

Rural Selección Conservadora, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2023
Informe de Gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Rural Selección Conservadora, F.I. por encargo de los administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Selección Conservadora, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08542

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



OP1328637

CLASE 8.^a**Rural Selección Conservadora, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	76 508 985,98	89 021 941,06
Deudores	784 080,66	790 392,75
Cartera de inversiones financieras	69 905 286,48	82 898 341,92
Cartera interior	14 804 337,32	17 367 144,42
Valores representativos de deuda	10 988 057,79	15 367 789,66
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	3 816 446,78	1 999 384,34
Derivados	(167,25)	(29,58)
Otros	-	-
Cartera exterior	54 446 174,58	65 068 976,92
Valores representativos de deuda	41 891 936,30	50 881 073,03
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13 021 009,58	14 266 939,48
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(466 771,30)	(79 035,59)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	654 774,58	462 220,58
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 819 618,84	5 333 206,39
TOTAL ACTIVO	76 508 985,98	89 021 941,06

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



CLASE 8.^a



OP1328638

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	76 257 490,95	88 709 211,64
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	76 257 490,95	88 709 211,64
Capital	-	-
Partícipes	72 423 968,55	98 068 536,48
Prima de emisión	-	-
Reservas	91 378,04	91 378,04
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 742 144,36	(9 450 702,88)
(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	251 495,03	312 729,42
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	251 495,03	312 529,42
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	200,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	76 508 985,98	89 021 941,06
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	38 822 626,76	59 473 949,35
Compromisos por operaciones largas de derivados	18 169 102,50	3 215 590,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	20 653 524,26	56 258 359,35
Otras cuentas de orden	8 341 302,75	10 221 777,31
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	8 341 302,75	10 221 777,31
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	47 163 929,51	69 695 726,66

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



CLASE 8.^a



OP1328639

Rural Selección Conservadora, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	12 654,35	26 465,97
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(906 194,75)	(1 167 763,62)
Comisión de gestión	(819 386,77)	(1 063 849,72)
Comisión de depositario	(69 600,55)	(90 392,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 207,43)	(13 521,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(893 540,40)	(1 141 297,65)
Ingresos financieros	1 890 375,52	2 739 611,51
Gastos financieros	(55 562,51)	(117 482,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 987 140,67	(9 003 080,73)
Por operaciones de la cartera interior	(3 898,97)	(217 322,46)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 413 759,21)	(7 472 501,42)
Por operaciones con derivados	(635 825,27)	166 241,27
Otros	8 040 624,12	(1 479 498,12)
Diferencias de cambio	71 715,72	192 680,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 239 179,89)	(2 121 133,90)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	193,05	(49,92)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 721 037,77)	(2 833 963,99)
Resultados por operaciones con derivados	(518 335,17)	712 880,01
Otros	-	-
Resultado financiero	4 654 489,51	(8 309 405,23)
Resultado antes de impuestos	3 760 949,11	(9 450 702,88)
Impuesto sobre beneficios	(18 804,75)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 742 144,36	(9 450 702,88)

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

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 742 144,36				
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	3 742 144,36				

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	98 068 536,48	91 378,04	-	(9 450 702,88)	-	88 709 211,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	98 068 536,48	91 378,04	-	(9 450 702,88)	-	88 709 211,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 742 144,36	-	3 742 144,36
Aplicación del resultado del ejercicio	(9 450 702,88)	-	-	9 450 702,88	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 026 161,71	-	-	-	-	3 026 161,71
Reembolsos	(19 220 026,76)	-	-	-	-	(19 220 026,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	72 423 968,55	91 378,04	-	3 742 144,36	-	76 257 490,95

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



CLASE 8.^a



OP1328640

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (9 450 702,88)

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 (9 450 702,88)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	115 534 453,48	91 378,04	-	294 580,85	-	115 920 412,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	115 534 453,48	91 378,04	-	294 580,85	-	115 920 412,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(9 450 702,88)	-	(9 450 702,88)
Aplicación del resultado del ejercicio	294 580,85	-	-	(294 580,85)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	18 010 720,63	-	-	-	-	18 010 720,63
Reembolsos	(35 771 218,48)	-	-	-	-	(35 771 218,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	98 068 536,48	91 378,04	-	(9 450 702,88)	-	88 709 211,64



CLASE 8.^a



OP1328641



CLASE 8.^a



OP1328642

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Rural Selección Conservadora, 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.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 17 de noviembre de 2017. 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 13 de febrero de 1997 con el número 840, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088.

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

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- 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, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.^a



OP1328643

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 1%.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaría ha sido del 0,085% sobre el patrimonio.

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

El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2023 y 2022 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP1328644

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.^a



OP1328645

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: el uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.
Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- Riesgo de sostenibilidad: todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo. La Sociedad Gestora para este fondo tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas que será informada a los partícipes en los próximos informes periódicos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



OP1328646

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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



CLASE 8.^a



OP1328647

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8ª



OP1328648

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.^a



OP1328649

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1328650

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

(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 "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) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.^a



OP1328651

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	736 956,51	761 388,13
Administraciones públicas deudoras	42 185,95	23 905,74
Otros	4 938,20	5 098,88
	<u>784 080,66</u>	<u>790 392,75</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP1328652

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	20 232,25	3 295,97
Operaciones pendientes de liquidar	11 583,17	-
Otros	219 679,61	309 233,45
	<u>251 495,03</u>	<u>312 529,42</u>

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

	2023	2022
Otras retenciones	1 427,50	3 295,97
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	18 804,75	-
	<u>20 232,25</u>	<u>3 295,97</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 el mes de enero de 2024 se procedió a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023.

