

RURAL SELECCION CONSERVADORA, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Gesconsult S.A. S.G.I.I.C.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Selección Conservadora, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
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 Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras 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 de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017. Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Gesconsult S.A. S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Compra y venta de activos en cartera de Inversiones Financieras</i> Para una muestra de operaciones de compra y venta de activos de la cartera de inversiones financieras del Fondo, durante el ejercicio 2017, hemos obtenido la boleta correspondiente a cada operación y hemos contrastado los datos incluidos en la misma respecto a: • Descripción de la operación y del activo. • Fecha de ejecución y fecha de liquidación de la operación. • Divisa. • Número de títulos de la operación. • Importe efectivo de la operación. Igualmente verificamos que coinciden con los asientos contables correspondientes a las operaciones seleccionadas, así como con los movimientos de efectivo que se han producido en la cuenta corriente del Fondo, sin haber detectado diferencias significativas entre las boletas, los asientos contables y los movimientos de efectivo. <i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i> Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos negociados en algún mercado organizado y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, 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. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados 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 del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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:

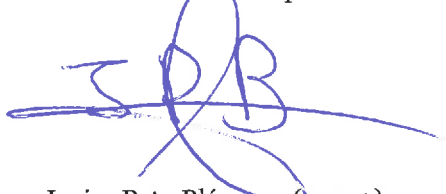
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo, 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 del Fondo 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)



Javier Pato Blázquez (22313)

25 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10410

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



ON2941034

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	37 774 988,61	21 020 099,74
Deudores	60 726,20	63 346,61
Cartera de inversiones financieras	28 698 084,55	16 427 366,62
Cartera interior	5 173 461,48	6 376 792,89
Valores representativos de deuda	1 471 207,49	1 576 270,91
Instrumentos de patrimonio	902 253,99	800 521,98
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 800 000,00	4 000 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	23 371 944,75	9 998 692,85
Valores representativos de deuda	22 139 005,42	8 806 217,45
Instrumentos de patrimonio	1 169 778,05	1 192 475,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	63 161,28	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	152 678,32	51 880,88
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 016 177,86	4 529 386,51
TOTAL ACTIVO	37 774 988,61	21 020 099,74

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

CLASE 8.^a

ON2941035

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	37 713 569,82	20 996 526,82
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	37 713 569,82	20 996 526,82
Capital	-	-
Partícipes	37 116 297,33	20 601 727,65
Prima de emisión	-	-
Reservas	91 378,04	91 378,04
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	505 894,45	303 421,13
(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	61 418,79	23 572,92
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	41 382,51	23 572,92
Pasivos financieros	-	-
Derivados	20 036,28	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	37 774 988,61	21 020 099,74
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	5 675 207,83	1 731 460,68
Compromisos por operaciones largas de derivados	989 217,83	1 244 890,68
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 685 990,00	486 570,00
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 675 207,83	1 731 460,68

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0N2941036

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 214,07	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(302 908,52)	(229 035,98)
Comisión de gestión	(273 409,41)	(205 680,06)
Comisión de depositario	(23 266,09)	(17 480,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 233,02)	(5 875,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(300 694,45)	(229 035,98)
Ingresos financieros	542 459,09	244 494,59
Gastos financieros	(2 627,65)	(5 974,61)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	235 053,13	242 183,40
Por operaciones de la cartera interior	117 903,35	(2 332,38)
Por operaciones de la cartera exterior	114 942,28	244 515,78
Por operaciones con derivados	2 207,50	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(13 135,98)	(2 162,84)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	49 950,35	54 239,21
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	88 593,80	94 001,26
Resultados por operaciones de la cartera exterior	68 647,16	199 736,13
Resultados por operaciones con derivados	(107 290,61)	(239 498,18)
Otros	-	-
Resultado financiero	811 698,94	532 779,75
Resultado antes de impuestos	511 004,49	303 743,77
Impuesto sobre beneficios	(5 110,04)	(322,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	505 894,45	303 421,13

Las Notas 1 a 11, 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 2017.

CLASE 8.ª



0N2941037

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	505 894,45
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	505 894,45

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	20 601 727,65	91 378,04	-	303 421,13	-	-	20 996 526,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	20 601 727,65	91 378,04	-	303 421,13	-	-	20 996 526,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	505 894,45	-	-	505 894,45
Aplicación del resultado del ejercicio	303 421,13	-	-	(303 421,13)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	20 341 952,96	-	-	-	-	-	20 341 952,96
Reembolsos	(4 130 804,41)	-	-	-	-	-	(4 130 804,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	37 116 297,33	91 378,04	-	505 894,45	-	-	37 713 569,82

Las Notas 1 a 11, 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 2017.

