

RURAL CASTILLA LA MANCHA, F.I.

Informe de auditoría, cuentas anuales al
31 de diciembre de 2013 e informe de
gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.,

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Castilla La Mancha, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Rural Castilla La Mancha, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

11 de abril de 2014



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 01/14/07001

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 1/2011 de 1 de julio.

RURAL CASTILLA LA MANCHA, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	31 638 832,84	23 472 017,85
Deudores	261 203,80	91 986,65
Cartera de inversiones financieras	24 868 084,85	22 505 702,67
Cartera interior	24 609 408,87	22 276 510,60
Valores representativos de deuda	3 500 000,00	1 948 494,45
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	21 108 345,27	20 328 016,15
Derivados	1 063,60	-
Otros	-	-
Cartera exterior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	258 675,98	229 192,07
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 509 544,19	874 328,53
TOTAL ACTIVO	31 638 832,84	23 472 017,85

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	31 468 424,07	23 403 255,01
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31 468 424,07	23 403 255,01
Capital	-	-
Partícipes	30 847 230,25	22 683 414,92
Prima de emisión	-	-
Reservas	91 378,04	91 378,04
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	529 815,78	628 462,05
(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	170 408,77	68 762,84
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	170 408,77	68 762,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31 638 832,84	23 472 017,85
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	2 999 386,40	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 999 386,40	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
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	2 999 386,40	-

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	118,86
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(346 729,56)	(231 178,93)
Comisión de gestión	(315 378,16)	(208 744,75)
Comisión de depositario	(26 807,10)	(17 743,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 544,30)	(4 690,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(346 729,56)	(231 060,07)
Ingresos financieros	900 521,27	653 790,78
Gastos financieros	(2,37)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(40 535,33)	13 004,21
Por operaciones de la cartera interior	(40 535,33)	9 989,06
Por operaciones de la cartera exterior	-	3 015,15
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,02	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	21 913,42	199 075,23
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	21 304,82	122 609,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	46 970,76
Resultados por operaciones con derivados	608,60	29 495,28
Otros	-	-
Resultado financiero	881 897,01	865 870,22
Resultado antes de impuestos	535 167,45	634 810,15
Impuesto sobre beneficios	(5 351,67)	(6 348,10)
RESULTADO DEL EJERCICIO	529 815,78	628 462,05

Rural Castilla La Mancha, 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				529 815,78		
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				529 815,78		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2012	22 683 414,92	91 378,04	-	628 462,05	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	22 683 414,92	91 378,04	-	628 462,05	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	529 815,78	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	628 462,05	-	-	(628 462,05)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	16 467 049,08	-	-	-	-	-
Reembolsos	(8 931 695,80)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	30 847 230,25	91 378,04	-	529 815,78	-	-
						31 468 424,07

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		628 462,05	
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		628 462,05	

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	17 972 478,74	91 378,04	-	118 591,90	-	-	18 182 448,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 972 478,74	91 378,04	-	118 591,90	-	-	18 182 448,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	628 462,05	-	-	628 462,05
Aplicación del resultado del ejercicio	118 591,90	-	-	(118 591,90)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	9 359 876,20	-	-	-	-	-	9 359 876,20
Reembolsos	(4 767 531,92)	-	-	-	-	-	(4 767 531,92)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	22 683 414,92	91 378,04	-	628 462,05	-	-	23 403 255,01

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Rural Castilla La Mancha, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 11 de diciembre de 1996 bajo la denominación social de Rural Toledo I, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 18 de noviembre de 2011. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 1, 28046, 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 13 de febrero de 1997 con el número 840, 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 Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 31 de diciembre de 2013 al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios del Fondo ha sido durante el ejercicio 2013 Banco Depositario Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2012, la Entidad Depositaria de los valores mobiliarios del Fondo fue Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, hasta el 19 de octubre de 2012, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- 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.

- 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.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,30% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,085%.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de Sociedades Gestoras del Grupo Amundi por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 0 euros y a 118,86 euros, respectivamente.

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.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

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 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible.
- 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.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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) 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.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

i) 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.

j) 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.

k) 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.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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 este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	259 941,26	90 724,11
Otros	<u>1 262,54</u>	<u>1 262,54</u>
	<u>261 203,80</u>	<u>91 986,65</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	173 216,01	82 527,95
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores	-	8 196,16
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>86 725,25</u>	<u>-</u>
	<u>259 941,26</u>	<u>90 724,11</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	11 699,77	7 102,72
Operaciones pendientes de liquidar	87 783,01	13 269,16
Otros	<u>70 925,99</u>	<u>48 390,96</u>
	<u>170 408,77</u>	<u>68 762,84</u>

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores	6 348,10	754,62
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>5 351,67</u>	<u>6 348,10</u>
	<u>11 699,77</u>	<u>7 102,72</u>

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	<u>24 609 408,87</u>	<u>22 276 510,60</u>
Valores representativos de deuda	3 500 000,00	1 948 494,45
Depósitos en Entidades de Crédito	21 108 345,27	20 328 016,15
Derivados	1 063,60	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>258 675,98</u>	<u>229 192,07</u>
	<u>24 868 084,85</u>	<u>22 505 702,67</u>

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 2013. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2012.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2013 la mayor parte de los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior doce meses, a 31 de diciembre de 2013 y 2012, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente. A 31 de diciembre de 2012 la mayor parte de los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, hasta el 19 de octubre de 2012, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Depositario Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	138 529,61	872 296,43
Otras cuentas de tesorería	<u>6 371 014,58</u>	<u>2 032,10</u>
	<u>6 509 544,19</u>	<u>874 328,53</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Euribor mes menos el 0,25% calculado diariamente, 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.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>31 468 424,07</u>	<u>23 403 255,01</u>
Número de participaciones emitidas	<u>385 803,71</u>	<u>291 852,52</u>
Valor liquidativo por participación	<u>81,57</u>	<u>80,19</u>
Número de partícipes	<u>978</u>	<u>730</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está 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.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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, 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.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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 éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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 2013 y 2012, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
BONOS Y OBLIG DEL ESTA 0,070% 2014-01-02	EUR	3 500 000,00	6,71	3 500 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos		3 500 000,00	6,71	3 500 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANKIA 2,25% 2014-11-07	EUR	500 000,00	1 695,20	500 083,23	83,23
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 2,25% 2014-08-05	EUR	1 000 000,00	9 184,93	1 000 597,80	597,80
BANKIA 3,00% 2014-03-27	EUR	1 000 000,00	23 013,69	1 000 533,55	533,55
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 1,83% 2014-11-28	EUR	850 000,00	1 448,95	849 988,13	(11,87)
BANCO DE SANTANDER M 2,90% 2014-02-26	EUR	600 000,00	14 730,41	600 257,92	257,92
BANKINTER 1,50% 2014-09-23	EUR	500 000,00	2 054,79	500 228,58	228,58
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 2,25% 2014-08-14	EUR	500 000,00	4 315,06	500 313,08	313,08
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 2,00% 2014-10-24	EUR	400 000,00	1 512,32	400 126,81	126,81
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 3,00% 2014-03-21	EUR	1 000 000,00	23 506,84	1 000 521,09	521,09
BANKIA 2,25% 2014-11-07	EUR	600 000,00	2 034,24	600 099,87	99,87
BBVA AV 1,75% 2014-01-22	EUR	600 000,00	7 306,85	599 996,33	(3,67)
BBVA AV 1,40% 2014-01-22	EUR	500 000,00	3 126,02	500 037,17	37,17
BANKINTER 1,75% 2014-08-09	EUR	750 000,00	5 214,04	750 472,45	472,45
BANKINTER 1,75% 2014-08-28	EUR	500 000,00	3 020,54	500 312,35	312,35
BANKINTER 1,75% 2014-08-28	EUR	500 000,00	3 020,54	500 312,35	312,35
BBVA AV 1,50% 2014-04-22	EUR	500 000,00	3 349,31	500 179,10	179,10
BANKIA 2,25% 2014-11-07	EUR	500 000,00	1 695,20	500 083,23	83,23
CAJA RURAL DE TOLEDO 2,25% 2014-07-11	EUR	800 000,00	8 580,82	800 444,98	444,98
BANCO SABADELL SA 2,05% 2014-07-19	EUR	500 000,00	4 661,64	500 269,69	269,69
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 3,00% 2014-03-07	EUR	500 000,00	12 328,76	500 214,62	214,62
BANESTO 2,23% 2014-03-27	EUR	500 000,00	8 553,42	500 285,01	285,01
BBVA AV 1,40% 2014-02-03	EUR	500 000,00	2 915,07	500 054,94	54,94
BANKINTER 1,75% 2014-09-19	EUR	750 000,00	3 703,76	750 341,38	341,38
BANKIA 3,00% 2014-02-25	EUR	600 000,00	15 287,67	600 257,56	257,56
BANESTO 2,23% 2014-03-27	EUR	500 000,00	8 553,42	500 285,01	285,01
BBVA AV 1,40% 2014-01-22	EUR	500 000,00	3 126,02	500 037,17	37,17
BBVA AV 1,50% 2014-04-22	EUR	500 000,00	3 349,31	500 179,10	179,10
BBVA AV 1,75% 2014-01-22	EUR	600 000,00	7 306,85	599 996,33	(3,67)
BANCO SABADELL SA 2,65% 2014-03-25	EUR	1 500 000,00	30 710,95	1 500 827,83	827,83
BBVA AV 1,75% 2014-01-22	EUR	600 000,00	7 306,85	599 996,33	(3,67)
BANKINTER 1,75% 2014-08-28	EUR	700 000,00	4 228,76	700 437,28	437,28

Rural Castilla La Mancha, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 2,25% 2014-06-20	EUR	250 000,00	3 005,13	250 147,08	147,08
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 3,00% 2014-03-05	EUR	1 000 000,00	24 821,91	1 000 427,92	427,92
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		21 100 000,00	258 669,27	21 108 345,27	8 345,27
TOTAL Cartera Interior		24 600 000,00	258 675,98	24 608 345,27	8 345,27

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
LETRAS SPA/01/2014 0,01 FISICA	EUR	2 999 386,40	3 000 450,00	03/01/2014
TOTALES Compras al contado		2 999 386,40	3 000 450,00	
TOTALES		2 999 386,40	3 000 450,00	

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Instrumentos del mercado monetario					
SPAIN LETRAS DEL TESO 1,91% 2013-07-19	EUR	479 125,00	8 852,52	486 622,48	7 497,48
SPAIN LETRAS DEL TESO 3,66% 2013-06-21	EUR	480 240,00	10 377,86	486 022,14	5 782,14
SPAIN LETRAS DEL TESO 2,79% 2013-09-20	EUR	486 075,00	3 862,48	489 337,52	3 262,52
SPAIN LETRAS DEL TESO 3,35% 2013-05-17	EUR	482 190,00	10 812,69	486 512,31	4 322,31
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 927 630,00	33 905,55	1 948 494,45	20 864,45
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANCO SABADELL SA 4,00% 2013-12-07	EUR	3 000 000,00	8 219,17	2 999 850,82	(149,18)
CAJA R.TOL.DEPOSITOS 3,75% 2013-07-11	EUR	500 000,00	8 938,35	501 856,76	1 856,76
BANESTO SPREAD 2,529 3,55% 2013-07-19	EUR	500 000,00	8 072,60	501 749,45	1 749,45
BANESTO 3,75% 2013-09-20	EUR	200 000,00	2 095,88	200 381,45	381,45
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 3,75% 2013-08-03	EUR	250 000,00	3 878,42	250 777,39	777,39
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 3,25% 2013-03-05	EUR	1 000 000,00	2 404,11	999 993,33	(6,67)
BBVA AV 3,68% 2013-08-02	EUR	250 000,00	3 830,19	249 959,67	(40,33)
BBVA 2,696 3,75% 2013-07-12	EUR	500 000,00	8 835,61	501 785,98	1 785,98
BANKIA 4,43% 2013-11-07	EUR	500 000,00	3 337,67	500 426,06	426,06
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 3,75% 2013-08-14	EUR	500 000,00	7 191,78	501 484,08	1 484,08
BANKIA 4,43% 2013-11-07	EUR	500 000,00	3 337,67	500 426,06	426,06
BANCO SABADELL SA 4,00% 2013-12-18	EUR	500 000,00	767,12	499 985,64	(14,36)
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 3,50% 2013-10-24	EUR	500 000,00	3 308,21	500 639,23	639,23
BANESTO SPREAD 2,529 3,55% 2013-07-19	EUR	500 000,00	8 072,60	501 749,45	1 749,45
BBVA AV 3,68% 2013-08-02	EUR	250 000,00	3 830,19	249 959,67	(40,33)
BBVA AV INTERES 3,964% 2013-06-20	EUR	1 000 000,00	21 177,53	999 808,20	(191,80)
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 3,75% 2013-08-03	EUR	250 000,00	3 878,42	250 777,39	777,39
BANESTO SPREAD 2,529 3,55% 2013-07-19	EUR	500 000,00	8 072,60	501 749,45	1 749,45
BANKIA 4,43% 2013-11-07	EUR	500 000,00	3 337,67	500 426,06	426,06
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 3,75% 2013-08-03	EUR	250 000,00	3 878,42	250 777,39	777,39
BANKIA 4,43% 2013-11-07	EUR	500 000,00	3 337,67	500 426,06	426,06
BANCO SABADELL SA 4,00% 2013-12-18	EUR	500 000,00	767,12	499 985,64	(14,36)
BANESTO 3,50% 2013-08-02	EUR	350 000,00	5 067,80	351 095,29	1 095,29
BANESTO SPREAD 2,529 3,55% 2013-07-19	EUR	500 000,00	8 072,60	501 749,44	1 749,44
BANESTO SPREAD 2,529 3,55% 2013-07-19	EUR	500 000,00	8 072,60	501 749,45	1 749,45
BANESTO 3,55% 2013-08-02	EUR	350 000,00	5 140,20	351 093,52	1 093,52
BANKIA 4,43% 2013-11-07	EUR	500 000,00	3 337,67	500 426,06	426,06
BANCO SABADELL SA 4,00% 2013-12-18	EUR	500 000,00	767,12	499 985,64	(14,36)
BANESTO 3,75% 2013-10-04	EUR	350 000,00	3 164,38	350 562,87	562,87

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BANKIA 4,43% 2013-11-07	EUR	500 000,00	3 337,67	500 426,06	426,06
BANESTO 3,75% 2013-10-04	EUR	350 000,00	3 164,38	350 562,87	562,87
BANKIA 4,43% 2013-11-07	EUR	500 000,00	3 337,67	500 426,06	426,06
BANESTO 3,75% 2013-09-20	EUR	200 000,00	2 095,88	200 381,45	381,45
BANESTO 3,75% 2013-09-20	EUR	200 000,00	2 095,88	200 381,45	381,45
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 3,75% 2013-08-28	EUR	1 000 000,00	12 945,20	1 002 612,61	2 612,61
BANKIA 4,43% 2013-11-07	EUR	500 000,00	3 337,67	500 426,06	426,06
BBVA AV 3,56% 2013-09-01	EUR	300 000,00	3 564,73	299 958,64	(41,36)
CAJA_RURAL_DE_TOLEDO 3,75% 2013-08-03	EUR	250 000,00	3 878,42	250 777,39	777,39
BANKIA 4,43% 2013-11-07	EUR	500 000,00	3 337,67	500 426,06	426,06
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		20 300 000,00	195 286,54	20 328 016,15	28 016,15
TOTAL Cartera Interior		22 227 630,00	229 192,09	22 276 510,60	48 880,60

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Situación de los mercados

El año 2013 se ha caracterizado por ir de “menos a más”: el primer trimestre del año vino marcado por la confirmación de la recuperación económica en EE.UU., el segundo trimestre por el temor a un posible “tapering” o finalización de la compra de activos por parte de la Reserva Federal hizo corregir fuertemente a los activos de riesgo. La segunda parte del año vino marcada por la confirmación de una ligera aceleración del crecimiento global gracias a las economías desarrolladas y una estabilización de los países emergentes. Nuestra previsión es una mejora en el ritmo de crecimiento global pasando del 3,1% en el año 2013 al 3,5% en el año 2014. La aportación de ese crecimiento por parte de las economías desarrolladas es del 1,1% en 2013 y un 2,1% para el 2014 mientras que los países emergentes de forma global se mantiene en el 5,0% para este año y el que viene.

Uno de los principales factores que ha marcado la evolución del mercado ha sido el inicio del “tapering” por parte de la Reserva Federal. Los distintos mensajes resultaron contradictorios, hablando en la primavera de una posible finalización de la compra de activos, lo cual resulto prematuro para los mercados. Y a finales del mes de septiembre la Reserva Federal (FED) volvía a sorprender a los mercados con su decisión de mantener su política de compras de activos. La perspectiva continuista de una política monetaria acomodaticia, junto con indicadores económicos alentadores que confirmaban la recuperación de la economía mundial, hizo volar a los mercados de renta variable. Hechos como el bloqueo presupuestario en Estados Unidos no consiguieron empañar el buen comportamiento del S&P 500 durante la segunda parte del año.

Por el lado macroeconómico la sorpresa positiva vino de mano de la eurozona, donde unos mejores datos de la confianza tanto del consumidor, como de los PMI, junto con mejores datos en producción, hicieron revisar al alza las previsiones para el viejo continente. La euro zona logro salir de la recesión en el segundo trimestre, no obstante el ritmo de recuperación es demasiado débil y lento como para reactivar el mercado de trabajo o para hacer disminuir las presiones deflacionistas, especialmente en la economías periféricas.

Las incertidumbres vividas desde el punto de vista político, como las elecciones en Alemania o la inestabilidad del gobierno italiano no fueron tomadas en cuenta por el mercado y el segundo semestre del año el Eurostoxx finalizo con una revalorización superior al 19%.

En cuanto al mundo emergente, las perspectivas de recuperación que aparecían en el primer trimestre se fueron ralentizando durante la segunda parte del año. La restructuración de la economía China pasando de un crecimiento basado en las exportaciones y la inversión extranjera a un crecimiento económico más dependiente de su demanda interior supondrá tasas de crecimiento algo menores. Sin embargo, en la última parte del año, los signos de mejoría reaparecían en China, como demostraban las últimas cifras publicadas de la producción industrial, las ventas minoristas y de la inversión, confirmando un suave aterrizaje del crecimiento. Desde el punto de vista de mercado, los índices emergentes han sido los que han tenido un comportamiento más pobre: Hang Seng +2,87%, Bovespa -15,50%, o -2,24% para el índice de renta variable mejicano. Estas correcciones fueron aún más abultadas en las divisas emergentes, si bien es cierto que han recuperado parte de la corrección sufrida durante la primera mitad del año, especialmente en países como Brasil, China e India.

Los mercados han reaccionado en el año de forma eufórica, destacando especialmente los mercados desarrollados y en concreto el Nikkei 225 con una subida superior al 56%, provocada por su la agresiva política monetaria de su Banco Central. La bolsa americana acogió de forma positiva el retraso del “tapering” por parte de la FED manteniendo las subidas de alrededor del 30% en el caso del S&P 500 y las europeas acentuaban este buen comportamiento en la segunda parte del año con revalorizaciones del 17,95% para el Eurostoxx y del 21,42% en caso del Ibex 35.

En el mercado de bonos de países desarrollados se ha producido un movimiento dispar con fuertes subidas en yield de aquellos bonos considerados “activos refugio” como el bono alemán a 10 años, que inicio el año con una yield de 1,33% y finalizó el año con una rentabilidad superior al 1,60%. El caso del bono estadounidense fue más llamativo iniciando con una yield del 2,40% y finalizando el año con una rentabilidad cercana al 3,30%. Por el lado contrario, los bonos de los países periféricos que tanto sufrieron en el año 2012, se han visto favorecidos por una fuerte corrección de la yields pasando de cotizar al 5% a principios de año para acabar a niveles del 4,15% en el caso del bono español a 10 años.

Por su parte las materias primas tuvieron una fuerte corrección afectadas por la menor demanda por parte de China. Así el barril del crudo recupero en la segunda mitad del año parte de las correcciones sufridas finalizando el año el 2013 con un precio de 110 USD / barril.

Desde el punto de vista de divisas, el euro termino el año con un cambio de 1,37 frente al USD desde el 1,32 que empezó el año. El movimiento más significativo en las dividas ha sido o la fuerte depreciación de las divisas emergentes como consecuencia de la repatriación de capitales.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

	31/12/2013	30/06/2013	31/12/2012	II Semestre	2013
EuroStoxx 50	3109	2602,59	2635,93	19,46%	17,95%
FTSE-100	6749,09	6215,47	5897,81	8,59%	14,43%
IBEX-35	9916,7	7762,7	8167,5	27,75%	21,42%
Dow Jones IA	16576,66	14909,6	13104,14	11,18%	26,50%
S&P 500	1848,36	1606,28	1426,19	15,07%	29,60%
Nasdaq Comp.	4176,59	3403,247	3019,514	22,72%	38,32%
Nikkei-225	16291,31	13677,32	10395,18	19,11%	56,72%
€/ US\$	1,3743	1,301	1,3193	5,63%	4,17%
Crudo Brent	110,8	102,16	111,11	8,46%	-0,28%
Bono Alemán 10 años (%)	1,929	1,728	1,316	0,20	0,61
Letra Tesoro 1 año (%)	0,95	1,52	2,10	-0,57	-1,15
Itraxx Main 5 años	70,251	118,831	117,402	-48,58	-47,15

En el año 2013, el fondo Rural Castilla la Mancha, F.I. ha logrado una rentabilidad del 1,72% frente al 0,09% del EONIA.

El Fondo ha obtenido una rentabilidad superior al activo de libre riesgo gracias a los altos rendimientos de los activos de renta fija a corto plazo y en concreto de los depósitos bancarios.

La duración modificada a cierre de año se ha reducido hasta 0,29 frente al 0,31 a cierre de junio 2013 y al 0,44 a cierre del año 2012. La calidad crediticia de la cartera se ha mantenido estable con respecto al periodo anterior.

Por clase de activo, el Fondo ha reducido significativamente su peso en depósitos bancarios: el peso en cartera en depósitos representa un 67,09% a cierre de 2013 frente al 92,86% a cierre del primer semestre. El peso de los activos de renta fija ha subido hasta un 11,12% en diciembre desde 2,98% en junio, gracias a la compra de bonos de gobierno Español.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En línea con finales de 2012, la totalidad de la cartera está invertida en activos con vencimiento inferior a un año (100% de los activos). Desagregando la parte monetaria, alrededor de un 44,0% está invertido en el mercado monetario de 1 a 6 meses, y un 55,95% de 6 a 12 meses a cierre de diciembre 2013 frente a 57,25% de 1 a 6 meses en junio y 42,75% de 6 a 12 meses.

Durante el último semestre hemos renovado la contratación de depósitos con diferentes entidades de crédito como Bankinter, Sabadell y Caja Rural Castilla la Mancha. La rentabilidad media de la cartera ha disminuido a 2,69% desde el 3,27% de finales del mes de junio, debido a la disminución de las rentabilidades ofrecidas por los depósitos bancarios. Las menores necesidades de financiación por parte de las entidades bancarias han reducido significativamente las rentabilidades ofrecidas en los depósitos. El 100% de los activos están denominados en moneda Euro.

Entre las principales posiciones del Fondo destacan los depósitos financieros con vencimientos inferiores a 12 meses en entidades financieras de calidad crediticia de grado de inversión como BBVA y Banco Santander, y otras como Banco Sabadell, Bankinter, Caja Rural de Toledo y Bankia. El Fondo no tiene exposición a otras IICs.

Con esta configuración de estrategias se espera volver a obtener una rentabilidad neta superior a EONIA en el plazo de un año con una volatilidad que no supere el 1% anual.

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en Barclays. Dicha cuenta tiene liquidez diaria y remunera a un tipo de Euribor 3 meses +0,35%, es decir, superior al tipo de repo O/N durante el periodo. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

Todas las IICs de la cartera pertenecen al grupo Amundi y todos los derivados están cotizados en mercados organizados. No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1j. del RIIC.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral, 0,03% se ha reducido respecto al trimestre anterior 1,26%, y en términos anuales (0,63%) ha sido ligeramente inferior a la del ejercicio 2012 (0,65%).

La rentabilidad semestral del Fondo (+1,07%) es inferior a la media de la gestora (10,75%) debido fundamentalmente a la clase de activo más conservadora en la que el Fondo invierte.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En este contexto, el patrimonio del Fondo ha aumentado en 2.249.154,64 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 17.

Los gastos directos soportados por el Fondo durante el período ascienden a 124.174,40 euros, lo que representa un porcentaje del 0,56%.

Perspectiva de los mercados

La incertidumbre disipada tras el anuncio de la disminución de la compra de activos por parte de la reserva federal es un revulsivo para los mercados. Los mejores datos macroeconómicos publicados en la eurozona nos hacen pensar que ya hemos pasado lo peor. Sin embargo, en la eurozona los datos publicados hasta ahora no son lo suficientemente robustos como para pensar en una recuperación sólida en el corto plazo. Además a este contexto hay que añadir la incertidumbre acerca de la solidez del crecimiento de las economías desarrolladas, o el riesgo político sobre las discusiones acerca del nivel del techo de deuda en EEUU.

Por lo cual, no creemos que en el año 2014 el mercado vaya a estar exento de episodios de volatilidad que en algunos casos servirán de oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Para ello implementaremos una gestión más ajustada a activos de riesgo pero monitorizando de forma estrecha la volatilidad del mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las buenas oportunidades que puedan surgir.

En consecuencia a estas perspectivas y teniendo en cuenta los activos en los que invierte Rural Castilla la Mancha, F.I., continuaremos con la actual política de inversión con el objetivo de batir el rendimiento del índice EONIA con una volatilidad máxima del 2% anual para obtener las rentabilidades netas del pasado habrá que buscar activos con mayor retorno y por tanto con mayor riesgo implícito. Por lo cual habrá que ser mucho más dinámico en la materialización de las plusvalías obtenidas.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Credit Agricole Luxembourg Sucursal en España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A. ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos gestionados por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de los fondos.

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 del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

Rural Castilla La Mancha, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., D. Alexandre Lefebvre, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a formular, en cumplimiento de la legislación vigente, las presentes cuentas anuales e informe de gestión y Diligencia, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

28 de marzo de 2014



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiain
Presidente



D. Didier Turpin
Consejero Delegado



D. Antonio María Elósegui Larrañeta
Consejero

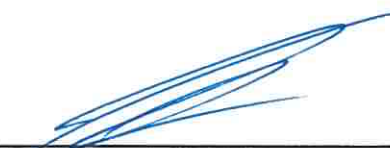


D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente



D.ª Palma Marnef
Consejera

El Secretario del Consejo de la Sociedad Gestora del Fondo procede a visar todas las anteriores páginas de las cuentas anuales y del informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 como evidencia de su formulación por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, los cuales, mediante su firma original en esta página, junto a la firma asimismo original del Secretario, aceptan este procedimiento y asumen las páginas en las que consta la firma del Secretario como firmadas por ellos.



D. Alexandre Lefebvre
Secretario no consejero