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



CLASE 8.^a



OP1328653

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	14 804 337,32	17 367 144,42
Valores representativos de deuda	10 988 057,79	15 367 789,66
Depósitos en Entidades de Crédito	3 816 446,78	1 999 384,34
Derivados	(167,25)	(29,58)
Cartera exterior	54 446 174,58	65 068 976,92
Valores representativos de deuda	41 891 936,30	50 881 073,03
Instituciones de Inversión Colectiva	13 021 009,58	14 266 939,48
Derivados	(466 771,30)	(79 035,59)
Intereses de la cartera de inversión	654 774,58	462 220,58
	69 905 286,48	82 898 341,92

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

7. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 694 289,34	2 226 275,36
Cuentas en divisa	247 228,35	933,78
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	2 873 155,03	3 015 453,10
Otras cuentas de tesorería en divisa	4 946,12	90 544,15
	5 819 618,84	5 333 206,39



CLASE 8.^a
ESTADOS



OP1328654

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2023, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>76 257 490,95</u>	<u>88 709 211,64</u>
Número de participaciones emitidas	<u>952 550,74</u>	<u>1 160 825,40</u>
Valor liquidativo por participación	<u>80,06</u>	<u>76,42</u>
Número de partícipes	<u>2 679</u>	<u>3 159</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	<u>8 341 302,75</u>	<u>10 221 777,31</u>
	<u>8 341 302,75</u>	<u>10 221 777,31</u>



CLASE 8.^a



OP1328655

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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

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

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP1328656

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

13. Hechos posteriores

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

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

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Rural Selección Conservadora, F.I.

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



CLASE 8.^a
FINIS



OP1328657

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 3,014 2024-01-12	EUR	4 857 415,10	138 154,48	4 858 150,64	735,54	ES0L02401120
KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	268 799,00	5 698,76	290 021,13	21 222,13	ES0000012124
KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	195 897,50	3 062,30	203 865,73	7 968,23	ES0000012H41
KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	502 905,00	10 302,66	521 858,16	18 953,16	ES0000012E69
TOTALES Deuda pública		5 825 016,60	157 218,20	5 873 895,66	48 879,06	
Renta fija privada cotizada						
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	499 960,20	1 240,89	461 025,50	(38 934,70)	ES0205072020
BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	100 980,00	2 792,44	104 042,27	3 062,27	ES0213679006
CRITERIA CAIXA SA 0,000 2027-10-28	EUR	500 074,14	772,54	457 044,44	(43 029,70)	ES0205045026
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	398 524,30	6 004,22	392 765,01	(5 759,29)	ES0305063010
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	1 093 754,45	25 712,23	1 093 649,75	(104,70)	ES0344251006
AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05-17	EUR	215 111,64	388,15	216 382,05	1 270,41	ES0211839222
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	600 747,13	9 183,80	623 057,35	22 310,22	ES0265936031
UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	200 750,12	4 127,70	200 543,48	(206,64)	ES0380907057
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 609 901,98	50 221,97	3 548 509,85	(61 392,13)	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA SA 4,640 2024-02-29	EUR	782 752,79	11 586,01	782 866,10	113,31	XS2677623097
CIE AUTOMOTIVE SA 4,700 2024-05-13	EUR	782 494,58	4 630,32	782 786,18	291,60	XS2719131687
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 565 247,37	16 216,33	1 565 652,28	404,91	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 30	EUR	1 500 000,00	34 743,00	1 501 046,89	1 046,89	-
BANKINTER,S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	1 308 237,59	23 512,43	1 311 503,41	3 265,82	-
BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	1 000 000,00	7 094,63	1 003 896,48	3 896,48	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 808 237,59	65 350,06	3 816 446,78	8 209,19	
TOTAL Cartera Interior		14 808 403,54	289 006,56	14 804 504,57	(3 898,97)	

Rural Selección Conservadora, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1328658

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	589 338,01	3 499,23	584 181,12	(5 156,89)	US91282CCC38
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	502 243,59	(331,69)	473 091,70	(29 151,89)	XS2226969686
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1 058 095,99	(9 047,99)	987 365,59	(70 730,40)	EU000A3KTGV8
TOTALES Deuda pública		2 149 677,59	(5 880,45)	2 044 638,41	(105 039,18)	
Renta fija privada cotizada						
MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	635 372,65	2 044,48	626 513,87	(8 858,78)	US55354GAL41
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	827 159,52	7 578,78	778 442,63	(48 716,89)	XS2208302179
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	171 908,77	1 262,53	164 622,04	(7 286,73)	XS2385662041
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09-01	USD	866 411,27	19 526,00	841 919,78	(24 491,49)	USU8302LAK45
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	511 103,68	4 306,92	507 051,28	(4 052,40)	XS2150054026
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	797 038,29	2 119,95	797 141,56	103,27	XS2167007249
ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22	EUR	901 689,00	(17 526,74)	854 953,37	(46 735,63)	FR0011697028
STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	695 363,93	1 837,61	676 265,05	(19 098,88)	XS2087622069
NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-08	EUR	587 654,16	9 740,28	581 814,18	(5 839,98)	XS1788834700
CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-27	EUR	397 393,28	6 303,52	210 469,08	(186 924,20)	XS2290544068
PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	412 178,21	98,98	396 519,80	(15 658,41)	XS2308321962
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28	EUR	596 160,19	254,90	563 678,87	(32 481,32)	XS2342732562
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	723 388,23	2 221,15	600 163,82	(123 224,41)	XS2190979489
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	495 623,86	3 800,60	540 072,40	44 448,54	XS1888180640
INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	973 077,75	8 445,85	930 739,01	(42 338,74)	XS2081018629
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	761 913,97	11 507,24	792 095,37	30 181,40	XS2529233814
WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-06-23	EUR	356 379,84	3 272,83	360 667,99	4 288,15	XS2530756191
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	840 057,19	6 028,81	813 129,44	(26 927,75)	XS2148623106
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	1 039 539,63	9 425,70	891 281,17	(148 258,46)	XS2391790610
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	274 484,55	(560,23)	231 347,92	(43 136,63)	XS2244415175
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	261 314,56	1 312,69	235 615,31	(25 699,25)	XS2346125573
GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	264 396,92	3 546,76	281 224,15	16 827,23	XS2536431617
ARCELORMITTAL 2,250 2024-01-17	EUR	299 914,85	3 472,30	292 617,27	(7 297,58)	FR0013524865
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	499 366,00	11 149,05	499 267,76	(98,24)	XS1936308391
BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06-12	EUR	855 690,69	4 363,47	810 984,86	(44 705,83)	XS2154325489
CELLNEX TELECOMMUNIC SA 2,250 2026-01-12	EUR	997 440,70	1 310,30	953 056,09	(44 384,61)	XS2051494222
PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	295 452,36	4 727,61	291 603,24	(3 849,12)	XS2465792294
BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	EUR	282 773,76	5 925,11	238 670,95	(44 102,81)	XS2430287362
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	GBP	655 189,89	8 131,55	610 979,38	(44 210,51)	XS2197683894
NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-15	USD	915 916,02	7 392,60	876 556,10	(39 359,92)	XS2114413565
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	292 585,93	3 236,94	254 922,97	(37 662,96)	US65339KCB44
DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	455 780,13	6 246,99	260 229,42	(195 550,71)	FR0014003YZ5
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	408 987,91	2 279,64	416 337,20	7 349,29	NO0011088593
TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-31	EUR	1 147 277,34	4 825,09	1 020 706,14	(126 571,20)	XS2392996109
	EUR	888 737,31	11 060,05	784 111,64	(104 625,67)	FR0014002PC4