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	303 421,13
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	303 421,13

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	21 084 273,07	91 378,04	-	(271 480,10)	-	-	20 904 171,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	21 084 273,07	91 378,04	-	(271 480,10)	-	-	20 904 171,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	303 421,13	-	-	303 421,13
Aplicación del resultado del ejercicio	(271 480,10)	-	-	271 480,10	-	-	-
Operaciones con partícipes	4 574 491,21	-	-	-	-	-	4 574 491,21
Suscripciones	(4 785 556,53)	-	-	-	-	-	(4 785 556,53)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	20 601 727,65	91 378,04	-	303 421,13	-	-	20 996 526,82



CLASE 8.^a



ON2941038



CLASE 8.^a



0N2941039

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 17 de noviembre de 2017. Tiene su domicilio social en Calle Príncipe de Vergara, 36 - 28001, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de febrero de 1997 con el número 840, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Gesconsult, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 75,95% por Finconsult, S.A. y al 18,00% por Banco Caminos, S.A.

La Entidad Depositaria de los valores del Fondo es Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- 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.).



CLASE 8.^a



ON2941040

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse 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 1,00% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,30% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,085%.



CLASE 8.^a



0N2941041

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Además, el fondo ha percibido durante el ejercicio 2017 de Crédit Agricole, antigua entidad depositaria del Fondo, 2.214,07 euros en concepto de retrocesión de comisiones de gestión de fondos subyacentes.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N2941042

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



0N2941043

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 y 2016.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

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.



CLASE 8.^a



ON2941044

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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



CLASE 8.^a



0N2941045

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

- 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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



CLASE 8.^a



0N2941046

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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.



CLASE 8.^a



ON2941047

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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 de situación.

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

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

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

i) Moneda Extranjera

En el 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".



CLASE 8.^a



0N2941048

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



0N2941049

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	42 576,99	39 702,05
Administraciones Públicas deudoras	17 898,71	22 794,06
Operaciones pendientes de liquidar	250,50	850,50
	<u>60 726,20</u>	<u>63 346,61</u>

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes de las garantías de los derivados detallados en los Anexos II y IV adjuntos, parte integrante de esta memoria.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	5 110,04	322,64
Otros	36 272,47	23 250,28
	<u>41 382,51</u>	<u>23 572,92</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.^a



ON2941050

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	5 173 461,48	6 376 792,89
Valores representativos de deuda	1 471 207,49	1 576 270,91
Instrumentos de patrimonio	902 253,99	800 521,98
Depósitos en Entidades de Crédito	2 800 000,00	4 000 000,00
Cartera exterior	23 371 944,75	9 998 692,85
Valores representativos de deuda	22 139 005,42	8 806 217,45
Instrumentos de patrimonio	1 169 778,05	1 192 475,40
Derivados	63 161,28	-
Intereses de la cartera de inversión	152 678,32	51 880,88
	28 698 084,55	16 427 366,62

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.



CLASE 8.^a



0N2941051

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	1 672 115,39	422 301,21
Otras cuentas de tesorería	7 344 062,47	4 107 085,30
	9 016 177,86	4 529 386,51

El capítulo de "Cuentas en el Depositario" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (Banco Inversis, S.A.).

Al 31 de diciembre de 2017, las cuentas corrientes presentaban la siguiente remuneración:

	Euros	Dólares	Libras	Franco suizo
Saldo acreedores	Eonia menos 1,00%	-	-	-
Saldo deudores	Eonia más 2,50%	Fed Funds más 5,00%	Libor más 5,00%	SIC más 5,00%

Al 31 de diciembre de 2016 las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del Eonia mes menos el 1%, revisable y liquidable anualmente, cobrando el Depositario un 0,40% a partir 500.000 euros.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas en las siguientes entidades:

	2017	2016
Banco Caminos, S.A.	7 064 508,30	3 801 929,63
EBN Banco de Negocios, S.A.	-	9 799,89
Caja Rural Castilla La Mancha, S.A.	15 790,82	9 821,84
Capital Markets, S.A.	263 763,35	285 533,94
	7 344 062,47	4 107 085,30



CLASE 8.^a



0N2941052

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	37 713 569,82	20 996 526,82
Número de participaciones emitidas	449 171,16	254 918,70
Valor liquidativo por participación	83,96	82,37
Número de partícipes	1 429	806

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N2941053

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

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

11. Otra información

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



CLASE 8.^a



ON2941054

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 y 2016.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N2941055

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
WANNA 1A MTGE 6% 20-12-25	EUR	100 000,00	178,42	100 002,40	2,40
AUDAX ENERGIA 4,2% 02-06-22	EUR	200 000,00	4 834,12	204 684,58	4 684,58
MASMOVIL 5,75% VTO 27-07-24	EUR	200 000,00	23 571,20	190 075,38	(9 924,62)
TEKNIA 5,5% VTO 05-07-21	EUR	300 000,00	7 968,38	306 960,10	6 960,10
AUCALSA 2,9% 17-05-21	EUR	27 000,00	32,86	27 190,46	190,46
AUDASA 3,15% VTO 17-05-26	EUR	222 500,00	284,05	224 194,16	1 694,16
COPASA 7% 19-12-20	EUR	87 813,00	4 175,34	88 459,80	646,80
MA SMOVIL IBER 5,5% 30-06-20	EUR	105 563,00	1 259,02	106 257,58	694,58
CAIXA SABADELL FLOAT PERP	EUR	211 969,75	1 247,51	223 383,03	11 413,28
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 454 845,75	43 550,90	1 471 207,49	16 361,74
Acciones admitidas cotización					
NEINOR HOMES, S.L.U.	EUR	37 238,77	-	36 600,00	(638,77)
RED ELECTRICA DE ESPAÑA CORP., S.A.	EUR	29 703,87	-	29 936,00	232,13
INDITEX	EUR	28 173,56	-	24 397,80	(3 775,76)
MERLIN PROPERTIES	EUR	36 694,80	-	36 612,00	(82,80)
GRUPO FERROVIAL, S.A.	EUR	46 901,69	-	49 999,85	3 098,16
BOLSAS Y MERCADOS	EUR	79 476,97	-	63 268,65	(16 208,32)
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	27 876,98	-	26 460,00	(1 416,98)
CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	82 875,93	-	135 043,38	52 167,45
ENAGAS	EUR	13 774,50	-	14 322,00	547,50
TELEFÓNICA	EUR	141 922,03	-	117 812,50	(24 109,53)
BANCO SANTANDER	EUR	35 414,42	-	32 874,00	(2 540,42)
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	110 735,28	-	215 573,38	104 838,10
ENDESA	EUR	30 371,91	-	26 782,50	(3 589,41)
COMPañIA DE DIST. INTEGRAL LOGISTA	EUR	96 121,38	-	92 571,93	(3 549,45)
TOTALES Acciones admitidas cotización		797 282,09	-	902 253,99	104 971,90
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
C.R.CASTILL-LAMANCHA 0,05% 2018-03-06	EUR	1 800 000,00	288,99	1 800 000,00	-
C.R.CASTILL-LAMANCHA 0,05% 2018-03-23	EUR	1 000 000,00	386,42	1 000 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 800 000,00	675,41	2 800 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		5 052 127,84	44 226,31	5 173 461,48	121 333,64

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N2941056

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARES ECP MOTA ENGIL 4,02 2018-12-13	EUR	480 720,00	935,70	480 064,30	(655,70)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		480 720,00	935,70	480 064,30	(655,70)
Renta fija privada cotizada					
DONG ENERGY A-S FLOAT 06-11-3015	EUR	525 300,00	1 842,09	528 008,18	2 708,18
OBRIGACOES TESOURO FLOAT 12-04-22	EUR	311 580,00	180,41	317 315,96	5 735,96
OBRIGACOES TESOURO FLOAT 30-11-21	EUR	645 850,80	(1 375,19)	665 913,19	20 062,39
ABN AMRO BANK 5,75% PERP	EUR	545 275,00	7 873,53	546 748,18	1 473,18
GOLDMAN SACHS FLOAT 26-09-23	EUR	998 510,00	911,53	1 004 289,80	5 779,80
ORIGIN ENERGY FINA FLOAT 16-06-71	EUR	525 754,50	(1 756,35)	521 069,50	(4 685,00)
CDP RETI 1,875% 29-05-22	EUR	313 716,00	2 914,89	313 001,58	(714,42)
MEDIOBANCA SPA FLOAT 12-01-23	EUR	312 668,70	504,11	312 093,56	(575,14)
ACCIONA FINANCIACIO FLOAT 29-12-19	EUR	400 004,80	72,08	406 904,65	6 899,85
ERSTE GROUP BANK FLOAT PERPE	EUR	734 700,00	10 016,65	736 162,91	1 462,91
BBVA FLOAT PERPE	EUR	414 891,60	(13 755,87)	438 693,79	23 802,19
BBVA FLOAT PERPETUAL	EUR	711 918,00	8 051,60	716 007,85	4 089,85
CNP ASSURANCES 1,875% 20-10-22	EUR	525 580,00	736,09	529 142,73	3 562,73
SANTANDER FLOAT	EUR	501 064,50	(61,02)	511 801,49	10 736,99
BARCLAYS BK PLC 1,875 23-03-21	EUR	311 264,70	2 113,87	316 710,13	5 445,43
ALLIANZ FINANCE FLOAT 17-10-42	EUR	353 877,00	(8 579,58)	378 016,75	24 139,75
BANK OF AMERICA FLOAT 07-02-22	EUR	200 866,00	(12,04)	203 253,14	2 387,14
AVIVA 6,875% 22-05-38	EUR	215 756,00	8 007,36	205 671,12	(10 084,88)
KONINKLIJKE KPN FLOAT 14-09-2049	EUR	852 919,70	13 961,49	833 912,34	(19 007,36)
JEFFERIES GR 2,375% 20-05-20	EUR	206 044,00	955,94	211 926,14	5 882,14
GENERAL MOTORS FLOAT 04-10-19	USD	456 692,18	2 240,91	422 698,34	(33 993,84)
PIRELLI INT. 1,75% 18-11-19	EUR	303 701,70	(856,41)	308 473,60	4 771,90
INTESA SANPAOLO FLOAT 28-02-21	EUR	498 265,00	1 104,44	511 028,69	12 763,69
CITIGROUP INC FLOAT 01-09-23	USD	270 764,06	251,66	257 587,29	(13 176,77)
GROUPAMA SA 6,375% PERP.05-49	EUR	582 635,00	18 145,53	603 094,31	20 459,31
CELLNEX TELECOM 2,375% 16-01-24	EUR	102 324,00	1 855,09	101 745,70	(578,30)
GOLDMAN SACHS FLOAT 27-07-21	EUR	202 330,00	(401,12)	205 536,70	3 206,70
STATOIL ASA 1,0918% 11-08-18	USD	175 391,49	964,78	166 547,58	(8 843,91)
GOLDMAN SACHS FLOAT 23-04-21	USD	269 663,59	1 052,89	256 148,70	(13 514,89)
UBS GROUP FUNDING FLOAT 14-04-21	USD	270 989,60	1 062,67	259 623,00	(11 366,60)
INTESA SANPAOLO FLOAT 18-09-19	EUR	318 611,70	(5 845,84)	320 951,87	2 340,17
METROVACESA 2,375% 23-05-22	EUR	296 010,00	5 315,45	318 002,11	21 992,11

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON2941057

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
SANTANDER FIN FLOAT PERPETUAL	EUR	399 499,36	1 599,10	432 934,62	33 435,26
LEASEPLAN CORP 1% 08-04-20	EUR	100 257,00	619,34	102 144,07	1 887,07
SANTANDER 6,25% PERPETUAL	EUR	415 888,00	1 249,36	418 656,64	2 768,64
INTESA SANPAOLO 6,625 08-05-18	EUR	108 017,00	(2 516,06)	109 196,77	1 179,77
HIPERCOR 3,875% 19-01-22	EUR	421 478,00	12 349,64	430 215,51	8 737,51
UNICRED BANK IRELAND 2,4% 17-09-18	EUR	252 340,56	(7 458,15)	253 988,28	1 647,72
UNICRED BANK IRELAND 2,25% 30-12-19	EUR	538 127,80	(16 654,42)	546 239,42	8 111,62
DELHAIZE GR 4,25% 19-10-18	EUR	218 210,00	(11 438,83)	219 940,63	1 730,63
INTESA SANPAOLO FLOAT 28-05-18	EUR	101 370,00	(995,11)	101 849,45	479,45
REPSOL INTL. FLOATING PERP.	EUR	307 653,00	(23 319,39)	355 473,75	47 820,75
PETROBRAS 3,25% 01-04-19	EUR	514 675,00	5 787,13	525 461,50	10 786,50
ENCE 5,375% 01-11-22	EUR	207 844,00	342,73	215 108,88	7 264,88
OBGS.CAMPOFRIO 3,375% 15-03-22	EUR	249 236,44	763,94	247 252,72	(1 983,72)
ENEL FLOAT 15-01-75	EUR	326 457,00	14 409,08	326 164,48	(292,52)
TELEFONICA EUROPE BV FLOAT PERP	EUR	1 071 671,75	17 953,89	1 044 815,66	(26 856,09)
)BANCO SANTANDER 6,25% 11-09-49	EUR	294 186,00	1 116,79	329 373,31	35 187,31
TELEFONICA EUROPE BV 5% PERPETUAL	EUR	324 039,00	11 145,54	323 987,83	(51,17)
VOLKSWAGEN INTL F. 3,75% PERPETUAL	EUR	525 210,00	14 374,76	536 586,54	11 376,54
ACCIONA 4,625% 22-07-19	EUR	953 069,50	2 391,98	965 582,68	12 513,18
THYSSENKRUPP 3,125% 25-10-19	EUR	211 663,80	(3 256,06)	213 857,32	2 193,52
ENEL 6,5% 10-01-74	EUR	538 540,70	31 559,41	532 030,18	(6 510,52)
TOTALES Renta fija privada cotizada		21 434 353,53	107 516,31	21 658 941,12	224 587,59

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N2941058

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
STEF, S.A.	EUR	66 440,10	-	70 342,90	3 902,80
BIESSE SPA	EUR	31 120,42	-	42 300,00	11 179,58
ORKLA ASA	NOK	51 926,43	-	53 071,72	1 145,29
ACCELL GROUP	EUR	39 649,50	-	35 145,00	(4 504,50)
ANHEUSER-BUSCH INBEV, S.A.	EUR	27 596,30	-	22 351,20	(5 245,10)
TARGETT	EUR	43 407,07	-	34 980,00	(8 427,07)
VALEO, S.A.	EUR	34 966,16	-	37 362,00	2 395,84
SCHAEFFLER AG	EUR	54 591,47	-	51 747,50	(2 843,97)
MARINE HARVEST	NOK	63 862,16	-	56 496,03	(7 366,13)
AURUBIS AG	EUR	35 519,52	-	38 790,00	3 270,48
NOS SGPS, S.A.	EUR	32 077,81	-	32 886,00	808,19
CORTICEIRA AMORIM, S.A.	EUR	53 538,96	-	51 500,00	(2 038,96)
APERAM NA	EUR	48 056,93	-	64 387,50	16 330,57
GALP ENERGÍA, SGPS, S.A.	EUR	19 985,35	-	30 650,00	10 664,65
ENGIE	EUR	105 836,50	-	129 015,00	23 178,50
BIC	EUR	42 498,45	-	36 664,00	(5 834,45)
VINCI, S.A.	EUR	42 654,48	-	59 605,00	16 950,52
BNP PARIBAS	EUR	46 453,77	-	51 045,00	4 591,23
AMPLIFON	EUR	35 773,01	-	38 520,00	2 746,99
AXA	EUR	65 308,86	-	64 311,00	(997,86)
KPN	EUR	41 760,13	-	37 513,20	(4 246,93)
PUBLICIS GR	EUR	74 552,74	-	73 645,00	(907,74)
ALLIANZ AG (XETRA)	EUR	38 208,15	-	57 450,00	19 241,85
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 095 784,27	-	1 169 778,05	73 993,78
TOTAL Cartera Exterior		23 010 857,80	108 452,01	23 308 783,47	297 925,67

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO-DOLAR 125000	USD	989 217,83	1 005 872,55	19/03/2018
TOTALES Futuros comprados		989 217,83	1 005 872,55	
Compra de opciones "put"				
OPCION DJ EUROSXXX 50 10	EUR	850 000,00	33 250,00	15/06/2018
OPCION DJ EUROSXXX 50 10	EUR	750 000,00	9 875,00	15/06/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		1 600 000,00	43 125,00	
Futuros vendidos				
FUTURO DJ EUROSXXX 50 10	EUR	354 100,00	349 300,00	16/03/2018
FUTURO SCHATZ	EUR	2 242 800,00	2.239 500,00	08/03/2018
FUTURO EURO-BUND	EUR	489 090,00	485 040,00	08/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		3 085 990,00	3 073 840,00	
TOTALES		5 675 207,83	4 122 837,55	



CLASE 8.^a



ON2941059

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.^a



0N2941060

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
MAPFRE VIDA 5,92% 2017-07-24	EUR	154 524,00	2 801,73	154 473,88	(50,12)
LA CAIXA 7,50% 2017-01-31	EUR	537 500,00	(34 636,04)	535 488,78	(2 011,22)
BANCO SABADELL 0,75% 2017-01-16	EUR	33 778,97	266,11	33 753,29	(25,68)
COPASA 7,00% 2020-12-19	EUR	87 813,00	1 908,79	88 634,35	821,35
AUTOPISTA ATLANTICO 3,15% 2026-05-17	EUR	222 500,00	279,46	229 202,77	6 702,77
AUT.ASTUR-LEONESA 2,90% 2021-05-17	EUR	27 000,00	31,81	27 771,99	771,99
AUTOPISTA ATLANTICO 5,50% 2021-07-05	EUR	300 000,00	7 977,24	312 114,54	12 114,54
MASMOVIL IBERCOM 5,75% 2024-07-27	EUR	200 000,00	10 115,27	194 831,31	(5 168,69)
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 563 115,97	(11 255,63)	1 576 270,91	13 154,94
Acciones admitidas cotización					
ENDESA	EUR	30 371,91	-	30 187,50	(184,41)
PAPELES Y CARTONES	EUR	40 650,77	-	43 680,00	3 029,23
TELEFONICA	EUR	89 666,22	-	74 970,00	(14 696,22)
SOL MELIA	EUR	82 654,51	-	72 906,40	(9 748,11)
BANCO SABADELL	EUR	77 680,06	-	62 927,17	(14 752,89)
ENAGAS	EUR	16 266,26	-	14 475,00	(1 791,26)
CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	82 875,93	-	103 276,67	20 400,74
MIQUEL COSTAS	EUR	23 487,80	-	30 318,75	6 830,95
GESTEVISIONTELECINCO	EUR	35 934,43	-	37 464,00	1 529,57
ACCS. BOLSA Y MERCA	EUR	79 476,97	-	66 712,09	(12 764,88)
ACCS. GRUPO FERROVIA	EUR	47 959,18	-	44 187,00	(3 772,18)
BANKIA (CAJAMADRID)	EUR	80 064,69	-	86 419,00	6 354,31
MERLIN PROPERTIES	EUR	37 016,49	-	33 469,20	(3 547,29)
INDITEX	EUR	28 173,56	-	27 241,20	(932,36)
TALGO, S.A.	EUR	68 946,07	-	72 288,00	3 341,93
TOTALES Acciones admitidas cotización		821 224,85	-	800 521,98	(20 702,87)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
C.R.CASTILL-LAMANCHA 0,25% 2017-03-03	EUR	1 800 000,00	3 734,90	1 800 000,00	-
C.R.CASTILL-LAMANCHA 0,25% 2017-03-24	EUR	1 000 000,00	1 930,18	1 000 000,00	-
EBN BANCO 0,60% 2017-12-12	EUR	1 200 000,00	393,40	1 200 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		4 000 000,00	6 058,48	4 000 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		6 384 340,82	(5 197,15)	6 376 792,89	(7 547,93)

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.^a



0N2941061

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
CITIGROUP INC. 2,36% 2023-09-01	USD	270 764,06	393,93	291 183,89	20 419,83
METROVACESA 2,38% 2022-05-23	EUR	296 010,00	4 686,38	311 773,18	15 763,18
BANCA INTESA 2,30 2019-09-18	EUR	318 611,70	434,86	313 222,17	(5 389,53)
UBS AG 2,66% 2021-04-14	USD	270 989,60	1 397,74	294 246,48	23 256,88
GOLDMAN SACHS 2,24% 2021-04-23	USD	269 663,59	1 100,56	289 275,54	19 611,95
STATOIL ASA 1,34% 2018-11-08	USD	175 391,49	585,23	190 436,94	15 045,45
GOLDMAN SACHS 0,69% 2021-07-27	EUR	202 330,00	73,31	203 636,93	1 306,93
ACCIONA 0,90% 2018-01-19	EUR	300 000,00	80,96	300 000,41	0,41
SAIPEM 3,00% 2021-03-08	EUR	256 640,00	1 969,57	259 665,15	3 025,15
NOMURA EUROPE FINANC 1,50% 2021-05-12	EUR	202 349,80	1 566,51	208 148,56	5 798,76
BANCA INTESA 0,79% 2021-02-28	EUR	498 265,00	446,24	497 433,75	(831,25)
PIRELLI SPA 1,75% 2019-11-18	EUR	303 701,70	305,96	305 256,23	1 554,53
GENERAL MOTORS CORP. 2,13% 2019-10-04	USD	456 692,18	2 342,38	476 896,54	20 204,36
SACYR VALLEHERMOSO 4,00% 2019-05-08	EUR	233 037,00	6 268,98	257 652,35	24 615,35
UBS AG 2,38% 2020-05-20	EUR	206 044,00	2 628,62	208 487,26	2 443,26
KONINKLIJKE KPN NV 6,13% 2049-09-14	EUR	213 044,00	3 592,99	214 589,47	1 545,47
AVIVA 6,88% 2038-05-22	EUR	215 756,00	8 390,96	215 513,52	(242,48)
CELLNEX TELECOM SAU 2,38% 2024-01-16	EUR	102 324,00	810,87	99 307,61	(3 016,39)
THYSSEN AG 4,38% 2017-02-28	EUR	11 473,22	(10,72)	11 491,60	18,38
FIAT FINANCE & TRADE 6,75% 2019-10-14	EUR	111 549,00	(272,21)	116 878,68	5 329,68
FIAT FINANCE & TRADE 5,63% 2017-06-12	EUR	313 841,95	815,11	315 771,63	1 929,68
ENEL 6,50% 2074-01-10	EUR	215 336,00	12 664,87	215 765,94	429,94
THYSSEN AG 3,13% 2019-10-25	EUR	211 663,80	683,04	212 398,02	734,22
EDP FINANCE BV 2,63% 2019-04-15	EUR	210 379,80	2 756,45	210 817,28	437,48
TELEFONICA EUROPE BV 6,50% 2049-09-18	EUR	210 355,80	3 682,37	213 799,54	3 443,74
TESCO ORD. 1,25% 2017-11-13	EUR	200 352,00	132,58	202 193,99	1 841,99
LEASEPLAN CORP 1,00% 2020-04-08	EUR	100 257,00	683,89	101 793,52	1 536,52
DIA 1,50% 2019-07-22	EUR	202 488,00	580,21	207 307,30	4 819,30
OREY ANTUNES SA 6,50% 2017-03-30	EUR	100 000,00	4 939,89	100 043,44	43,44
BANCA INTESA 1,67% 2018-05-28	EUR	101 370,00	(446,07)	101 301,79	(68,21)
DELHAIZE LE LION 4,25% 2018-10-19	EUR	218 210,00	(5 150,12)	221 919,92	3 709,92
UNICRED BANK IRELAND 2,75% 2019-12-30	EUR	538 127,80	(7 929,59)	547 664,59	9 536,79
UNICRED BANK IRELAND 2,50% 2018-09-17	EUR	252 340,56	(3 063,44)	254 619,87	2 279,31

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.ª



0N2941062

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
HIPERCOR 3,88% 2022-01-19	EUR	207 250,00	6 536,50	213 130,98	5 880,98
BANCA INTESA 6,63% 2018-05-08	EUR	108 017,00	898,35	110 166,36	2 149,36
BANK OF AMERICA 0,52% 2018-03-28	EUR	297 447,00	990,87	299 577,21	2 130,21
ENCE 5,38% 2022-11-01	EUR	207 844,00	1 510,00	212 849,81	5 005,81
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 609 917,05	57 078,03	8 806 217,45	196 300,40
Acciones admitidas cotización					
FRAPORT	EUR	49 982,03	-	56 170,00	6 187,97
COFACE	EUR	43 059,32	-	38 068,00	(4 991,32)
APERAM	EUR	48 056,93	-	65 197,50	17 140,57
BASF	EUR	107 619,35	-	123 634,00	16 014,65
GALP ENERGIA, SGPS,	EUR	19 985,35	-	28 380,00	8 394,65
SES	EUR	48 034,55	-	52 312,50	4 277,95
GEMALTO NV	EUR	74 019,99	-	71 396,00	(2 623,99)
ALSTOM	EUR	39 805,50	-	44 497,50	4 692,00
ANHEUSER-BUSCH COMPA	EUR	27 596,30	-	24 132,00	(3 464,30)
BNP	EUR	63 449,05	-	67 816,00	4 366,95
ALLIANZ AG	EUR	50 944,20	-	62 800,00	11 855,80
AXA	EUR	80 380,13	-	76 752,00	(3 628,13)
ESSILOR	EUR	81 392,06	-	80 512,50	(879,56)
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	41 760,13	-	36 300,60	(5 459,53)
INGENICO	EUR	97 162,24	-	68 283,00	(28 879,24)
TELEVISION FRANCAISE	EUR	114 537,73	-	102 070,80	(12 466,93)
PUBLICIS SA	EUR	74 552,74	-	85 215,00	10 662,26
DAIMLER AG	EUR	57 233,35	-	63 648,00	6 414,65
VINCI	EUR	42 654,48	-	45 290,00	2 635,52
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 162 225,43	-	1 192 475,40	30 249,97
TOTAL Cartera Exterior		9 772 142,48	57 078,03	9 998 692,85	226 550,37

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000		1 244 890,68	1 256 416,35	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		1 244 890,68	1 256 416,35	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO BUND	EUR	486 570,00	492 450,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		486 570,00	492 450,00	
TOTALES		1 731 460,68	1 748 866,35	



CLASE 8.^a



ON2941063



CLASE 8.ª



ON2941064

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2017 se ha caracterizado por ser un ejercicio de reducida volatilidad, consecuencia del buen entorno de crecimiento global, la ausencia de presiones inflacionistas de importancia y la actitud de unos Bancos Centrales que han seguido manteniendo los tipos de interés en niveles extraordinariamente bajos.

Uno de los acontecimientos del año fue la aprobación de la reforma fiscal en Estados Unidos, lo que supondrá un impulso adicional al crecimiento económico de un país que se adentra ya en el segundo ciclo de crecimiento económico más largo de su historia.

En el capítulo de inestabilidades, destacaríamos las elecciones en Francia, las tensiones geopolíticas generadas por Corea del Norte y, especialmente, la convocatoria del referéndum ilegal en Cataluña. Este acontecimiento supuso una penalización de la Bolsa española frente a sus comparables europeas, si bien a nivel de prima de riesgo tampoco tuvo un efecto significativo.

Es reseñable los bajos niveles de volatilidad alcanzados por los activos de riesgo a lo largo de 2017, llegando a marcar el índice de volatilidad VIX sus mínimos de los últimos 30 años, un 8,57% de volatilidad. Esta baja volatilidad no ha sido potestad de la renta variable, sino que la hemos visto en otros activos como la renta fija corporativa, tanto Investment Grade como High Yield.

Con todos estos hitos como telón de fondo, la evolución de las bolsas fue positiva: Ibex35 7,01%, Dax alemán +12,51%, Francia +9,26%, Eurostoxx50 +6,49%, Standard&Poors +19,42%.

Por su parte, el dólar se revalorizó un 14,28% con respecto al euro en el conjunto del año, pasando de cotizar del 1,05 al 1,20 de cierre.

Por último, hemos de destacar la fuerte revalorización en el precio del crudo, que paso de los 55,41\$ el barril a 66,82\$ de cierre de año.

Rural Selección Conservadora, F.I.

La coyuntura económica, basada en una recuperación del crecimiento, sin presiones inflacionistas y una mejora de los beneficios empresariales, beneficia a la renta variable como activo, y es lo que nos ha llevado a mantener niveles de inversión dentro del fondo (superiores al 5%).



CLASE 8.ª



ON2941065

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

El fondo se ha beneficiado de la baja volatilidad del mercado, y de una gestión activa, que se ha llevado a cabo mediante coberturas con futuros de renta variable, que ha permitido rebajar los niveles de riesgo del fondo en los pocos momentos de inestabilidad que se han vivido a lo largo del año.

En renta variable, nos hemos centrado en compañías de perfil cíclico que capitalizan adecuadamente el momento actual de crecimiento mundial y, más concretamente, europeo: Europac, Cie Automotive, Sector bancario, Acerinox, etc.

En renta fija, la estrategia se ha centrado en invertir en base a un escenario de normalización monetaria, lo que nos ha llevado a mantener duraciones cortas, invertir en bonos flotantes (en Euro y en Dólar), bonos híbridos con opciones de recompra por el emisor cercanas en el tiempo, e incluir coberturas sobre el bono alemán a 2 y 10 años.

Con todo, el fondo obtuvo en 2017 una rentabilidad del 1,94%.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 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.

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



ON2941066

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



0M9837892

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Gesconsult, S.A., S.G.I.I.C., S.A., en fecha 22 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2941001 al 0N2941030 Del 0N2941031 al 0N2941033
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2941034 al 0N2941063 Del 0N2941064 al 0N2941066
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2941067 al 0N2941096 Del 0N2941097 al 0N2941099
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2941100 al 0N2941129 Del 0N2941130 al 0N2941132

FIRMANTES:

D. Juan Lladó Fernández-Urrutia
Presidente

D^a. Clara Lladó García-Lomas
Vicepresidenta

D. Francisco Fernández-Navarrete
López de Montenegro
Consejero

D. José Luis Díaz-Río Martínez-Esparza
Consejero

D. Juan Antonio Mayorga Sánchez
Consejero

D. Enrique Serra González
Consejero

D. Jerónimo Sanz Valdés
Consejero

D. José Enrique Zamácola Millet
Consejero