.029,29	74.968,26	1.662.711,13	84.681,84	XS2558022591
AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	208.099,04	975,89	208.707,77	608,73	XS2343873597



CLASE 8.ª



OP4479167

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	1.971.535,85	40.603,35	1.976.624,05	5.088,20	XS2230399441
AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	553.412,92	16.010,09	572.853,39	19.440,47	XS2823235085
ALLIANZ GLOBAL INVES 4,875 2028-04-03	EUR	799.205,41	19.325,12	839.097,46	39.892,05	PTGGDDOM0008
ALSTOM SA 5,868 2029-05-29	EUR	1.011.914,39	19.017,41	1.050.928,48	39.014,09	FR001400Q7G7
APA GROUP 7,125 2028-11-09	EUR	549.885,67	35.002,98	606.455,30	56.569,63	XS2711801287
AROUNDTOWN FINANCE S 8,625 2029-09-07	GBP	820.006,18	92.698,90	1.605.219,07	785.212,89	XS2812484215
ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03-12	EUR	2.413.575,85	37.990,89	2.659.797,78	246.221,93	XS2678749990
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.205.061,79	18.460,91	1.199.632,62	(5.429,17)	XS2114413565
ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	833.146,88	2.229,56	825.561,77	(7.585,11)	XS2208302179
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	501.673,62	572,93	478.179,19	(23.494,43)	XS2267889991
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	200.604,64	2.903,12	191.699,77	(8.904,87)	XS2434701616
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1.654.822,12	9.015,80	1.601.692,66	(53.129,46)	XS2308313860
AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-20	EUR	200.044,86	9.472,97	156.953,90	(43.090,96)	XS2432941693
AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	1.057.071,77	(4.285,97)	1.024.807,34	(32.264,43)	XS1346228577
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06-15	EUR	1.383.446,62	27.637,22	1.487.867,96	104.421,34	XS2636592102
BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2029-09-03	EUR	998.845,00	13.445,47	1.028.126,17	29.281,17	XS2893180039
BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05-29	EUR	1.946.437,24	9.956,75	2.033.911,74	87.474,50	XS2332590632
BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09-14	EUR	1.098.751,50	24.087,74	1.260.478,25	161.726,75	XS2679904768
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	859.643,43	9.954,11	890.374,92	30.731,49	US05526DBN49
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.305.411,19	16.064,98	1.276.071,98	(29.339,21)	XS2451803063
BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	1.095.824,08	1.446,85	1.161.365,86	65.541,78	XS2684846806
BELFIUS BANK SANV 3,125 2026-05-	EUR	962.624,62	39.902,64	981.107,22	18.482,60	BE0002251206
BELFIUS BANK SANV 5,250 2028-01-	EUR	2.187.312,00	73.348,15	2.199.598,93	12.286,93	BE6340794013
BENTELER INTERNATION 4,687 2028-05-15	EUR	405.878,30	4.784,29	428.424,75	22.546,45	XS2619047728
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1.083.963,71	3.673,42	1.243.540,02	159.576,31	USV6703DAC84
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	1.096.230,00	15.055,28	1.105.597,67	9.367,67	US09660V2A05
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	664.146,22	14.268,19	715.019,45	50.873,23	XS2193663619
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	1.003.380,02	2.087,27	1.011.118,66	7.738,64	XS2391779134
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	562.265,40	5.304,05	554.272,29	(7.993,11)	XS2391790610
BURBERRY PLC 2,875 2030-03-20	GBP	1.893.490,29	3.617,53	1.880.420,99	(13.069,30)	XS2831553073
BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-15	USD	188.106,89	2.630,96	194.166,85	6.060,16	USU1056LAB72
BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2027-07-01	USD	463.497,69	23.841,13	525.419,95	61.922,26	USU1056LAC55
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	GBP	837.661,15	5.293,01	777.990,82	(59.670,33)	XS2327414731
CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-29	EUR	465.143,19	10.958,27	482.731,21	17.588,02	XS2751688826
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	652.883,80	14.715,70	637.894,29	(14.989,51)	XS2380124227
CEPSA FINANCE 1,000 2025-02-16	EUR	99.305,00	1.552,77	99.073,55	(231,45)	XS1996435688
CEPSA FINANCE 4,125 2031-01-11	EUR	2.884.239,00	79.300,08	2.929.503,95	45.264,95	XS2800064912
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	1.448.589,29	18.637,28	1.547.924,40	99.335,11	XS2495084621
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	243.146,19	(695,68)	284.159,15	41.012,96	US17302XAM83
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	48.046,15	22,02	56.159,12	8.112,97	USU1718SAG14