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-15	EUR	397 692,11	387,79	371 017,46	(26 674,65)	XS2300292617
AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	350 260,10	1 186,63	301 877,97	(48 382,13)	XS2351301499
JDE PEET S NV 0,000 2026-01-16	EUR	907 824,27	1 206,03	850 308,27	(57 516,00)	XS2354444023
VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	599 862,48	74,03	559 690,02	(40 172,46)	DE000A3MP4T1
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	308 863,75	4 175,03	291 024,24	(17 839,51)	XS2361254597
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	514 797,31	9 802,09	447 702,65	(67 094,66)	XS2362416617
COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-27	EUR	302 857,09	1 092,02	263 006,06	(39 851,03)	FR0014004QI5
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23	USD	222 293,01	1 182,89	213 510,31	(8 782,70)	US056752AV05
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	567 449,39	15 955,56	588 999,71	21 550,32	XS0746068732
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	670 071,03	9 132,63	552 540,95	(117 530,08)	XS2353073161
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	404 551,30	5 031,22	312 026,11	(92 525,19)	XS2304675791
SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	381 617,13	20 116,76	390 063,20	8 446,07	US84921RAB69
VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	189 844,12	391,31	170 217,01	(19 627,11)	XS2407027031
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	312 056,53	3 254,05	283 520,13	(28 536,40)	XS2444286145
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	386 102,61	9 173,28	375 598,38	(10 504,23)	XS2468979302
MORGAN STANLEY INVES 4,813 2027-10-25	EUR	676 839,11	5 703,76	704 507,63	27 668,52	XS2548080832
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	656 007,39	8 948,84	674 434,47	18 427,08	XS2528858033
GESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	514 778,58	7 824,17	548 806,38	34 027,80	XS2495084621
KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	1 599 953,20	5 537,17	1 588 398,57	(11 554,63)	US50066RAP10
PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	784 673,00	14 580,80	764 373,30	(20 299,70)	XS2448335351
CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	598 038,65	7 147,99	616 255,16	18 216,51	XS2530034649
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	331 021,10	5 432,02	317 723,94	(13 297,16)	XS2461786829
SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	195 589,52	3 720,24	199 811,38	4 221,86	US842587DF14
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	343 221,96	1 584,10	296 203,90	(47 018,06)	XS2387675395
CHANEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	465 981,02	555,37	431 990,26	(33 990,76)	XS2239845097
ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09-18	EUR	501 695,15	2 244,07	450 491,87	(51 203,28)	XS2231183646
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	841 747,86	12 145,14	800 707,49	(41 040,37)	XS2320533131
GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	464 493,75	19 833,88	476 128,12	11 634,37	XS2078696866
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	889 051,29	9 391,67	868 676,41	(20 374,88)	XS2201946634
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	907 356,50	127,47	930 474,78	23 118,28	USV6703DAC84
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	179 736,64	565,03	171 110,47	(8 626,17)	XS1275957121
KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	1 177 015,69	13 626,76	1 170 369,76	(6 645,93)	BE0002875566
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	605 124,78	685,86	552 508,17	(52 616,61)	XS2267889991
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	130 515,07	1 878,07	119 816,43	(10 698,64)	XS2434701616
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	191 870,22	711,74	194 975,51	3 105,29	USU81522AC57
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	140 619,45	774,86	135 470,84	(5 148,61)	USU81522AD31
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1 010 223,04	5 394,70	822 617,23	(187 605,81)	XS2360853332
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	469 957,31	1 617,11	191 908,40	(278 048,91)	CH1100259816
TOTALES Renta fija privada cotizada		41 576 374,85	372 861,45	38 984 634,05	(2 591 740,80)	



CLASE 8.ª

ESTADO



OP1328659

Rural Selección Conservadora, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1328660

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	249 434,49	(1 445,49)	220 142,31	(29 292,18)	EU000A3KWCF4
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	771 512,49	232,51	642 521,53	(128 990,96)	EU000A3KSXE1
TOTALES Emissiones avaladas		1 020 946,98	(1 212,98)	862 663,84	(158 283,14)	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI ETF	USD	820 688,65	-	820 150,25	(538,40)	LU1681045453
ISHARES	EUR	1 169 615,51	-	1 163 865,68	(5 749,83)	IE00BDZVH966
ISHARES	USD	1 731 454,46	-	1 902 560,24	171 105,78	IE00B5BMR087
ISHARES	EUR	2 291 227,24	-	2 482 716,83	191 489,59	DE0002635307
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	939 407,98	-	971 060,84	31 652,86	LU0302447452
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	768 685,82	-	810 101,59	41 415,77	LU0360482987
NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	794 946,18	-	704 106,75	(90 839,43)	IE00BF075X33
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	1 726 405,61	-	1 875 955,20	149 549,59	LU2303826890
BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	1 079 886,20	-	1 132 383,22	52 497,02	IE00B7V30396
RUFFER	EUR	1 257 388,02	-	1 158 108,98	(99 279,04)	LU2047577635
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 579 705,67	-	13 021 009,58	441 303,91	
TOTAL Cartera Exterior		57 326 705,09	365 768,02	54 912 945,88	(2 413 759,21)	

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/ US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2	EUR USD	100 000,00 10 224 480,00	141 720,00 10 445 862,27	11/03/2024 03/04/2024
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/ US TREASURY N/B 3,625% 31/05/20 EURO/JPY 125000	EUR USD JPY	800 000,00 6 299 010,00 5 617,50	1 097 760,00 6 798 955,22 861 161,55	11/03/2024 03/04/2024 21/03/2024
TOTALES Futuros comprados		17 429 107,50	19 345 459,04	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28	EUR	739 995,00	(70 017,69)	20/06/2028
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		739 995,00	(70 017,69)	
Futuros vendidos				
BUNDESobligation 2,4% 19/10/2028 10 BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/ BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/ EURO/GBP 125000 EURO/CHF 125000 EURO/USD 125000	EUR EUR EUR GBP CHF USD	3 200 000,00 600 000,00 1 300 000,00 2 624 355,00 527 830,00 8 356 033,26	3 816 960,00 714 900,00 1 385 085,00 2 254 204,49 497 813,82 9 029 350,49	11/03/2024 11/03/2024 11/03/2024 20/03/2024 20/03/2024 20/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		16 608 218,26	17 698 313,80	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 20/0 CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27	EUR EUR	3 749 308,00 295 998,00	(374 867,25) (29 196,42)	20/12/2027 20/12/2027
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		4 045 306,00	(404 063,67)	
TOTALES		38 822 626,76	36 569 691,48	



CLASE 8.^a



OP1328661

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 1,061 2023-01-13	EUR	997 865,08	1 776,28	997 873,38	8,30	ES0L02301130
KINGDOM OF SPAIN 0,711 2023-01-13	EUR	2 993 985,20	5 270,01	2 993 652,08	(333,12)	ES0L02301130
TOTALES Deuda pública		3 991 850,28	7 046,29	3 991 525,46	(324,82)	
Renta fija privada cotizada						
CRITERIA CAIXA SA 0,000 2027-10-28	EUR	500 095,08	772,77	430 071,34	(70 023,74)	ES0205045026
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	397 642,79	5 936,49	352 915,25	(44 727,54)	ES0305063010
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2025-06-15	EUR	1 087 937,00	20 119,98	1 078 392,76	(9 544,24)	ES0344251006
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	499 972,81	1 240,93	411 833,93	(88 138,88)	ES0205072020
AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05-17	EUR	209 292,36	4 487,43	213 634,25	4 341,89	ES0211839222
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	601 023,00	9 097,92	593 894,93	(7 128,07)	ES0265936031
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	201 491,00	4 272,68	199 150,96	(2 340,04)	ES0380907057
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 497 454,04	45 928,20	3 279 893,42	(217 560,62)	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA SA 2,740 2023-03-22	EUR	898 490,39	150,84	898 502,70	12,31	XS2570918214
CAF SA 2,300 2023-03-03	EUR	899 257,51	244,70	899 545,09	287,58	ES0521975245
ENDESA SA 1,900 2023-01-31	EUR	798 059,90	1 309,61	798 322,99	263,09	ES05306741J1
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 595 807,80	1 705,15	2 596 370,78	562,98	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO INVERSI 1,850 2023-01-02	EUR	5 500 000,00	41,80	5 500 000,00	-	ES0L02305123
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		5 500 000,00	41,80	5 500 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO CAMINOS, S.A. 1,500 2023 02 23	EUR	1 999 384,34	3 200,97	1 999 384,34	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 999 384,34	3 200,97	1 999 384,34	-	
TOTAL Cartera Interior		17 584 496,46	57 922,41	17 367 174,00	(217 322,46)	



CLASE 8ª



OP1328662

Rural Selección Conservadora, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1328663

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02-15	USD	4 990 597,94	65 702,73	4 586 360,56	(404 237,38)	US91282CDY49
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	503 366,04	(332,39)	456 547,40	(46 818,64)	XS2226969686
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1 058 095,99	(2 183,99)	939 400,84	(118 695,15)	EU000A3KTGV8
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	278 077,93	(275,51)	252 027,92	(26 050,01)	EU000A284451
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	258 158,34	(255,29)	197 705,35	(60 452,99)	EU000A283859
TOTALES Deuda pública		7 088 296,24	62 655,55	6 432 042,07	(656 254,17)	
Renta fija privada cotizada						
KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-17	GBP	264 663,81	2 044,84	221 239,32	(43 424,49)	XS0451790280
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	172 429,46	2 630,52	162 557,68	(9 871,78)	XS2385642041
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09-01	USD	862 141,83	20 057,25	819 316,88	(42 824,95)	USU8302LAK45
AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20	GBP	562 855,49	245,22	564 272,65	1 417,16	XS0161620942
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	540 601,00	(14 131,90)	521 549,71	(19 051,29)	XS2150054026
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	804 481,65	2 140,03	776 140,87	(28 340,78)	XS2167007249
CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14	EUR	516 241,92	5 200,63	491 866,15	(24 375,77)	XS1645495349
CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	597 767,00	7 151,37	586 739,31	(11 027,69)	XS2530034649
ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22	EUR	901 689,00	4 387,68	764 726,95	(136 962,05)	FR0011697028
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	EUR	694 131,44	5 463,38	722 090,30	27 958,86	XS1888180640
GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	799 746,84	7 231,17	797 934,53	(1 812,31)	PTGALLOM0004
CPI PROPERTY GROUP 1,500 2031-01-27	EUR	397 093,16	5 849,08	232 823,52	(164 269,64)	XS2290544068
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	517 364,71	1 223,77	550 527,75	33 163,04	FR0013221140
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	859 782,47	6 173,61	802 450,28	(57 332,19)	XS2148623106
NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-08	EUR	585 849,00	8 653,92	559 844,68	(26 004,32)	XS1788834700
MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	631 033,71	2 095,15	593 604,21	(37 429,50)	US55354GAL41
PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	412 467,60	99,77	381 387,17	(31 080,43)	XS2308321962
IMPERIAL BRANDS PLC 1,125 2023-05-14	EUR	1 604 656,84	(7 435,56)	1 590 115,67	(4 541,17)	XS1951313680
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28	EUR	595 307,19	253,83	511 078,61	(84 228,58)	XS2342732562
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	826 753,31	2 150,84	725 077,95	(101 675,36)	XS2208302179
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	393 007,22	1 439,57	420 991,36	27 984,14	US29265WAA62
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	1 042 480,68	9 462,77	757 218,89	(285 261,79)	XS2391790610
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	274 484,55	482,44	202 066,48	(72 418,07)	XS2244415175
CEKSE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	514 778,58	6 627,28	518 099,37	3 320,79	XS2495084621
POLSKI CONCERN NAFTA 1,125 2028-02-27	EUR	262 032,86	1 322,21	209 210,19	(52 822,67)	XS2346125573
ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-06-30	USD	60 298,82	3,23	50 264,33	(10 034,49)	US776743AJ55
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	264 176,09	3 550,26	261 645,88	(2 530,21)	XS2536431617
GRUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	303 494,04	1 725,55	278 550,85	(24 943,19)	FR0013524865
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	855 690,69	13 007,47	758 009,41	(97 681,28)	XS2154325489
CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	576 529,63	787,08	434 964,73	(141 564,90)	XS2257580857
BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06-12	EUR	998 116,50	1 311,30	915 189,25	(82 927,25)	XS2051494222
CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	295 640,00	4 732,14	276 729,05	(18 910,95)	XS2465792294
STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	695 363,93	267,44	657 843,60	(37 520,33)	XS2087622069

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	654 114,30	8 642,40	541 763,27	(112 351,03)	XS2197683894
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	915 916,02	13 768,48	813 617,67	(102 298,35)	XS2114413565
NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-15	USD	292 873,92	3 343,25	250 335,23	(42 538,69)	US65339KCB44
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	463 220,52	6 215,83	348 966,55	(114 253,97)	FR0014003YZ5
DNO ASA 1,968 2024-09-09	USD	420 450,18	4 151,21	421 863,21	1 413,03	NO0011088593
ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-22	EUR	348 278,66	3 858,48	288 562,44	(59 716,22)	XS2331921390
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	1 147 277,34	4 356,70	951 127,42	(196 149,92)	XS2392996109
TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-31	EUR	888 670,82	11 096,41	678 787,49	(209 883,33)	FR0014002PC4
INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	973 077,75	1 865,95	888 582,13	(84 495,62)	XS2081018629
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-15	EUR	397 671,30	387,89	342 830,41	(54 840,89)	XS2300292617
KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	1 597 683,29	5 703,80	1 567 323,45	(30 359,84)	US50066GRAP10
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	140 653,36	799,38	132 945,09	(7 708,27)	USU81522AD31
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	405 763,74	5 047,70	261 494,22	(144 269,52)	XS2304675791
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	907 356,50	2 932,17	901 237,68	(6 118,82)	USV6703DAC84
GRENFKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	537 479,56	6 163,09	487 776,80	(49 702,76)	XS2155486942
JDE PEET S NV 0,000 2025-12-16	EUR	907 082,53	713,18	807 476,11	(99 606,42)	XS2354444023
VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	599 862,48	14,20	525 603,82	(74 258,66)	DE000A3MP4T1
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	309 176,38	4 180,92	254 683,25	(54 493,13)	XS2361254597
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	514 772,09	9 809,16	353 029,58	(161 742,51)	XS2362416617
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	723 388,23	4 725,02	499 230,99	(224 157,24)	XS2190979489
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23	USD	222 777,13	1 240,51	207 813,04	(14 964,09)	US0566752AV05
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	612 737,00	(4 068,32)	500 240,87	(112 496,13)	XS2267889991
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	670 052,67	9 178,32	513 385,70	(156 666,97)	XS2353073161
AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	350 721,89	1 188,38	258 266,67	(92 455,22)	XS2351301499
CUPÓN CERO SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	381 617,13	11 399,01	367 126,55	(14 490,58)	US84921RAB69
VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	190 116,33	392,30	144 155,24	(45 961,09)	XS2407027031
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	309 476,69	6 330,64	260 964,18	(48 512,51)	XS2444286145
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	385 446,64	9 156,17	349 486,86	(35 959,78)	XS2468979302
MORGAN STANLEY INVES 4,813 2027-10-25	EUR	677 934,44	5 719,32	683 918,45	5 984,01	XS2548080832
AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28	EUR	587 559,56	7 311,05	526 113,96	(61 445,60)	XS2462466611
COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-27	EUR	303 321,44	1 093,91	228 693,72	(74 627,72)	FR0014004Q15
MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	646 779,52	(624,09)	644 014,30	(2 765,22)	XS2240133459
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	761 690,49	11 513,03	767 667,17	5 976,68	XS2529233814
WOLTERS KLUWER NV 3,000 2026-06-23	EUR	355 146,40	3 259,56	351 476,94	(3 669,46)	XS2530756191
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	620 794,76	(15 859,46)	608 426,49	(12 368,27)	XS0746068732
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1 011 735,70	5 404,00	769 951,59	(241 784,11)	XS2360853332
PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	282 458,90	5 947,76	221 935,90	(60 523,00)	XS2430287362
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	331 021,10	5 635,20	298 373,50	(32 647,60)	XS2461786829
NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	108 214,90	549,23	106 484,04	(1 730,86)	XS2228676735
SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	195 873,07	3 839,83	196 685,53	812,46	US842587DF14
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	192 047,76	744,83	190 870,37	(1 177,39)	USU81522AC57



Rural Selección Conservadora, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CHANEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	466 973,04	552,92	409 081,51	(57 891,53)	XS2239845097
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	130 614,30	1 879,71	108 030,29	(22 584,01)	XS2434701616
ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09-18	EUR	501 990,36	2 224,65	409 757,68	(92 232,68)	XS2231183646
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	1 042 723,29	18 168,47	910 305,11	(132 418,18)	XS2320533131
GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	289 199,75	(13 464,59)	182 529,62	(106 670,13)	XS2243636219
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	469 957,31	13 088,63	76 361,94	(393 595,37)	CH1100259816
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	890 338,89	9 409,13	805 533,47	(84 805,42)	XS2201946634
PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	784 673,00	14 515,94	664 830,58	(119 842,42)	XS2448335351
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	189 025,21	(3 648,60)	167 581,69	(21 443,52)	XS1275957121
KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	1 174 085,00	13 680,29	1 099 827,00	(74 258,00)	BE0002875566
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	654 679,56	8 933,54	644 703,21	(9 976,35)	XS2528858033
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	344 262,69	1 589,27	270 018,66	(74 244,03)	XS2387675395
TOTALES Renta fija privada cotizada		48 963 965,91	340 259,10	43 377 976,22	(5 585 989,69)	
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	249 434,49	(195,99)	206 045,00	(43 389,49)	EU000A3KWCF4
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	771 047,49	232,51	596 261,78	(174 785,71)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	401 373,00	1 347,00	268 747,96	(132 625,04)	EU000A3K4C42
TOTALES Emissiones avaladas		1 421 854,98	1 383,52	1 071 054,74	(350 800,24)	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI ETF	USD	394 733,62	-	334 503,79	(60 229,83)	LU1681045453
LYXOR ETF	EUR	4 429 239,42	-	3 778 174,26	(651 065,16)	LU1287023185
ISHARES	USD	3 213 726,58	-	2 886 914,29	(326 812,29)	IE00B5BMR087
ISHARES	EUR	452 775,40	-	421 976,10	(30 799,30)	IE00B4L5YX21
ISHARES	EUR	11 921,47	-	9 988,92	(1 932,55)	IE00B4L5YC18
ISHARES	EUR	2 321 552,60	-	2 240 360,09	(81 192,51)	DE0002635307
NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	743 715,51	-	739 152,81	(4 562,70)	IE00BF075X33
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	600 000,00	-	577 668,95	(22 331,05)	LU2303826890
EXANE ASSET MANAGEMENT (LUX)	EUR	1 036 790,40	-	1 009 841,13	(26 949,27)	LU0284634564
BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	2 292 742,04	-	2 268 359,14	(24 382,90)	IE00B7V30396
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		15 497 197,04	-	14 266 939,48	(1 230 257,56)	
TOTAL Cartera Exterior		72 971 314,17	404 298,17	65 148 012,51	(7 823 301,66)	



OP1328665

CLASE 8.ª

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO STOXX 50 10	EUR	115 590,00	113 550,00	17/03/2023
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	EUR	100 000,00	135 240,00	10/03/2023
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	EUR	2 400 000,00	3 190 320,00	10/03/2023
TOTALES Futuros comprados		2 615 590,00	3 439 110,00	
Emisión de opciones "put"				
SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ3 100 Fi	EUR	600 000,00	200,00	15/12/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		600 000,00	200,00	
Futuros vendidos				
EURO/GBP 125000	GBP	3 643 375,00	3 140 633,47	15/03/2023
EURO/CHF 125000	CHF	507 140,00	499 437,98	15/03/2023
BUNDESOBLIGATION 1,3% 15/10/2027 10	EUR	11 100 000,00	12 848 250,00	10/03/2023
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/202	USD	1 924 000,00	1 915 722,75	05/04/2023
EURO/USD 125000	USD	12 924 444,35	13 687 365,72	15/03/2023
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/	EUR	14 900 000,00	15 707 580,00	10/03/2023
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/20	USD	3 559 400,00	3 730 404,63	05/04/2023
TOTALES Futuros vendidos		48 558 359,35	51 529 394,55	
Permutas financieras. a pagar				
CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27	EUR	2 000 000,00	(23 536,35)	20/12/2027
CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 20/0	EUR	5 700 000,00	(67 263,13)	20/12/2027
TOTALES Permutas financieras. a pagar		7 700 000,00	(90 799,48)	
TOTALES		59 473 949,35	54 877 905,07	



CLASE 8.^a



OP1328666



CLASE 8.^a



OP1328667

Rural Selección Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Entorno económico

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

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

Perspectivas macro para 2024

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

Posicionamiento de cara a 2024

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



CLASE 8.^a



OP1328668

Rural Selección Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1328669

Rural Selección Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Alternativos:

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

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

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

De acuerdo con el artículo 50.1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, se incluye como anexo a este informe la información mencionada en el artículo 11.1 y 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 en el formato de la plantilla establecida en el anexo IV de dicho Reglamento Delegado.

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8 apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Rural Selección Conservadora, FI

Identificador de entidad jurídica: 5299006GEZIELZOJB07

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%

Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no se consideren medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

- El fondo cumplió con los límites y objetivos descritos en su anexo de sostenibilidad:
- La intensidad de gases de efecto invernadero (GEI) de la cartera de activos corporativos a 31 de diciembre de 2023 era de 157,5 TCO2/EURm ingresos, por debajo de la intensidad de GEI de su categoría Morningstar a 31 de diciembre de 2022, que era de 162,6 TCO2/EURm ingresos. El compromiso de reducción del 2% de la intensidad de GEI relativa al año anterior se hará a partir de 2024.
 - La intensidad de gases de efecto invernadero de la cartera de activos soberanos a 31 de diciembre de 2023 era de 0,19 miles de toneladas CO2/ unidad de PIB (en EURm), por debajo de 0,30 miles de toneladas CO2/ unidad de PIB (en EURm), que

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

corresponde al percentil 75 de la intensidad de CO2 de los países de la OCDE (el límite máximo establecido en el anexo de sostenibilidad).

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

No aplica (el fondo se convirtió en Art.8 bajo SFDR en diciembre de 2023)

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

No aplica

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

No aplica

--- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

No aplica

--- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

No aplica



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Sociedad gestora para este fondo tiene en cuenta las principales incidencias adversas (PIAS en adelante) sobre los factores de sostenibilidad, tanto medioambientales como sociales en su proceso de inversión. La identificación y medición de las PIAs por parte de Mutuactivos está basada principalmente en información facilitada por Sustainalytics, complementándose con información de otras fuentes.

La gestión y mitigación de los PIAS se hace a través de diferentes métodos:

- **Criterios exclusivos:** se excluye del universo de inversión compañías que tengan un incumplimiento grave con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos. Se excluyen compañías que tengan exposición a armas controvertidas. También quedan fuera del universo de inversión compañías que tienen un impacto negativo en el medioambiente a través de la extracción de carbón térmico o de la producción de combustibles fósiles a partir de arenas bituminosas o de la exploración o extracción de gas y petróleo en el Ártico, generando más del 5% de sus ingresos con esas actividades.
- **Criterios valorativos:** Se hace una valoración más exhaustiva de los emisores que presentan una elevada incidencia adversa en uno o varios de los indicadores de PIAS, en absoluto o en comparación con su sector, con el objetivo de que el Comité de Sostenibilidad valore posibles medidas de gestión

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

y de mitigación, siempre y cuando la cobertura de los datos sea suficiente. Las medidas de gestión y mitigación de las PIAs pueden consistir en empezar un proceso de implicación con la compañía, ejercer el derecho de voto en línea con mejores prácticas ASG, limitar la exposición en un activo, o desinvertir.

Puede encontrar más información en la Declaración de PIAs de la gestora en https://www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/PIAs_SGIC.pdf



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia (Q4'2023)

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
<i>Bonos soberanos España</i>	<i>Gobierno</i>	<i>7,9%</i>	<i>España</i>
<i>Fondo iShares Stoxx Europe 600</i>	<i>Multisector</i>	<i>4,0%</i>	<i>Alemania</i>
<i>Depósito Eurocaja Rural</i>	<i>Financiero</i>	<i>3,3%</i>	<i>España</i>
<i>Fondo Franklin K2 Cat Bond</i>	<i>Multisector</i>	<i>2,5%</i>	<i>Luxemburgo</i>
<i>Bonos supranacionales (EU)</i>	<i>Gobierno</i>	<i>2,4%</i>	<i>Unión</i>
<i>Intesa Sanpaolo</i>	<i>Financiero</i>	<i>2,3%</i>	<i>Europea</i>
<i>Korea Oil</i>	<i>Energía</i>	<i>2,1%</i>	<i>Italia</i>
<i>Depósito Santander</i>	<i>Financiero</i>	<i>2,0%</i>	<i>Corea</i>
<i>British American Tobacco</i>	<i>Consumo</i>	<i>2,0%</i>	<i>España</i>
<i>Depósito Bankinter</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,9%</i>	<i>Reino Unido</i>
<i>KBC Group</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,5%</i>	<i>España</i>
<i>Fondo Ruffer Total Return Intl</i>	<i>Multisector</i>	<i>1,5%</i>	<i>Bélgica</i>
<i>Thames River</i>	<i>Multisector</i>	<i>1,5%</i>	<i>Luxemburgo</i>
<i>Ibercaja</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,4%</i>	<i>España</i>
<i>CaixaBank</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,4%</i>	<i>España</i>
<i>Prosus NV</i>	<i>Comunicaciones</i>	<i>1,4%</i>	<i>Holanda</i>
<i>Pershing Square</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,3%</i>	<i>Guernsey</i>
<i>Depósito Banco Caminos</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,3%</i>	<i>España</i>
<i>Fondo Schroder Intl Gbl Clim. Chge</i>	<i>Multisector</i>	<i>1,3%</i>	<i>Luxemburgo</i>
<i>BT Group</i>	<i>Telecomunicaciones</i>	<i>1,3%</i>	<i>Reino Unido</i>
<i>Bharti Airtel</i>	<i>Telecomunicaciones</i>	<i>1,2%</i>	<i>India</i>
<i>AT&T</i>	<i>Telecomunicaciones</i>	<i>1,1%</i>	<i>EE.UU.</i>
<i>Cez</i>	<i>Utilities</i>	<i>1,1%</i>	<i>Rep. Checa</i>

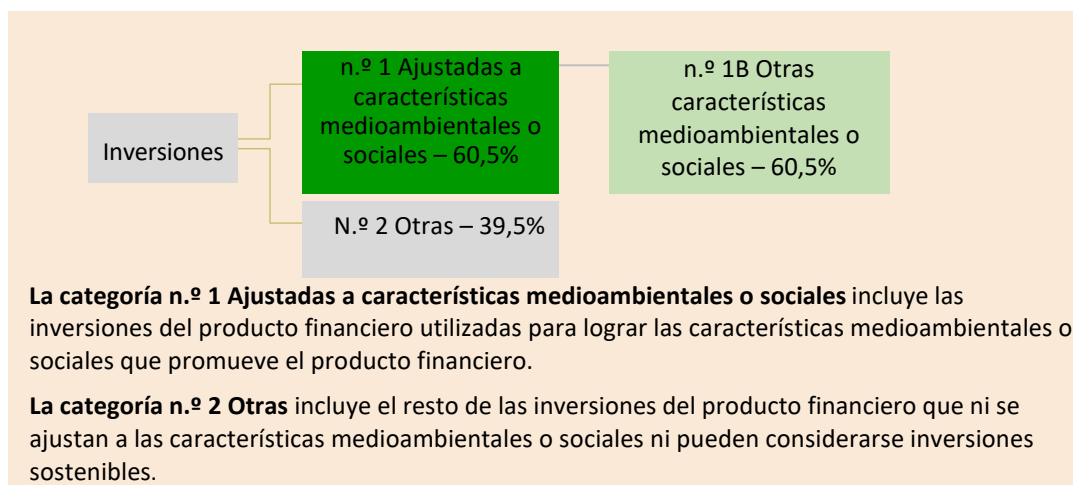


¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

El 60,5% del patrimonio del fondo está ajustado a características medioambientales a 31 de diciembre de 2023. Un 5,7% estaba invertido en instrumentos de liquidez. El resto de las inversiones son posiciones que no tienen cobertura de intensidad energética y, por lo tanto, que no computan dentro de los activos que promocionan características medioambientales, así como activos sujetos a exclusiones que estaban

en cartera antes de la entrada en vigor de la política de exclusiones de Mutuactivos.



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del fondo se han realizado en los siguientes sectores (datos a 31 de diciembre de 2023):

- Financiero: 27,1%
- Fondos: 17,1%
- Bonos soberanos: 11,7%
- Consumo: 11,7%
- Comunicaciones: 8,9%
- Industrial: 6,1%
- Energía: 5,3%
- Utilities: 3,6%
- Materiales: 2,1%
- Tecnología: 0,8%

Adicionalmente, el 10,1% de las compañías en la cartera del fondo, tienen un porcentaje de sus ingresos ligados a actividades relacionadas con combustibles fósiles a 31 de diciembre de 2023.

La cartera tenía un 5,6% en liquidez.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Este producto no tiene establecida una proporción mínima de inversiones sostenibles ajustadas con un objetivo medioambiental de la taxonomía de la UE.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

No aplica

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático (“mitigación del cambio climático”) y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

No aplica

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

No aplica



- ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

No aplica



- ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

No aplica



- ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál es su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

A 31 de diciembre de 2023, se incluyen en “Otras”:

- instrumentos relacionados con la gestión de la liquidez (efectivo en cuentas remuneradas y repos día sobre deuda pública).
- activos para los que Sustainalytics no tiene datos de intensidad de GEI y, por tanto, no pueden incluirse en el cálculo del porcentaje de activos que promocionan características medioambientales.
- activos excluidos según la política de exclusiones de Mutuactivos, que estaban ya en cartera antes de la entrada en vigor de dicha política.

Salvo en el caso de los mencionados activos excluidos (el 3,3% del patrimonio de la cartera a 31 de diciembre de 2023), existen garantías medioambientales y sociales mínimas, ya que, para poder entrar en la cartera, cualquier inversión directa tiene que cumplir con los criterios de exclusión del Fondo descritos anteriormente. Adicionalmente, tanto las inversiones directas como las indirectas se tienen en cuenta para calcular los indicadores de la estrategia de descarbonización del Fondo (cálculo de la intensidad de GEI para renta fija privada e intensidad de dióxido de carbono para renta fija pública), sujeto a disponibilidad de datos.



- ¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

Los gestores son responsables de cumplir con todos los criterios excluyentes y valorativos del anexo de sostenibilidad. Utilizan un modelo ESG interno que incorpora datos de Sustainalytics para hacer un seguimiento de los criterios relevantes para cada fondo.

Con carácter trimestral, la Unidad de Gestión de Riesgos comprueba si todos los fondos, vehículos y/o carteras cumplen con los requisitos establecidos tanto en la política de integración de riesgos de sostenibilidad de Mutuactivos como en los anexos de sostenibilidad.



- ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

No aplica

- ***¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?***
No aplica
- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?***
No aplica
- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?***
No aplica
- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?***
No aplica



CLASE 8.^a



008488885

Rural Selección Conservadora, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 19 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 de Rural Selección Conservadora, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1328637 Al 0P1328666 Del 0P1328667 Al 0P1328669
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1328670 Al 0P1328699 Del 0P1328700 Al 0P1328702
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1328703 Al 0P1328732 Del 0P1328733 Al 0P1328735

FIRMANTES:

D. Luis Ussia Bertrán
Presidente y Consejero Delegado

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero