

POLAR RENTA FIJA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Polar Renta Fija, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

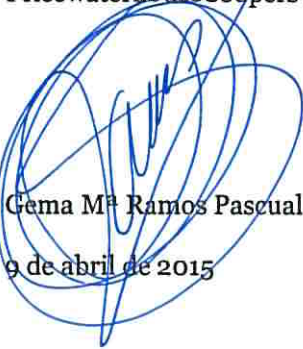
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Polar Renta Fija, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma M. Ramos Pascual
9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N.º 01/15/06732
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2013, de 1 de julio.



CLASE 8.ª



OM0810151

Polar Renta Fija, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	34 788 288,67	28 573 190,80
Deudores	106 266,91	14 707,84
Cartera de inversiones financieras	<u>34 194 320,02</u>	<u>27 915 234,83</u>
Cartera interior	<u>18 999 180,88</u>	<u>14 631 120,06</u>
Valores representativos de deuda	12 364 180,88	10 731 120,06
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	6 635 000,00	3 900 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>14 696 535,33</u>	<u>12 710 969,46</u>
Valores representativos de deuda	14 696 535,33	12 710 969,46
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	498 603,81	573 145,31
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	487 701,74	643 248,13
TOTAL ACTIVO	<u>34 788 288,67</u>	<u>28 573 190,80</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a
BILLETE



OM0810152

Polar Renta Fija, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	34 679 375,87	28 159 566,02
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	34 679 375,87	28 159 566,02
Capital	-	-
Partícipes	32 442 439,17	26 752 312,32
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 236 936,70	1 407 253,70
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	108 912,80	413 624,78
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	108 912,80	413 624,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	34 788 288,67	28 573 190,80
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	7 451 233,77	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	751 233,77	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 700 000,00	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	7 451 233,77	-

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª
DE INVERSIÓN



OM0810153

Polar Renta Fija, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	3 401,19
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(320 294,68)	(231 405,50)
Comisión de gestión	(303 170,48)	(219 124,74)
Comisión de depositario	(12 486,68)	(7 868,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 637,52)	(4 411,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(320 294,68)	(228 004,31)
Ingresos financieros	1 108 520,35	756 163,73
Gastos financieros	(1,08)	(0,46)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	245 881,93	213 463,32
Por operaciones de la cartera interior	696 306,98	460 188,73
Por operaciones de la cartera exterior	859 593,47	537 390,06
Por operaciones con derivados	(310 700,22)	-
Otros	(999 318,30)	(784 115,47)
Diferencias de cambio	513,83	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 224 911,67	679 846,10
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	554 819,83	289 803,95
Resultados por operaciones de la cartera exterior	613 545,18	374 177,32
Resultados por operaciones con derivados	56 546,66	15 864,83
Otros	-	-
Resultado financiero	2 579 826,70	1 649 472,69
Resultado antes de impuestos	2 259 532,02	1 421 468,38
Impuesto sobre beneficios	(22 595,32)	(14 214,68)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 236 936,70	1 407 253,70

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Polar Renta Fija, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM0810154

Polar Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 407 253,70
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 407 253,70

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	17 675 933,94	-	-	1 315 088,21	-	-	18 991 022,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 675 933,94	-	-	1 315 088,21	-	-	18 991 022,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 407 253,70	-	-	1 407 253,70
Aplicación del resultado del ejercicio	1 315 088,21	-	-	(1 315 088,21)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	8 441 527,35	-	-	-	-	-	8 441 527,35
Reembolsos	(680 237,18)	-	-	-	-	-	(680 237,18)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	26 752 312,32	-	-	1 407 253,70	-	-	28 159 566,02



CLASE 8.ª



OM0810155



CLASE 8.ª



OM0810156

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0810157

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,93%.



CLASE 8.ª



OM0810158

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% con un importe máximo de 100.000 euros anuales y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros.

Asimismo, dicho Folleto indica la existencia de comisiones y descuentos de suscripción y reembolsos por un máximo del 5% sobre el precio de las participaciones. Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad Gestora ha aplicado un descuento a favor del Fondo del 0,5% sobre el importe de las participaciones reembolsadas, siendo el máximo establecido según el Folleto del 5% sobre el precio de las participaciones. Se exime al Fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva del grupo.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0810159

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



OM0810160

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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



CLASE 8.ª



OM0810161

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0810162

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores, o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementando en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



OM0810163

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

- 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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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.



CLASE 8.ª



OM0810164

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



OM0810165

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0810166

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina 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, en el caso de que el Fondo no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que el Fondo incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª
DE VALORES



OM0810167

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS



OM0810168

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos en garantía	84 256,56	-
Administraciones Públicas deudoras	22 010,35	14 707,84
	<u>106 266,91</u>	<u>14 707,84</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	22 699,16	21 582,01
Operaciones pendientes de liquidar	-	324 075,12
Otros	86 213,64	67 967,65
	<u>108 912,80</u>	<u>413 624,78</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Otras retenciones	103,84	7 367,33
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	22 595,32	14 214,68
	<u>22 699,16</u>	<u>21 582,01</u>

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



CLASE 8.ª



OM0810169

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	18 999 180,88	14 631 120,06
Valores representativos de deuda	12 364 180,88	10 731 120,06
Depósitos en Entidades de Crédito	6 635 000,00	3 900 000,00
Cartera exterior	14 696 535,33	12 710 969,46
Valores representativos de deuda	14 696 535,33	12 710 969,46
Intereses de la cartera de inversión	498 603,81	573 145,31
	34 194 320,02	27 915 234,83

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosados en el anexo de la cartera.



CLASE 8.ª



OM0810170

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	441 187,68	643 248,13
Otras cuentas de tesorería - Citibank	46 514,06	-
	<u>487 701,74</u>	<u>643 248,13</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -1 % para los saldos acreedores y EONIA +1% para los saldos deudores. Asimismo, el tipo de remuneración de la cuenta de Citibank ha sido del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) en ambos ejercicios.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>34 679 375,87</u>	<u>28 159 566,02</u>
Número de participaciones emitidas	<u>282 530,32</u>	<u>245 701,12</u>
Valor liquidativo por participación	<u>122,75</u>	<u>114,61</u>
Número de partícipes	<u>262</u>	<u>223</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.ª



OM0810171

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

A 31 de diciembre de 2014 no existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.ª
SOCIETAT



OM0810172

Polar Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 2014 y 2013, asciende a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

12. Hechos posteriores

Desde cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia

Polar Renta Fija, F.I.

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

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



CLASE 8.ª



OM0810173

Polar Renta Fija, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



OM0810174

Polar Renta Fija, F.I.

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

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



CLASE 8.^a



OM0810175

Polar Renta Fija, F.I.

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

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

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M04 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



OM0810176

Polar Renta Fija, F.I.

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

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

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M05 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.^a



OM0810177

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BANCO DE ESPAÑA 3,750 2018-10-31	EUR	419 785,00	2 372,12	418 727,83	(1 057,17)	ES00000124B7
BANCO DE ESPAÑA 4,500 2018-01-31	EUR	312 146,25	10 494,27	325 044,14	12 897,89	ES00000123Q7
COMUNIDAD DE MADRID 4,990 2018-06-17	EUR	325 004,00	7 751,50	325 830,21	826,21	ES00000101313
TOTALES Deuda pública		1 056 935,25	20 617,89	1 069 602,18	12 666,93	
Renta fija privada cotizada						
AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T 4,250	EUR	94 825,24	591,84	103 717,49	8 892,25	ES0312362017
LA CAIXA 4,625 2019-06-04	EUR	295 540,57	8 314,03	333 435,86	37 895,29	ES0414970402
COMUNIDAD DE MADRID 4,688 2020-03-12	EUR	419 697,00	15 041,96	419 329,77	(367,23)	ES00000101396
COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	203 027,00	9 997,60	222 795,69	19 768,69	ES00000101545
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,400 2016-0	EUR	206 911,00	6 283,13	209 978,40	3 067,40	ES0314100076
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,625	EUR	197 600,40	5 749,67	213 079,34	15 478,94	ES0413900210
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	324 755,00	5 815,17	322 553,32	(2 201,68)	ES0213679196
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,375	EUR	145 051,86	3 033,99	188 342,01	43 290,15	ES0213211099
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,233	EUR	173 485,83	2 430,52	174 371,93	886,10	XS0231329864
LA CAIXA 3,250 2016-01-22	EUR	100 288,00	2 972,30	103 536,71	3 248,71	ES0340609140
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	199 255,00	373,79	199 987,32	732,32	ES0313860613
JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	249 905,00	1 246,55	246 113,91	(3 791,09)	ES0000099145
FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,125	EUR	293 561,25	1 183,98	308 295,86	14 734,61	ES0317045005
BPE FINANCIACIONES 4,000 2015-07-17	EUR	299 666,92	5 500,08	307 898,21	8 231,29	XS0875105909
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	158 073,25	16 658,70	192 190,76	34 117,51	ES0224244063
MAPFRE SA 5,125 2015-11-16	EUR	404 698,10	2 245,54	425 090,02	20 391,92	ES0324244005
IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500 2	EUR	257 572,15	9 256,14	278 048,03	20 475,88	ES0347849004
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6,505 2019-0	EUR	280 740,63	14 428,82	287 439,58	6 698,95	ES0001351347
COMUNIDAD ARAGON 4,815 2022-10-10	EUR	184 504,08	2 444,34	201 445,54	16 941,46	ES0000107138
COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	231 463,00	14 972,56	252 652,15	21 189,15	ES0000107401
MADRILEÑA RED DE GAS 3,779 2018-	EUR	226 479,00	2 423,46	234 083,77	7 604,77	XS0969350999
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	287 216,50	11 201,50	291 560,32	4 343,82	XS0497187640
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 234 316,78	142 165,67	5 515 945,99	281 629,21	



CLASE 8.ª



OM0810178

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

ISIN

Valor (Minusvalía) / Plusvalía

Valor razonable

Intereses

Valoración inicial

Divisa

Cartera Interior

Valores de entidades de crédito garantizados

IBERCAJA 3,500 2015-04-22	EUR	192 355,99	7 404,11	200 830,62	8 474,63	ES0414954166
IM CEDULAS 3, FONDO TIT.ACT. 4,250 2	EUR	201 015,00	4 596,12	206 831,14	5 816,14	ES0347785000
IM CEDULAS M1, FONDO TIT.ACT. 3,500 2	EUR	286 539,66	1 380,92	305 992,09	19 452,43	ES0362859003
IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 4,500 2	EUR	400 078,71	9 919,79	406 144,48	6 065,77	ES0347859003
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000	EUR	385 695,33	625,33	419 824,70	34 129,37	ES0312298104
AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 4,	EUR	211 019,74	556,79	215 099,98	4 080,24	ES0370148019
AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 3,	EUR	280 847,66	13 108,84	304 709,93	23 862,27	ES0312298013
BANKINTER 4,125 2017-03-22	EUR	249 994,45	8 012,44	269 424,79	19 430,34	ES0413679178
BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,125 2017	EUR	299 765,00	9 412,26	318 189,18	18 424,18	ES0413790173
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 3,000 2017-0	EUR	199 275,00	5 636,96	207 981,45	8 706,45	ES0443307014
UNICAJA 5,500 2016-03-23	EUR	472 358,00	12 626,00	490 543,53	18 185,53	ES0458759034
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3 178 944,54	73 279,56	3 345 571,89	166 627,35	

Adquisición temporal de activos con Depósito

BNP PARIBA 0,260 2014-01-02	EUR	800 000,00	5,69	800 000,00	-	ES000000123K0
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depósito		800 000,00	5,69	800 000,00	-	

Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses

CAIXABANK S.A. 1,750 2014 06 06	EUR	200 000,00	1 996,67	200 000,00	-	-
CAIXABANK S.A. 2,600 2014 05 14	EUR	200 000,00	3 289,72	200 000,00	-	-
CAIXABANK S.A. 3,250 2014 01 24	EUR	1 200 000,00	36 505,43	1 200 000,00	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,650 2014	EUR	500 000,00	1 144,64	500 000,00	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,800 2014	EUR	400 000,00	4 087,26	400 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A. 1,650 2014 11 26	EUR	200 000,00	323,08	200 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A. 3,500 2014 01 25	EUR	600 000,00	19 596,86	600 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A. 3,500 2014 01 10	EUR	400 000,00	13 648,96	400 000,00	-	-
CAIXABANK S.A. 1,900 2014 06 06	EUR	200 000,00	2 167,13	200 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 900 000,00	82 759,75	3 900 000,00	-	

TOTAL Cartera Interior

14 170 196,57 318 828,56 14 631 120,06 460 923,49



OM0810179

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 4,450	EUR	275 641,40	6 840,81	275 962,99	321,59	PTOTENOE0018
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 5,000	EUR	395 927,59	6 786,89	437 725,44	41 797,85	IT0004759673
TOTALES Deuda pública		671 568,99	13 627,70	713 688,43	42 119,44	
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA 6,125 2018-12-14	EUR	437 767,00	781,00	442 427,22	4 660,22	XS0794393396
UNICREDITO 4,875 2017-03-07	EUR	300 028,82	11 956,45	325 495,10	25 466,28	XS0754588787
UNICREDITO 6,000 2014-07-31	EUR	207 534,34	1 888,54	208 640,79	1 106,45	IT0004787484
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	315 815,01	3 064,05	316 331,79	516,78	IT0004764004
MUNICH RE 6,250 2022-05-26	EUR	198 015,50	7 749,30	235 338,95	37 323,45	XS0764278528
ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,934 2018-04-	EUR	203 303,40	6 108,92	207 771,16	4 467,76	XS0356705219
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1310 5,750	EUR	208 054,62	7 354,23	231 268,81	23 214,19	XS0602534637
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	214 533,00	6 265,78	215 201,67	668,67	XS0503665290
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	209 561,75	6 510,80	208 938,24	(623,51)	XS0611398008
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,000 2018-01	EUR	99 484,55	5 711,36	112 823,00	13 338,45	XS0342289575
ARCELORMITTAL 9,375 2016-06-03	EUR	226 895,11	5 832,95	244 807,46	17 912,35	XS0431928414
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	200 479,34	1 266,64	203 093,80	2 614,46	XS0989061345
ENEL SPA 4,875 2018-02-20	EUR	241 449,00	8 045,04	247 888,39	6 439,39	IT0004794142
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	200 141,00	663,26	201 145,75	1 004,75	XS0993306603
EUTELSAT COMMUNICATIONS 2,625 2020-01	EUR	199 157,00	276,88	198 514,41	(642,59)	FR0011660596
AIB MORTGAGE BANK 3,125 2018-09-10	EUR	506 373,60	5 084,39	524 027,69	17 654,09	XS0969616779
INTESA SANPAOLO 4,125 2016-09-19	EUR	201 431,20	2 187,17	211 489,51	10 058,31	XS0829329506
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,125	EUR	298 892,50	7 529,33	302 438,62	3 546,12	XS0802995166
DNB NOR BANK ASA 3,000 2018-09-26	EUR	103 685,94	835,06	104 757,33	1 071,39	XS0974373515
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	198 663,00	2 150,75	204 358,43	5 695,43	FR0011560986
HSBC HOLDINGS, PLC 6,250 2018-03-19	EUR	173 787,00	4 990,41	176 912,35	3 125,35	XS0353643744
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 4,000	EUR	292 475,09	10 491,35	319 864,13	27 389,04	XS0759014375
REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125 201	EUR	299 640,00	11 393,75	309 153,13	9 513,13	PTRELBOE0017
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	101 278,89	2 903,70	111 167,82	9 888,93	XS0951553592
ENEL SPA 5,250 2017-06-20	EUR	210 430,65	4 248,11	223 723,48	13 292,83	XS0306644344
SNAM SPA 3,875 2018-03-19	EUR	310 614,24	8 453,31	325 358,29	14 744,05	XS0829183614
REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	266 671,25	2 529,95	275 202,66	8 531,41	XS0982774399



CLASE 8.ª



OM0810180

Polar Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	99 878,00	2 093,87	105 421,23	5 543,23	FR0011538222
GESTAMP FUND LUX SA 5,875 2016-05-31	EUR	193 942,66	1 195,54	211 974,90	18 032,24	XS0925126491
AG SPRING FINANCE LTD 7,500 2015-06-0	EUR	95 650,80	2 063,00	105 772,75	10 121,95	XS0936772341
EI TOWERS SPA 3,875 2018-04-26	EUR	100 591,00	2 562,04	103 017,07	2 426,07	XS0922370951
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	306 067,26	1 882,44	310 471,57	4 404,31	XS0808636244
SPAREBANK 2,125 2018-02-21	EUR	100 892,00	1 677,51	101 294,57	402,57	XS0893363258
LOTTOMATICA SPA 3,500 2020-03-05	EUR	101 586,00	2 722,27	103 978,62	2 392,62	XS0860855930
FIAT FINANCE&TRADE 6,625 2018-03-	EUR	523 312,50	25 958,35	542 106,65	18 794,15	XS0906420574
ESB FINANCE LIMITED 3,494 2024-01-12	EUR	100 429,00	467,05	99 525,57	(903,43)	XS0992646918
MORGAN STANLEY DEAN WITTER 5,500 2017	EUR	225 251,41	1 186,01	228 786,46	3 535,05	XS0323657527
ESB FINANCE LIMITED 6,250 2017-09-11	EUR	209 399,57	3 106,33	232 081,29	22 681,72	XS0827573766
PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	200 844,39	8 172,73	219 290,94	18 446,55	XS0843939918
SNAM SPA 4,375 2016-07-11	EUR	101 217,69	1 877,99	107 902,63	6 684,94	XS0803479442
LEGAL&GENL GRP 4,000 2015-06-08	EUR	204 845,94	3 158,40	208 778,59	3 932,65	XS0221574931
NORDEA INVESTMENT 4,500 2020-03-26	EUR	224 335,00	4 680,10	220 552,67	(3 782,33)	XS0497179035
INSTITUTO CREDITO OFICIAL 01 4,375	EUR	382 096,87	12 334,25	424 477,37	42 380,50	XS0428962921
PROSEGUR 2,750 2018-04-02	EUR	199 443,00	4 190,73	203 240,04	3 797,04	XS0904823431
KOREA GAS CORP 2,375 2019-04-15	EUR	174 834,75	886,25	175 937,12	1 102,37	XS0981596819
EDP FINANCE BV 4,125 2021-01-20	EUR	176 462,76	832,19	179 439,41	2 976,65	XS0995380580
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	600 945,00	9 062,02	642 598,21	41 653,21	XS0970695572
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 6,375	EUR	238 481,00	5 229,50	240 369,79	1 888,79	XS0361975443
ASSICURAZIONI GENERALI 5,125 2024-09-	EUR	195 299,28	3 041,56	217 681,23	22 381,95	XS0452314536
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	217 390,00	5 581,64	214 961,73	(2 428,27)	XS0808635436
ESB FINANCE LIMITED 4,375 2019-11-21	EUR	101 646,98	454,80	109 480,64	7 833,66	XS0856023493
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 501 005,66	240 689,05	11 997 281,03	496 275,37	
TOTAL Cartera Exterior		12 172 574,65	254 316,75	12 710 969,46	538 394,81	



CLASE 8.ª



OM0810181



CLASE 8.ª



0M0809761

Polar Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En 2014 el crecimiento mundial ha decepcionado ligeramente con respecto a las perspectivas que teníamos a finales de 2013. Sin embargo, la característica más destacada es que hemos asistido a una divergencia económica entre distintas zonas geográficas.

En el mundo desarrollado, la flexibilidad de las economías anglosajonas se ha hecho notar y junto con las medidas que implementaron sus bancos centrales desde los primeros estadios de la crisis, han logrado retornar a crecimientos elevados. Por el lado negativo tenemos a la Eurozona y a Japón. La economía de los países de la moneda única empezó en el segundo trimestre a mostrar síntomas de debilidad con unas bajadas de precios significativas que hacían que de nuevo aparecieran los fantasmas de la deflación, alentado por la caída de los precios de las materias primas, en especial del petróleo. Esto llevó al Banco Central Europeo a bajar los tipos de interés en Junio, del 0,25% al 0,15% y de nuevo en Septiembre hasta el 0,05% y a establecer medidas no tradicionales de política monetaria que no han contado precisamente con el apoyo de todos los países miembros. En Japón las políticas del presidente Abe han logrado elevar algo el nivel de precios aunque no han logrado, todavía, una recuperación económica importante.

Las economías emergentes también han tenido un comportamiento dispar; mientras países como India o Méjico lograban corregir sus desequilibrios y presentan un futuro esperanzador, otros como Brasil se ve obligado a subir tipos para proteger su divisa, fuertemente depreciada por la salida de flujos, en un entorno de crecimiento cero o negativo. La nota más negativa, en el caso de los países emergentes, era sin duda para Rusia. Las sanciones internacionales por su aventura ucraniana y sobre todo la caída vertical del precio del crudo amenazan con llevar a su economía a tasas muy negativas en 2015.

Uno de los aspectos que han vuelto a ser clave en 2014 ha sido la actuación de los Bancos Centrales. De nuevo nos hemos encontrado con unos mercados muy dirigidos por la gran liquidez existente a nivel mundial. Aunque la Reserva Federal daba por finalizada sus compras de activos en Octubre, la apreciación de la divisa americana y el bajo crecimiento mundial ha retrasado las expectativas de subidas de tipos por parte del principal banco central del mundo. Idéntico camino ha seguido el Banco de Inglaterra mientras que el BCE y el Banco de Japón han visto como la debilidad de sus economías les obligaba a iniciar o incrementar las compras directas de activos para expandir sus balances apoyando a los mercados.

Esta gran liquidez ha tenido un efecto importante en el comportamiento de los activos financieros, con un excelente comportamiento de los activos de renta fija, en todos sus



CLASE 8.^a



0M0809762

Polar Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

sectores. Los diferenciales de crédito por lo general han seguido estrechando y el libre de riesgo ha caído de forma significativa.

El fondo ha tenido un comportamiento positivo durante el año debido al estrechamiento de spreads en el mercado de crédito, eso si no exentos de volatilidad. La preocupación de los inversores por la situación de los mercados emergentes y el problema con Grecia pusieron presión algo de presión alza en diferenciales de crédito, pero ninguno de esto dos factores fue suficiente como para ver unos precios inferiores mediados de año. También la posibilidad de que el BCE iniciara un programa de expansión cuantitativa ha influido positivamente.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



OM0810741

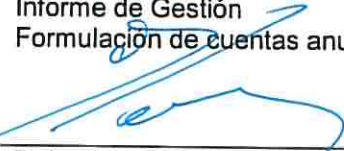



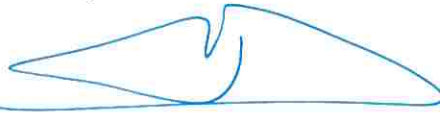
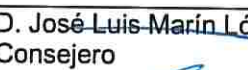


CLASE 8.ª

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 26 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2014 de Polar Renta Fija, F.I., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión.

FIRMANTES:

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

<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Cuentas anuales Informe de Gestión Formulación de cuentas anuales	Del 0M0810151 al 0M0810181 Del 0M0809761 al 0M0809762 0M0810741
 D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco Presidente	 D. Luis Rodríguez Durón Consejero
 D. Rafael Rubio Rubio Consejero	 D. Emilio Ontiveros Baeza Consejero
 D. Jaime Lamo de Espinosa Michels de Champourcin Consejero	 D. José Luis Marín López-Otero Consejero
 D. José Periel Martín Consejero	 Dña. Coloma Armero Montes Consejera

Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. S.G.I.I.C., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.