3



CLASE 8.^a



OP4479168

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.184.341,12	18.131,70	1.247.725,81	63.384,69	US172967KG57
CNP ASSURANCES SA 4,500 2044-06-10	EUR	1.437.598,03	21.153,46	1.446.290,10	8.692,07	FR0013066388
COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20	EUR	175.932,36	3.561,12	183.852,19	7.919,83	XS2434515313
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	1.090.486,02	20.849,40	1.234.746,29	144.260,27	XS2231191748
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16	EUR	492.219,55	6.633,45	485.688,67	(6.530,88)	XS1982704824
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	902.825,53	17.787,79	912.232,50	9.406,97	USF2R125CE38
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	453.934,47	827,18	393.465,16	(60.469,31)	XS2244415175
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	338.749,90	24.140,40	360.799,76	22.049,86	FR0014003S56
ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-03-17	EUR	712.181,00	14.657,82	729.929,88	17.748,88	FR001400QR62
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09-06	EUR	201.158,75	992,37	221.190,12	20.031,37	FR001400EFQ6
ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08-30	EUR	453.367,50	1.805,52	480.216,79	26.849,29	XS2822505439
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	1.496.234,84	38.554,40	1.426.432,66	(69.802,18)	XS2304675791
ERSTE ASSET MANAGEMENT 1,625 2026-06-11	EUR	966.519,12	15.168,38	966.041,48	(477,64)	AT0000A2J645
EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	1.033.662,51	28.417,79	1.076.297,26	42.634,75	XS2579480307
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	798.794,81	14.617,11	792.677,96	(6.116,85)	XS2190979489
FERRARI NV 0,000 2030-05-21	EUR	2.491.940,00	57.765,25	2.550.999,48	59.059,48	XS2824763044
GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-15	EUR	1.345.874,89	12.256,66	1.426.194,01	80.319,12	XS2483510470
GOLDMAN SACHS AM 1,672 2027-03-15	USD	843.348,05	(3.257,78)	870.234,10	26.886,05	US38141GZS64
GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	987.045,72	41.635,77	857.373,55	(129.672,17)	FR001400KWR6
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1.110.033,53	33.828,22	1.081.900,80	(28.132,73)	XS2397251807
HELLMAN & FRIEDMAN 1,790 2025-07-	EUR	839.674,94	11.960,74	846.108,64	6.433,70	XS2864287466
ING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	1.230.093,90	16.385,54	1.224.992,60	(5.101,30)	XS2524746687
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	372.671,98	1.233,19	388.099,97	15.427,99	XS1275957121
INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	1.027.275,92	48,08	1.026.194,50	(1.081,42)	XS1109765005
INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-20	EUR	1.572.189,32	84.012,47	1.709.006,05	136.816,73	XS2589361240
JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-0	USD	1.076.248,51	5.895,88	1.148.485,36	72.236,85	US46647PBK12
KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	2.255.893,43	32.034,38	2.285.520,92	29.627,49	BE0002875566
LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08-21	EUR	1.390.817,00	5.331,59	1.382.587,94	(8.229,06)	FR001400U678
LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	200.618,60	726,43	196.429,24	(4.189,36)	XS2250987356
LEONARDO SPA 5,000 2055-09-11	EUR	907.959,35	14.239,31	946.674,43	38.715,08	XS2830327446
LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	749.136,36	(1.253,66)	764.042,57	14.906,21	US970648AL56
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08-24	EUR	1.636.239,32	20.371,94	1.657.113,72	20.874,40	XS2521027446
LLOYDS TSB GROUP PLC 4,375 2029-04-05	EUR	795.195,32	27.150,64	821.454,04	26.258,72	XS2743047156
LVMH SE 3,125 2032-08-07	EUR	1.911.396,00	8.627,78	1.912.726,14	1.330,14	FR001400TSK0
MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	600.623,77	4.486,31	619.291,69	18.667,92	XS2834367646
MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	330.218,06	4.664,30	333.616,98	3.398,92	US587333RAF91
MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	397.480,70	3.773,11	365.827,55	-31.653,15	XS2347367018
MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04-28	USD	1.076.557,74	5.459,34	1.148.384,76	71.827,02	US6174468Q59
MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	954.713,83	1.097,89	916.746,31	-37.967,52	US55354GAL41
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.232.466,54	16.817,51	1.274.935,28	42.468,74	XS2528858033



OP4479169

CLASE 8.ª

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	1.827.514,47	88.779,49	1.960.976,01	133.461,54	XS2592628791
NEINOR HOMES SA 2,937 2026-11-15	EUR	578.673,30	4.302,81	596.396,53	17.723,23	XS2933536034
NN GROUP NV 6,000 2035-11-03	EUR	1.063.387,75	9.630,85	1.195.354,50	131.966,75	XS2616652637
PARKLAND FUEL COPR 2,250 2029-10-01	USD	252.495,78	3.260,79	268.735,73	16.239,95	US70137WAG33
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	418.040,61	11.323,39	447.543,21	29.502,60	USC71968AB41
PEPCO GROUP NV 3,625 2025-07-01	EUR	399.691,73	14.732,47	418.875,53	19.183,80	XS2643284388
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2027-05-14	EUR	1.008.677,45	11.331,45	1.046.129,67	37.452,22	XS2342638033
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	1.252.494,41	4.448,85	1.175.509,66	-76.984,75	XS2392996109
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15	USD	348.025,99	-14.304,61	84.835,97	-263.190,02	USG7052TAF87
PETROLEOS MEXICANOS 3,350 2032-02-16	USD	350.712,82	13.175,02	380.140,38	29.427,56	US71643VAB18
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	603.499,04	23.750,54	555.278,25	-48.220,79	XS1824424706
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	756.193,35	25.962,36	820.919,64	64.726,29	XS2346125573
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	1.080.795,50	27.767,95	1.082.578,09	1.782,59	XS2468979302
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	302.500,68	2.384,28	262.327,39	-40.173,29	XS2211183756
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1.107.840,15	5.881,13	1.005.949,89	-101.890,26	XS2360853332
PUBLIC PROPERTY INVE 4,625 2030-03-12	EUR	492.857,00	1.185,84	490.594,94	-2.262,06	XS2957471373
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	536.249,87	10.753,05	498.658,51	-37.591,36	XS2332889778
REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	1.182.927,00	32.087,66	1.223.832,83	40.905,83	XS2828917943
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03-25	EUR	1.239.216,95	18.777,07	1.239.615,42	398,47	XS1207058733
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	563.900,22	-2.556,18	145.177,69	-418.722,53	CH1100259816
SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03-27	EUR	1.989.401,80	42.742,05	2.094.112,47	104.710,67	XS2791973642
SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05-23	EUR	895.021,40	18.685,16	957.974,13	62.952,73	XS2626699982
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	193.994,88	1.144,33	202.431,98	8.437,10	USU81522AD31
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	517.528,16	7.000,94	512.346,82	-5.181,34	XS2361254597
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	772.187,94	14.705,62	744.107,09	-28.080,85	XS2362416617
STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05-05	EUR	705.833,79	1.348,55	685.309,53	-20.524,26	XS2152902719
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1.117.155,72	6.038,30	1.084.225,24	-32.930,48	XS2154325489
TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-13	EUR	918.652,03	19.831,62	961.168,13	42.516,10	XS2644414125
TEVA PHARM FNC II 1,875 2027-02-09	EUR	493.247,29	2.015,41	500.239,64	6.992,35	XS2406607098
TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-14	EUR	800.352,73	42.250,74	896.838,47	96.485,74	FR001400KKX9
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	169.784,17	2.815,18	184.320,89	14.536,72	XS2385642041
UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	992.239,48	18.726,22	991.750,83	-488,65	XS2104967695
VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	838.661,11	28.930,67	894.142,01	55.480,90	XS2599156192
VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	EUR	1.356.108,35	91.731,13	1.491.176,85	135.068,50	XS2708134023
VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-30	USD	452.118,90	8.805,70	484.347,39	32.228,49	US92343EAL65
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06-17	EUR	1.296.661,85	28.337,93	1.431.733,92	135.072,07	XS2630490717
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28	EUR	376.335,70	25.479,67	380.302,85	3.967,15	XS2187689034
TOTALES Renta fija privada cotizada	EUR	796.124,49	340,86	773.579,73	-22.544,76	XS2342732562
		133.584.289,01	2.351.881,88	136.920.309,26	3.336.020,25	



CLASE 8.^a



OP4479170

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	356.300,00	-2.940,00	323.120,00	-33.180,00	EU000A3KWCF4
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1.114.847,99	1.792,01	944.664,08	-170.183,91	EU000A3KSXE1
TOTALES Emissiones avaladas		1.471.147,99	-1.147,99	1.267.784,08	-203.363,91	
TOTAL Cartera Exterior		164.609.125,95	2.492.784,05	167.369.988,19	3.308.554,93	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



Inversiones dudosas, morosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	497.204,26	(421.692,69)	547.692,69	50.488,43	PTBEQKOM0019
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		497.204,26	(421.692,69)	547.692,69	50.488,43	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4479173

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDES OBLIGATION 2,5% 11/10/2029 10	EUR	20.800.000,00	24.514.880,00	10/03/2025
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/	EUR	11.500.000,00	15.345.600,00	10/03/2025
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/20	EUR	59.300.000,00	63.442.105,00	10/03/2025
TOTALES Futuros comprados		91.600.000,00	103.302.585,00	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Fisica	CHF	269.450,00	248.948,96	19/03/2025
SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	GBP	7.276.500,00	6.030.628,54	19/03/2025
SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	USD	21.610.907,50	22.828.008,79	19/03/2025
US TREASURY N/B 4,125% 31/10/20	USD	5.444.524,80	5.987.394,96	31/03/2025
US TREASURY N/B 4,375% 15/12/20	USD	10.083.713,86	10.525.737,55	03/04/2025
US TREASURY N/B 4,5% 31/05/2029	USD	3.071.584,00	3.285.762,35	03/04/2025
TOTALES Futuros vendidos		47.756.680,16	48.906.481,15	
TOTALES		139.356.680,16	152.209.066,15	

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



CLASE 8.^a



OP4479174

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	459.067,45	7.558,82	495.164,99	36.097,54	ES00000012124
KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	235.064,00	3.675,28	244.638,36	9.574,36	ES00000012H41
KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	1.424.860,00	29.193,01	1.478.595,98	53.735,98	ES00000012E69
TOTALES Deuda pública		2.118.991,45	40.427,11	2.218.399,33	99.407,88	
Renta fija privada cotizada						
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	399.972,29	992,66	368.820,45	-31.151,84	ES0205072020
BANKINTER SA 1,250 2027-06-23	EUR	1.352.406,44	2.218,01	1.426.945,79	74.539,35	ES0213679OF4
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	920.015,25	16.585,81	929.155,75	9.140,50	ES0213679HN2
MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	1.046.932,46	10.166,56	969.277,21	-77.655,25	ES0224244097
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	400.057,10	5.718,55	393.050,68	-7.006,42	ES0305063010
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	1.690.347,79	39.737,08	1.690.185,99	-161,80	ES0344251006
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	1.665.334,46	38.534,76	1.611.930,86	-53.403,60	ES0244251015
METROVACESA SA 4,100 2025-05-31	EUR	300.562,87	6.462,96	287.997,34	-12.565,53	ES0305122006
ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04-02	EUR	2.076.296,00	30.999,74	2.236.868,46	160.572,46	ES0265936056
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	1.101.488,50	16.828,99	1.142.279,78	40.791,28	ES0265936031
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	906.366,13	26.853,60	891.904,64	-14.461,49	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	301.116,30	6.195,96	300.810,81	-305,49	ES0380907057
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1.973.445,00	91.868,74	2.054.309,34	80.864,34	ES0280907033
TOTALES Renta fija privada cotizada		14.134.340,59	293.163,42	14.303.537,10	169.196,51	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02	EUR	10.200.000,00	2.607,83	10.200.000,00	0,00	ES0L02402094
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		10.200.000,00	2.607,83	10.200.000,00	0,00	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
KUTXABANK S.A. 4,027 2024 08 30	EUR	1.600.000,00	21.889,23	1.604.283,20	4.283,20	
BANCO DE SABADELL S. 4,130 2024 07 24	EUR	1.600.000,00	29.147,62	1.603.427,85	3.427,85	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3.200.000,00	51.036,85	3.207.711,05	7.711,05	
TOTAL Cartera Interior		29.653.332,04	387.235,21	29.929.647,48	276.315,44	

Polar Renta Fija, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4479175

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	1.875.217,11	11.148,33	1.858.743,68	-16.473,43	US91282CCC38
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	703.119,40	-461,15	662.325,17	-40.794,23	XS2226969686
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-08	USD	270.051,78	333,70	274.843,66	4.791,88	XS2264054706
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1.526.099,99	-13.049,99	1.424.084,99	-102.015,00	EU000A3KTGV8
TOTALES Deuda pública		4.374.488,28	-2.029,11	4.219.997,50	-154.490,78	
Renta fija privada cotizada						
UBS GROUP AG 1,000 2024-03-21	EUR	664.713,18	5.414,57	660.180,08	-4.533,10	CH1168499791
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	199.373,61	686,77	198.642,57	-731,04	XS1156024116
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09-06	EUR	201.392,55	993,44	218.878,13	17.485,58	FR001400EFQ6
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	677.499,80	25.089,36	698.741,33	21.241,53	FR0014003S56
EDP FINANCE BV 0,000 2027-10-11	USD	755.829,63	9.430,82	702.272,57	-53.557,06	XS2532478190
COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08-30	EUR	1.687.071,10	5.963,77	1.703.212,79	16.141,69	XS2524143554
CNP ASSURANCES SA 4,500 2044-06-10	EUR	1.437.598,03	30.106,67	1.419.096,22	-18.501,81	FR0013066388
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.268.503,76	12.041,30	1.235.522,99	-32.980,77	US172967KG57
CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.191.546,58	17.107,59	1.153.798,54	-37.748,04	US2242931603
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	330.077,51	2.324,41	301.399,34	-28.678,17	XS2242931603
UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	1.682.502,78	61.375,81	1.732.100,72	49.597,94	CH1255915006
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	367.181,64	6.191,80	319.448,67	-47.732,97	XS2334857138
BPCE SA 5,750 2028-06-01	EUR	203.113,00	6.338,93	212.039,11	8.926,11	FR00140017P8
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	1.101.164,88	14.182,68	1.021.849,57	-79.315,31	US09660V2A05
BELFIUS BANK SANV 3,125 2026-05-	EUR	962.624,62	27.575,01	980.839,88	18.215,26	BE0002251206
BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	1.095.505,00	1.064,51	1.139.106,17	43.601,17	XS2684846806
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.313.804,55	16.168,93	1.236.838,77	-76.965,78	XS2451803063
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	715.796,79	15.860,64	713.336,15	-2.460,64	XS2150054026
BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-01	EUR	101.949,03	5.325,97	108.514,47	6.565,44	XS2561182622
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	592.833,10	2.828,83	579.845,02	-12.988,08	XS2065555562
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	619.357,22	4.045,22	620.377,83	1.020,61	XS2167007249
TOTAL SA 1,750 2057-04-04	EUR	1.720.462,55	68.704,00	1.725.480,65	5.018,10	XS1974787480
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	832.247,08	2.086,74	783.934,67	-48.312,41	XS2208302179
VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-30	EUR	1.295.825,94	28.302,71	1.391.780,71	95.954,77	XS2630490717
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	225.699,91	3.661,38	226.014,71	314,80	XS1888180640
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	771.477,92	27.669,22	683.479,70	-87.998,22	XS2190979489
VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09-06	EUR	618.201,00	14.300,71	677.363,80	59.162,80	XS2675884733
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28	EUR	794.847,10	339,95	751.571,74	-43.275,36	XS2342732562
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06-17	EUR	376.335,70	13.600,75	383.589,02	7.253,32	XS2187689034
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	500.308,84	4.122,03	505.858,68	5.549,84	US097023CY98
ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	573.048,56	-17.247,72	631.125,79	58.077,23	XS2576550243
MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	954.713,83	2.843,84	854.054,74	-100.659,09	US55354GAL41
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12-31	USD	1.028.154,21	-35,33	1.056.271,93	28.117,72	US87470LAJ08
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	604.550,13	23.104,88	496.376,88	-108.173,25	XS1824424706
PETROLEOS MEXICANOS 3,350 2032-02-16	USD	345.405,21	12.171,23	338.289,25	-7.115,96	US71643VAB18

Polar Renta Fija, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP4479176

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08-24	EUR	1.630.581,58	20.300,70	1.624.294,36	-6.287,22	XS2521027446
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	963.171,79	15.269,89	945.193,16	-17.978,63	XS2148623106
LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2029-03-18	EUR	1.367.675,00	61.798,08	1.385.917,82	18.242,82	XS2138288229
JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-0	USD	1.066.956,18	8.492,51	1.037.746,19	-29.209,99	US46647PBK12
ING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	1.232.786,08	16.421,32	1.207.028,65	-25.757,43	XS2524746687
ERSTE ASSET MANAGEMENT 1,625 2026-06-11	EUR	966.519,12	7.465,84	931.420,03	-35.099,09	AT000A2J645
COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20	USD	176.088,66	3.503,54	167.277,32	-8.811,34	XS2434515313
STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05-05	EUR	708.117,46	1.352,88	659.791,14	-48.326,32	XS2152902719
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	1.127.508,38	32.309,08	633.881,95	-493.626,43	FR0014003YZ5
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15	USD	348.025,99	3.356,16	198.639,80	-149.386,19	USG7052TAF87
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.205.061,79	19.770,08	1.158.828,18	-46.233,61	XS2114413565
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	862.987,31	9.372,07	830.743,93	-32.243,38	US05526DBN49
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	563.220,63	5.312,95	486.215,66	-77.004,97	XS2391790610
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	1.003.380,02	443,54	922.961,13	-80.418,89	XS2391779134
BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09-14	EUR	1.098.332,00	24.070,80	1.156.136,87	57.804,87	XS2679904768
EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	1.036.591,35	28.492,24	1.063.614,24	27.022,89	XS2579480307
AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	991.605,27	18.488,73	958.488,48	-33.116,79	XS2230399441
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1.117.155,72	13.223,49	1.068.132,23	-49.023,49	XS2154325489
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	1.251.007,41	5.398,26	1.112.876,66	-138.130,75	XS2392996109
GRUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	897.387,00	12.928,82	917.056,84	19.669,84	FR001400KWR6
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08-15	EUR	396.165,54	4.706,80	406.079,69	9.914,15	XS2598746290
LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	196.380,33	880,06	199.482,34	3.102,01	FR0014005SR9
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	199.062,99	952,42	199.759,71	696,72	FR0013449261
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	724.427,12	24.870,58	795.264,82	70.837,70	XS2346125573
ALLIANZ GLOBAL INVES 4,875 2028-04-03	EUR	1.098.486,00	26.549,84	1.142.191,14	43.705,14	PTGGDDOM0008
PEPCO GROUP NV 3,625 2025-07-01	EUR	399.714,00	14.811,60	412.938,08	13.224,08	XS2643284388
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	457.428,99	-928,45	385.574,60	-71.854,39	XS2244415175
ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-23	EUR	404.259,05	4.499,15	402.522,55	-1.736,50	XS1028942354
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	935.579,25	8.046,83	907.701,43	-27.877,82	USU0044VAF32
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1.428.912,51	21.585,44	1.485.564,40	56.651,89	XS2529233814
CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-04-29	EUR	465.283,70	1.653,70	476.870,35	11.586,65	XS2723575879
ACCOR SA 7,250 2029-01-11	EUR	1.013.745,00	15.406,91	1.090.756,26	77.011,26	FR001400L5X1
ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	1.573.103,00	74.239,72	1.643.246,09	70.143,09	XS2558022591
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	EUR	171.893,92	1.274,53	164.610,04	-7.283,88	XS2385642041
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	665.440,44	42.435,75	687.488,08	22.047,64	XS2033327854
PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	56.790,26	460,20	54.736,61	-2.053,65	USC7196GAB61
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	419.833,81	10.663,77	428.842,57	9.008,76	USC71968AB41
DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	342.015,08	2.953,27	350.286,30	8.271,22	NO0010852643
PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-04	USD	397.886,83	5.883,25	384.324,13	-13.562,70	XS2182954797
DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	650.263,10	5.063,44	644.395,62	-5.867,48	NO0011088593
MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	330.218,06	4.975,68	311.091,55	-19.126,51	US587333RAF91
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	179.274,06	32,30	180.529,62	1.255,56	XS2014371137

Polar Renta Fija, F.I.

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



CLASE 8ª



OP4479177

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	397.872,19	2.922,59	389.293,30	-8.578,89	XS1996435688
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	591.791,98	3.769,60	179.021,84	-412.770,14	XS2231191748
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16	EUR	484.854,83	6.533,02	147.755,05	-337.099,78	XS1982704824
EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	342.425,71	6.718,77	349.355,39	6.929,68	NO0011091290
TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-14	EUR	800.711,00	15.468,88	874.691,28	73.980,28	FR001400KKX9
ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06-23	EUR	799.779,85	17.835,57	863.542,44	63.762,59	ES0265936049
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12-31	USD	18.422,06	68,00	20.321,16	1.899,10	USU8302LAJ71
PARKLAND FUEL COPR 2,250 2029-10-01	USD	252.482,30	3.047,27	250.853,44	-1.628,86	US70137WAG33
AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	1.057.071,77	9.662,83	987.093,32	-69.978,45	XS1346228577
INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	1.027.275,92	8.889,38	1.008.361,44	-18.914,48	XS1109765005
ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03-12	EUR	2.413.304,56	37.971,65	2.553.804,75	140.500,19	XS2678749990
GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-15	EUR	1.339.375,50	12.196,22	1.361.629,05	22.253,55	XS2483510470
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	1.080.795,50	25.696,13	1.051.466,68	-29.328,82	XS2468979302
AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-20	EUR	200.067,92	9.446,13	180.103,32	-19.964,60	XS2432941693
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	903.904,07	16.702,00	846.591,77	-57.312,30	USF2R125CE38
CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	970.898,23	6.972,99	961.965,86	-8.932,37	FR0014009857
CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-14	EUR	1.412.326,03	11.982,60	1.397.474,40	-14.851,63	FR0012222297
STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09-09	EUR	703.033,45	4.948,79	678.256,03	-24.777,42	XS2183818637
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1.649.833,57	11.393,00	1.498.381,44	-151.452,13	XS2308313860
GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21	EUR	1.388.082,27	6.540,35	1.377.376,81	-10.705,46	XS1140860534
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	359.021,55	21.027,33	317.375,90	-41.645,65	XS2356570239
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	750.055,74	10.225,34	618.513,74	-131.542,00	XS2353073161
IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	490.771,45	4.817,66	466.636,90	-24.134,55	XS2329802135
ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	1.193.840,83	31.639,00	1.211.534,35	17.693,52	XS2345996743
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	655.724,86	14.779,77	504.588,53	-151.136,33	XS2380124227
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23	USD	273.575,83	1.459,39	262.778,39	-10.797,44	US056752AV05
UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	984.704,48	18.529,72	964.145,62	-20.558,86	XS2104967695
UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	931.621,06	31.306,63	930.488,83	-1.132,23	XS1953271225
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1.115.689,95	33.903,64	453.921,60	-661.768,35	XS2397251807
BENTELER INTERNATIONAL 4,687 2028-05-15	EUR	405.970,04	4.785,37	434.220,49	28.250,45	XS2619047728
VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15	EUR	1.357.137,49	13.063,12	1.439.423,59	82.286,10	XS2708134023
VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	839.394,00	29.681,49	890.453,29	51.059,29	XS2599156192
APA GROUP 7,125 2028-11-09	EUR	550.125,00	5.531,42	579.033,82	28.908,82	XS2711801287
LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	749.136,36	1.347,27	709.250,67	-39.885,69	US970648AL56
CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	1.096.349,06	13.107,21	1.129.798,56	33.449,50	XS2530034649
AROUNDTOWN PROPRIET 4,750 2024-06-25	GBP	775.600,06	523.100,67	179.493,55	-596.106,51	XS2017788592
FAURECIA SA 3,625 2026-06-15	EUR	158.632,16	520,01	164.581,68	5.949,52	XS2553825949
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	1.441.477,82	21.933,90	1.536.845,32	95.367,50	XS2495084621
GOLDMAN SACHS AM 1,672 2028-03-15	USD	845.766,75	2.451,41	800.384,85	-45.381,90	US38141GZS64
ALPERIA SPA 5,701 2028-04-05	EUR	1.663.922,52	47.071,70	1.718.840,70	54.918,18	XS2641794081
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	680.227,37	-526,71	724.668,93	44.441,56	XS2352861574
NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	1.827.277,45	88.463,42	1.928.452,35	101.174,90	XS2592628791

Polar Renta Fija, F.I.

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

CLASE 8.ª



OP4479178

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.229.715,99	16.778,91	1.264.306,71	34.590,72	XS2528858033
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	694.469,40	6.781,88	680.132,04	-14.337,36	USG6382GYX44
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06-15	EUR	1.383.446,62	24.234,85	1.472.879,25	89.432,63	XS2636592102
TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09	EUR	493.738,97	2.521,00	479.132,15	-14.606,82	XS2406607098
VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	455.630,81	8.320,66	450.413,28	-5.217,53	US923434EAL65
MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03-02	EUR	1.235.563,16	47.010,69	1.281.113,40	45.550,24	XS2595028536
MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04-28	USD	1.071.035,33	5.094,25	1.043.847,50	-27.187,83	US6174468Q59
TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-13	EUR	922.965,00	19.927,15	955.872,77	32.907,77	XS2644414125
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	395.609,90	6.061,75	389.558,27	-6.051,63	FR0013510823
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	504.014,35	575,70	460.419,33	-43.595,02	XS2267889991
KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	2.255.893,43	26.120,24	2.243.206,43	-12.687,00	BE0002875566
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	383.422,42	1.210,86	365.030,20	-18.392,22	XS1275957121
LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	201.175,57	728,44	174.737,08	-26.438,49	XS2250987356
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05-01	USD	86.403,16	449,23	79.882,97	-6.520,19	USU4328RAG93
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	87.108,39	521,71	85.967,16	-1.141,23	USU4328RAF11
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2030-06-01	EUR	397.480,70	3.414,42	339.141,43	-58.339,27	XS2347367018
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	563.900,22	-1.787,63	234.018,23	-329.881,99	CH1100259816
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	772.156,35	14.705,00	671.552,11	-100.604,24	XS2362416617
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03-25	EUR	1.239.216,95	27.096,62	1.228.157,69	-11.059,26	XS1207058733
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	194.032,18	1.073,40	186.961,59	-7.070,59	USU81522AD31
NN GROUP NV 6,000 2035-11-03	EUR	1.063.387,75	9.727,52	1.133.982,94	70.595,19	XS2616652637
GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	475.309,14	10.445,91	434.170,47	-41.138,67	NO0010894330
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	571.707,90	9.397,87	548.780,61	-22.927,29	XS2461786829
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	668.246,02	13.557,18	665.342,74	-2.903,28	XS2193663619
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	1.392.429,20	41.065,64	1.443.280,81	50.851,61	XS2193662728
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1.109.555,99	5.890,23	903.202,98	-206.353,01	XS2360853332
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	302.775,37	2.386,46	230.317,32	-72.458,05	XS2211183756
INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-20	EUR	1.572.055,47	83.723,50	1.664.019,13	91.963,66	XS2589361240
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	1.512.971,76	3.394,78	1.461.842,68	-51.129,08	XS2186001314
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01	EUR	534.677,67	6.055,67	511.969,35	-22.708,32	XS2321651031
SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05-23	EUR	893.692,96	18.650,59	944.502,95	50.809,99	XS2626699982
TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08-23	EUR	206.902,58	1.345,02	216.215,17	9.312,59	XS2462605671
GRENKE FINANCE PLC 7,875 2027-04-06	EUR	302.883,00	5.747,01	324.146,61	21.263,61	XS2695009998
GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	495.174,62	25.320,26	507.237,00	12.062,38	XS2078698866
AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	208.738,88	978,93	198.202,48	-10.536,40	XS2343873597
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2023-07-24	EUR	1.029.377,86	11.446,62	1.039.523,58	10.145,72	XS2342638033
SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2029-04-15	USD	166.856,91	1.477,10	168.227,48	1.370,57	USN78840AM28
CHARLES RIVER LABORA 1,875 2024-03-15	USD	31.009,07	384,82	30.623,64	-385,43	USU14144AC07
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	200.752,18	2.896,68	184.325,62	-16.426,56	XS2434701616
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	GBP	839.151,60	5.056,27	565.571,05	-273.580,55	XS2327414731
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	274.188,13	1.023,04	278.650,15	4.462,02	USU81522AC57
BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2026-07-01	USD	464.943,61	18.581,56	488.477,68	23.534,07	USU1056LAC55

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



OP4479179

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BURFORD CAPITAL LTD 3.437 2030-04-15	USD	189.041,09	2.177,69	176.418,91	-12.622,18	USU1056LAB72
BHARTI AIRTEL LTD 1.987 2047-03-03	USD	1.089.658,44	795,84	1.116.772,87	27.114,43	USV6703DAC84
EP INFRASTRUCTURE AS 1.816 2030-12-02	EUR	1.480.187,01	38.139,91	1.261.795,16	-218.391,85	XS2304675791
EP INFRASTRUCTURE AS 2.045 2028-07-09	EUR	637.871,00	12.698,60	661.080,15	23.209,15	XS2062490649
BANKIA SA 3.750 2024-02-15	EUR	1.488.650,42	-36.970,10	1.481.275,50	-7.374,92	XS1951220596
CITGO HOLDING INC 3.187 2026-06-15	USD	48.046,15	141,46	52.285,70	4.239,55	USU17185AG14
CITGO HOLDING INC 3.187 2026-06-15	USD	243.146,19	679,38	264.417,50	21.271,31	US17302XAM83
SOFTBANK GROUP CORP 1.437 2026-10-06	EUR	518.059,86	7.008,16	488.164,80	-29.895,06	XS2361254597
RAKUTEN GROUP INC 4.250 2027-04-22	EUR	536.249,87	12.533,15	371.799,80	-164.450,07	XS2332889778
TOTALES Renta fija privada cotizada		132.026.045,26	2.696.109,60	127.527.456,66	-4.498.588,60	
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0.000 2028-10-04	EUR	356.300,00	-2.030,00	314.454,02	-41.845,98	EU000A3KWC4
UNION EUROPEA 0.000 2031-07-04	EUR	1.114.847,99	336,01	928.547,25	-186.300,74	EU000A3KSXE1
TOTALES Emissiones avaladas		1.471.147,99	-1.693,99	1.243.001,27	-228.146,72	
TOTAL Cartera Exterior		137.871.681,53	2.692.386,50	132.990.455,43	-4.881.226,10	

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



CLASE 8.ª



OP4479180

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	497.204,26	-400.555,32	535.555,32	38.351,06	PTBEQKOM0019
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		497.204,26	-400.555,32	535.555,32	38.351,06	

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



OP4479181

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2	USD	26.291.520,00	26.860.788,70	03/04/2024
BUNDES OblIGATION 2,4% 19/10/2028 10	EUR	22.500.000,00	26.838.000,00	11/03/2024
TOTALES Futuros comprados		48.791.520,00	53.698.788,70	
Futuros vendidos				
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/20	USD	16.888.650,00	18.919.073,02	28/03/2024
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/	EUR	1.600.000,00	1.906.400,00	11/03/2024
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/20	USD	1.278.060,00	1.379.498,16	03/04/2024
EURO/GBP 125000	GBP	4.082.330,00	3.506.540,32	20/03/2024
EURO/CHF 125000	CHF	131.957,50	124.453,45	20/03/2024
EURO/USD 125000	USD	22.520.107,12	24.329.083,27	20/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		46.501.104,62	50.165.048,22	
TOTALES		95.292.624,62	103.863.836,92	



CLASE 8.^a



OP4479182

Polar Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Mercados

Para la deuda pública, la primera mitad del ejercicio fue mala y la segunda mejor, al menos en los plazos cortos y en Europa. En los plazos más largos y sobre todo en EE.UU. hubo mucha volatilidad y malos resultados. En nuestro caso, haber estado muy invertidos en crédito, centrando el peso en gobiernos en Europa y en plazos cortos y haber apostado en contra de la deuda de EE.UU. antes de las elecciones nos ha aportado una rentabilidad muy atractiva con la que cerramos un buen año en renta fija.

Para la bolsa americana (25% el S&P 500) y el IBEX 35 (20%), la progresión ha sido muy positiva todo el ejercicio, casi de forma constante. Sin embargo, la bolsa europea se comportó bien hasta abril y desde entonces ha tenido mucha volatilidad sin conseguir superar esos niveles (11%). Los emergentes suben un 9%. Nuestro posicionamiento ha sido muy cercano a los índices, tanto en peso general como en la distribución geográfica. Haber estado un poco más largos de EE.UU. con una apuesta en pequeñas compañías nos ha pagado.

Evolución Previsible

En un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sea solo un poco, debería ser favorable para los mercados bursátiles.

A largo plazo, el factor más determinante a la hora de explicar la evolución de las bolsas es el crecimiento de los beneficios empresariales, y no hay motivos para pensar que en ese contexto económico vayamos a ver un deterioro significativo de esta variable en los próximos meses.

Dicho esto, cuesta creer que las "Siete Magníficas" puedan tener mucho más recorrido dadas sus exigentes valoraciones, y sería sano ver un cambio de liderazgo, hacia otros sectores o áreas geográficas.

Aunque tanto los mercados como los bancos centrales siguen mirando de reojo los datos de inflación, que todavía se sitúan ligeramente por encima de los objetivos de política monetaria, parece que el problema está mayormente resuelto, al menos de momento. Como referencia, los swaps descuentan una inflación media del 2% y 2,50% en los próximos 10 años para la zona euro y EE.UU. respectivamente.

Quizás las mayores fuentes de preocupación a largo plazo para los mercados ahora no sean ni la inflación ni el crecimiento, sino la precaria situación de las cuentas públicas en muchas de las grandes economías desarrolladas. El mercado ya ha puesto el foco en la situación de Francia y más recientemente en la del Reino Unido.

Posicionamiento de cara a 2025

Empezamos el ejercicio con el mismo posicionamiento con el que acabamos: muy tácticos en duración de tipos, con un pequeño peso en inflación. Un riesgo de crédito menor que el de los últimos meses, con un peso neutral en bolsa y mayor sesgo a EE. UU. frente a Europa.

Pese a seguir positivos en renta fija, el posicionamiento es algo más cauto que en años anteriores, con niveles de liquidez elevados (entre el 20% y el 30%) para poder aprovechar una posible corrección del mercado. Por otro lado, tras una gestión muy activa de la duración de tipos nos posicionamos ligeramente por encima de la neutralidad, enfocados en Europa donde la debilidad macro (de Alemania y Francia principalmente) no deja más remedio al BCE que seguir bajando los tipos, mientras la fortaleza de la economía americana podría frenar las bajadas por parte de la FED, como protección ante un posible repunte de la inflación.



OP4479183

CLASE 8.ª

Polar Renta Fija, F.I.**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

En cuanto al crédito, continuamos con una visión positiva en la parte financiera, pese a haber reducido ligeramente la exposición tras haberse normalizado los diferenciales frente al crédito corporativo (lo que nos ha beneficiado en términos de rentabilidad). Por otro lado, mantenemos la apuesta por el crédito de alta calificación crediticia frente al de baja calificación, al considerar que los diferenciales se encuentran algo apretados y prefiriendo coger algo más de TIR a través de la deuda subordinada de emisores de mayor calidad que yéndonos a la deuda "senior" de nombres con una calidad más baja.

En renta variable el entorno actual sigue siendo propicio y, salvo shocks exógenos, no vemos razones para reducir exposición. Los retornos esperados no son elevados debido a las altas valoraciones, pero siguen existiendo alternativas interesantes. Por geografías, en EE.UU. con crecimientos esperados en 2025 por encima del 12%, macro soportada y un cambio de gobierno que apoya la bajada de impuestos y el impulso de economía doméstica nos empuja a reforzar el peso en pequeñas y medianas compañías y llevar a cabo una gestión más activa de cara a 2025. En Europa, el mercado está cada vez más barato, pero el momento macro es negativo, son necesarios cambios estructurales por lo que mantenemos un peso neutral a la espera de catalizadores positivos (fin de los conflictos bélicos, recuperación de Alemania, menos incertidumbre política...), por otro lado, se sobre pondera Reino Unido, también muy dañado, pero con mucho peso en compañías farmacéuticas y energéticas (entre otras) que se podrían ver beneficiadas si llegara un cambio de tendencia. En Japón estamos infra ponderados al ver algo de agotamiento, encontrarse en un proceso de subida de tipos y tener exposición a China. Por último, en Emergentes pese a tener buenos números tanto de crecimiento como inflación, la incertidumbre en China y unas políticas que no terminan de dar su fruto nos empuja a reducir el peso y esperar a que la "recuperación" coja tracción para poder entrar con más fuerza. En cuanto a sectores la gestión será muy táctica centrándonos en cada uno de los nombres con un análisis "bottom up" buscando buenas ideas con potencial más que en unos sectores en concreto esperando una posible tendencia positiva.

Alternativos

Consideramos relevante transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el private equity, las infraestructuras, la deuda privada, el venture capital, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Dejando atrás el año 2024, que se inició con una ralentización en la entrada en este tipo de activos, por el buen comportamiento de la renta fija y las TIRes tan atractivas que arrastrábamos del año 2023, en el 2025 el apetito por los activos alternativos se ha vuelto a reactivar, tras reducirse dichas TIRes y encontramos con unas valoraciones muy atractivas, que auguran un muy buen momento de entrada.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

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



OP4479184

CLASE 8.^a

Polar Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, 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



0P4479651

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 25 de marzo de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de Polar Renta Fija, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4479148 al 0P4479181 Del 0P4479182 al 0P4479184
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4479185 al 0P4479218 Del 0P4479219 al 0P4479221
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4479222 al 0P4479255 Del 0P4479256 al 0P4479258

FIRMANTES:

D. Luis Ussia Bertrán
Presidente y Consejero Delegado

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Rodrigo Achirica Ortega
Consejero

D. Alfonso Gil Íñiguez de Heredia
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero