



Informe de Auditoría de Rural Sostenible Moderado, Fondo de Inversión

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión del Fondo Rural Sostenible Moderado,
Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio
finalizado el 31.12.2021)



KPMG Auditores, S.L.
Pº de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Partícipes de Rural Sostenible Moderado, Fondo de Inversión
por encargo de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva (la "Sociedad Gestora")

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Sostenible Moderado, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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.

Existencia y Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras (notas 4 y 6)

La cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2021 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 6) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 4 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto del Fondo y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo por lo que lo consideramos un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria la confirmación de las inversiones de la cartera de inversiones financieras del Fondo.
- Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros en mercados organizados, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por el Fondo.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 anuales, así como 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores 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 la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora 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 Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- 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 en relación al Fondo.
- 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 de Rural Sostenible Moderado, Fondo de Inversión 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.

KPMG Auditores, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Juan Ignacio Llorente Pérez

Inscrito en el R.O.A.C nº 20.412

26 de abril de 2022



**RURAL SOSTENIBLE MODERADO,
FONDO DE INVERSIÓN**

Balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Expresados en euros y con dos decimales)

		2021	2020
Deudores	Nota 5	4.864,48	321,40
Cartera de Inversiones financieras	Nota 6		
Cartera Interior			
Valores representativos de deuda		19.487.511,64	3.740.658,64
Instrumentos de Patrimonio		1.014.215,30	-
		20.501.726,94	3.740.658,64
Cartera de Inversiones financieras			
Cartera Exterior			
Valores representativos de deuda		20.913.019,68	1.004.352,64
Instituciones de Inversión Colectiva		389.788.309,30	39.801.548,92
		410.701.328,98	40.805.901,56
Intereses de la cartera de inversión		79.827,42	540,36
Total cartera de inversiones financieras		431.282.883,34	44.547.100,56
Tesorería	Nota 7	7.457.518,00	1.442.897,27
Total activos corrientes		438.745.265,82	45.990.319,23
Total activo		438.745.265,82	45.990.319,23
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	Nota 8		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas			
Partícipes		425.051.156,50	45.010.099,93
Resultado del ejercicio		12.890.132,13	424.862,21
Total patrimonio neto		437.941.288,63	45.434.962,14
Acreeedores	Nota 9	790.957,86	550.766,13
Periodificaciones		13.019,33	4.590,96
Total pasivos corrientes		803.977,19	555.357,09
Total patrimonio y pasivo		438.745.265,82	45.990.319,23
Otras cuentas de orden			
Otros		429.320.739,30	44.237.548,92
Total otras cuentas de orden		429.320.739,30	44.237.548,92
Total cuentas de orden		429.320.739,30	44.237.548,92

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2021.

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO,
FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias para el ejercicio 2021 y
del periodo comprendido entre el 8 de septiembre
y el 31 de diciembre de 2020**

(Expresados en euros y con dos decimales)

		2021	2020
Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 5	12.148,49	321,40
Otros gastos de explotación			
Comisión de gestión	Nota 9	(3.639.197,89)	(57.469,64)
Comisión depositario	Nota 9	(125.826,55)	(2.021,09)
Otros		(43.478,40)	(10.805,38)
		(3.808.502,84)	(70.296,11)
Resultado de explotación		(3.796.354,35)	(69.974,71)
Gastos financieros		(43.350,33)	(2.104,96)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
Por operaciones de la cartera interior		(8.710,49)	48,64
Por operaciones de la cartera exterior		16.609.460,42	501.464,78
		16.600.749,93	501.513,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros			
Resultados por operaciones de la cartera interior		(16,27)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior		276.109,39	-
Resultados por operaciones con derivados		(16.802,89)	(280,00)
		259.290,23	(280,00)
Resultado financiero		16.816.689,83	499.128,46
Resultado antes de impuestos		13.020.335,48	429.153,75
Impuesto sobre beneficios	Nota 10	(130.203,35)	(4.291,54)
Resultado del ejercicio		12.890.132,13	424.862,21

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2021.

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO,
FONDO DE INVERSIÓN**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2021

(Expresados en euros y con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2021

	<u>2021</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>12.890.132,13</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>12.890.132,13</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2021

	<u>Partícipes</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>45.010.099,93</u>	<u>424.862,21</u>	<u>45.434.962,14</u>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	12.890.132,13	12.890.132,13
Operaciones con partícipes			
Suscripciones	420.624.447,66	-	420.624.447,66
Reembolsos	(41.008.253,30)	-	(41.008.253,30)
Distribución del beneficio del ejercicio	<u>424.862,21</u>	<u>(424.862,21)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u><u>425.051.156,50</u></u>	<u><u>12.890.132,13</u></u>	<u><u>437.941.288,63</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2021.

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO,
FONDO DE INVERSIÓN**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020

(Expresados en euros y con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020

	<u>2020</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>424.862,21</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>424.862,21</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020

	<u>Participes</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 8 de septiembre de 2020	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	424.862,21	424.862,21
Operaciones con participes			
Suscripciones	46.749.818,69	-	46.749.818,69
Reembolsos	<u>(1.739.718,76)</u>	<u>-</u>	<u>(1.739.718,76)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u><u>45.010.099,93</u></u>	<u><u>424.862,21</u></u>	<u><u>45.434.962,14</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2021.

RURAL SOSTENIBLE MODERADO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2021

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Rural Sostenible Moderado, el Fondo de Inversión de (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 8 de septiembre 2020, por un período de tiempo indefinido.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva, así como por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurren circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo fue inscrito con el número 5.478 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de no armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO
FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las Cuentas Anuales**

Durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020, los valores se encuentran depositados en Banco Cooperativo Español, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo. La Sociedad Gestora y el Depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores.

Con fecha 2 de octubre de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores registró la modificación de las participaciones ya registradas en las IIC que pasaron a denominarse Clase Estándar e inscribió en el registro de la IIC las participaciones de la Clase Cartera. Estas participaciones se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización, véanse notas 8 y 9.

(2) Bases de Presentación**(a) Imagen fiel**

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2021.

Como requiere la normativa contable, 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, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración el 29 de junio de 2021.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La distribución del beneficio del Fondo del periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 29 de junio de 2021 fue traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO
FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las Cuentas Anuales**

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo, se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

(i) Partidas a cobrar

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa 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 pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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.

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO
FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las Cuentas Anuales****(ii) Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias**

Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.

La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:

- (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

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

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

RURAL SOSTENIBLE MODERADO FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) 6º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

(iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(iv) Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO
FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las Cuentas Anuales****(c) Moneda extranjera**

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe "Diferencias de cambio".

(d) Valor teórico de las participaciones

El valor teórico de las participaciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio del Fondo determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

(e) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

Asimismo, y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

(f) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Otros deudores	4.864,48	321,40

Durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020, el Fondo registró en el epígrafe 'Comisiones retrocedidas a la IIC' de la cuenta de pérdidas y ganancias un importe de 12.148,49 euros y 321,40 euros, respectivamente correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Cooperativo Español, S.A., en las que ha invertido el Fondo. Al 31 de diciembre de 2021 existe un saldo deudor pendiente de cobro por este concepto de 4.864,48 euros. Al 31 de diciembre de 2020 existía un saldo deudor pendiente de pago por este concepto por importe de 321,40 euros.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es inferior al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado o con técnicas de valoración fundamentadas en datos observables de mercado.

(a) Vencimiento de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2021

	Euros					
	2022	2023	2025	2026	Superior a 5 años	Total
Valores representativos de deuda	29.546.821,80	4.836.878,91	2.481.617,29	2.445.824,48	1.089.388,84	40.400.531,32

• Al 31 de diciembre de 2020

	Euros		
	2021	2025	Total
Valores representativos de deuda	4.644.983,66	100.027,62	4.745.011,28

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2021

	Euros
	Dólar estadounidense
Instituciones de Inversión Colectiva	11.211.533,11

• Al 31 de diciembre de 2020

	Euros
	Dólar estadounidense
Instituciones de Inversión Colectiva	2.387.313,32

Al 31 de diciembre de 2021 el Fondo no mantiene posiciones de valores con partes vinculadas. Al 31 de diciembre de 2020 el valor recuperable de la posiciones de valores con partes vinculadas mantenidas por el Fondo ascendía a 2.639.955,63 euros.

Durante el ejercicio 2021 el Fondo realizó compras y ventas de valores al Depositario y operaciones en las que éste le realizó labores de intermediación por importe de 4.120.478.015,50 y 4.123.337.177,78 euros, respectivamente, (107.216.648,00 y 104.574.521,03 euros, respectivamente, durante el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020)

Durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020, el Fondo no ha realizado con partes vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Cuentas en depositario	7.457.518,00	1.442.897,27
	7.457.518,00	1.442.897,27

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las Cuentas Anuales

Los saldos en cuentas en el depositario incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no ha devengado gastos financieros con el Depositario.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es inferior al año.

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Las distintas clases de participaciones, que se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización, son las siguientes:

- Clase Cartera: estas Participaciones están destinadas a inversores con contratos de gestión discrecional encomendada a Banco Cooperativo Español, S.A., y resto de IIC gestionadas por Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.
- Clase Estándar: estas Participaciones están destinadas a inversores que realicen una inversión mínima inicial de 200 euros. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

Un detalle del movimiento de partícipes durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020 es como sigue:

	Número de Participaciones	Euros
Al 8 de septiembre de 2020	-	-
Suscripciones Clase Estándar	142.582,30	43.071.044,03
Suscripciones Clase Cartera	12.181,54	3.678.774,66
Reembolsos Clase Estándar	(5.750,98)	(1.737.573,34)
Reembolsos Clase Cartera	(7,11)	(2.145,42)
Al 30 de diciembre de 2020	<u>149.005,75</u>	<u>45.010.099,93</u>
Traspaso del resultado del ejercicio	-	424.862,21
Suscripciones Clase Estándar	1.283.503,00	401.484.253,60
Suscripciones Clase Cartera	61.246,00	19.140.194,06
Reembolsos Clase Estándar	(109.537,00)	(34.490.553,92)
Reembolsos Clase Cartera	(20.919,00)	(6.517.699,38)
Al 31 de diciembre de 2021	<u>1.363.298,75</u>	<u>425.051.156,50</u>

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO
FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las Cuentas Anuales

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	2021		2020	
	Clase Cartera	Clase Estándar	Clase Cartera	Clase Estándar
Patrimonio del Fondo (Euros)	17.032.200,19	420.909.088,44	3.706.278,63	41.728.683,51
Número de participaciones	52.500,93	1.310.797,82	12.174,45	136.831,34
Valor liquidativo (Euros)	324,42	321,11	304,43	304,96
Número de partícipes	1.388	18.967	170	1.784

(9) Acreedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	130.203,35	4.291,54
Otros acreedores		
Comisiones	538.894,99	42.535,30
Saldos pendientes de liquidar por compra de valores	-	500.104,00
Otros	121.859,52	3.835,29
	<u>790.957,86</u>	<u>550.766,13</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, en Otros se recogen, principalmente los intereses y reembolsos pendientes que se liquidaron en los primeros días del ejercicio 2022 y 2021, respectivamente.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y del importe devengado por éstas durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020, es como sigue:

	Euros							
	2021				2020			
	Clase Cartera		Clase Estándar		Clase Cartera		Clase Estándar	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	4.233,59	33.898,54	516.731,41	3.605.299,35	712,35	790,56	40.358,93	56.679,08
Custodia	705,60	5.649,86	17.224,39	120.176,69	118,72	131,76	1.345,30	1.889,33
	<u>4.939,19</u>	<u>39.548,40</u>	<u>533.955,80</u>	<u>3.725.476,04</u>	<u>831,07</u>	<u>922,32</u>	<u>41.704,23</u>	<u>58.568,41</u>

RURAL SOSTENIBLE MODERADO FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Durante el ejercicio 2021, y desde su constitución y hasta el 31 de diciembre de 2020, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,30 % anual sobre el valor patrimonial del Fondo para las participaciones de la Clase Cartera y del 1,50 % anual sobre el valor patrimonial del Fondo para las participaciones de la Clase Estándar, calculada diariamente.

Igualmente, durante el ejercicio 2021 y desde su constitución y hasta el 31 de diciembre de 2020, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito fija del 0,05% anual pagadera a Banco Cooperativo Español, S.A., calculada sobre el patrimonio del Fondo.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es inferior al año.

(10) Situación Fiscal

El Fondo está acogida al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto - Ley 3/2016, de 2 de diciembre por el que se adopta medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1%, siempre que el número de participes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo 5 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2021	2020
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	13.020.335,48	429.153,75
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	13.020.335,48	429.153,75
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	130.203,35	4.291,54
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>130.203,35</u>	<u>4.291,54</u>

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección de la Sociedad Gestora, surjan pasivos adicionales de importancia.

(11) Política de Gestión de Riesgos

- Riesgo de crédito

La Sociedad Gestora calcula el Var de Crédito, mediante la volatilidad del spread de crédito, para medir la pérdida esperada por impago de las obligaciones y compromisos de las contrapartes de la cartera.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido un VAR de crédito máximo para cada institución, en función de su política de inversión.

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO
FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las Cuentas Anuales**

- Riesgo de liquidez

En aras de garantizar la capacidad de las IIC de atender los reembolsos solicitados por los inversores, la Sociedad Gestora tiene establecido un procedimiento de valoración de activos específico para aquellas IIC en las que el 25% de los títulos de los activos de la cartera pudieran presentar problemas de iliquidez y que además se dé una situación de reembolsos netos, entendiendo como tal que en el último trimestre los reembolsos fueran mayores a las suscripciones. En este supuesto la valoración de estos títulos se realiza al precio bid.

- Riesgo de mercado

La Sociedad Gestora utiliza principalmente dos modelos para controlar el riesgo de mercado:

1) Técnica de duración

Técnica basada en un enfoque global que utiliza el concepto de valor actual de los flujos de caja futuros, definido a partir de una estructura temporal de los tipos de interés o curva cupón cero y de los flujos futuros generados por todas las posiciones de la cartera. Mediante este método se evalúa la sensibilidad del valor de una cartera ante posibles variaciones de tipos de interés, así se establece una duración máxima para cada institución en función de su Benchmark de referencia y de su política de inversión.

2) VAR (Value at Risk)

Esta medida es actualmente recomendada por importantes organismos internacionales, como el Comité de Basilea o el G30, consistente en estimar la máxima pérdida probable que puede sufrir la cartera para un intervalo de confianza determinado y basándose en la volatilidad y un horizonte temporal de los datos del mercado.

La Sociedad Gestora utiliza la metodología de VAR Paramétrico, con un horizonte temporal de un año y una probabilidad del 95%, mediante la estimación ex ante de la volatilidad a partir de volatilidades y correlaciones de activos nocionales o individuales.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido un VAR máximo para cada institución, en función de su política de inversión, fijándose un porcentaje máximo sobre el patrimonio de cada institución.

3) Control de tipo de cambio

Todas las inversiones se realizan en la moneda euro y únicamente para aquellas IIC que en su folleto se especifique que puede invertir en otro tipo de moneda, se establecerá el porcentaje máximo posible de exposición al riesgo en cada divisa.

4) Control de precio de acciones o índices bursátiles

La inversión en este tipo de activos conlleva un riesgo inherente a la volatilidad de los mercados donde cotizan, para lo que la Sociedad Gestora, tiene bien delimitado en los folletos de las IIC, tanto los porcentajes máximos de inversión, como los mercados en los que se puede comprar este tipo de valores.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos operacionales y legales resultantes de la actividad de inversión de la Sociedad, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO
FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las Cuentas Anuales**

Asimismo, la Sociedad Gestora realiza una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión de la Sociedad, que se concretan en una serie de informes confeccionados por la Unidad de Gestión de Riesgos, y dirigido al Consejo de Administración, Gestores y Responsable de Administración, con distinta periodicidad, diario, quincenal, mensual y trimestral, donde además de informar sobre los incumplimientos y excesos de límites y coeficientes legales, se comunica los incumplimientos de las políticas de inversión detalladas en los folletos de las IIC, revisión de valoraciones de los activos en cartera, y de los precios de las operaciones realizadas, partidas pendientes en las conciliaciones de cuentas de efectivo, títulos, y demás conciliaciones establecidas en los procedimientos de la Gestora, y otros controles (inversión en otras IICs, tipos de los repos, comisiones de suscripción y reembolso, condiciones del folleto para las suscripciones, hora de corte, y reembolsos superiores a 300.000 euros), además de las operaciones realizadas durante el trimestre en OTCs.

(12) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020.

(13) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio 2021 han ascendido a 4.224,45 euros (4.199,25 euros durante el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020) con independencia del momento de su facturación.

(14) Información sobre el Periodo Medio de Pago a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que al 31 de diciembre de 2021 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

(15) Otra Información

En relación a los derechos de asistencia y voto, como regla general, la Sociedad Gestora no asistirá y no delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, salvo que sus fondos ostenten un porcentaje de capital superior al 1% de la sociedad y que dicha participación tenga una antigüedad superior al año.

No obstante, se reserva el derecho de asistir o delegar el voto en Consejo de Administración a cualquier persona física o jurídica cuando lo estime conveniente, para el mejor derecho y beneficio de sus partícipes. En caso de que la Sociedad Gestora asistiera a la Junta, informará a los partícipes del Fondo afectado de la asistencia a la misma, el ejercicio del derecho de voto, el sentido del mismo y las razones que le hubieran llevado a ello.

Durante el ejercicio 2021, Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C., ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido delegado al Consejo de Administración de cada sociedad.

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO,
FONDO DE INVERSIÓN**

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Plusvalías acumuladas
Cartera Interior				
Valores representativos de deuda	19.484.213,24	19.487.511,64	(21.979,88)	3.298,40
Instrumentos de patrimonio	1.026.175,55	1.014.215,30	-	(11.960,25)
Cartera Exterior				
Valores representativos de deuda	20.896.097,49	20.913.019,68	101.807,30	16.922,19
Instituciones de Inversión Colectiva	372.694.306,29	389.788.309,30	-	17.094.003,01
Total	<u>414.100.792,57</u>	<u>431.203.055,92</u>	<u>79.827,42</u>	<u>17.102.263,35</u>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2021, junto con la cual debería ser leído.

**RURAL SOSTENIBLE MODERADO,
FONDO DE INVERSIÓN**

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras para el periodo comprendido entre el 8 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Plusvalías acumuladas
Cartera Interior				
Valores representativos de deuda	3.740.610,00	3.740.658,64	609,76	48,64
Cartera Exterior				
Valores representativos de deuda	1.004.230,00	1.004.352,64	(69,40)	122,64
Instituciones de Inversión Colectiva	39.300.206,78	39.801.548,92	-	501.342,14
Total	<u>44.045.046,78</u>	<u>44.546.560,20</u>	<u>540,36</u>	<u>501.513,42</u>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2021, junto con la cual debería ser leído.

RURAL SOSTENIBLE MODERADO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2021

El 2021 ha estado marcado por la fuerte recuperación económica de la mano de una batería de estímulos sin precedentes y los avances en la vacunación, repuntes en los tipos de interés y récords históricos en algunas de las principales bolsas mundiales. La parte final del año ha sido, en términos generales, bastante más volátil que la primera para los mercados financieros a raíz de la aparición de la nueva variante Ómicron y el obligado cambio de discurso de los Bancos Centrales ante los altos datos de inflación registrados. En cuanto a Ómicron, destacar su altísima transmisibilidad, pero también la menor gravedad y las bajas tasas de mortalidad. No obstante, esta nueva ola de contagios llevó a algunos países a decretar nuevos confinamientos y, sobre todo, a aumentar las restricciones en otros muchos, además de tener que acelerar el ritmo de vacunación en niños y reforzar la inmunidad de los adultos con una tercera dosis.

Desde el punto de vista macroeconómico, la recuperación avanzó a buen ritmo, habiéndose registrado a nivel mundial un crecimiento del 5,8% en 2021, sustentado en un aumento del consumo, la creación de empleo y los planes de estímulos lanzados por los diferentes países. Por otro lado, las economías mundiales se enfrentan a cuellos de botella en la cadena de suministro de determinados bienes ante el fuerte aumento de la demanda a medida que se producía la reapertura durante 2021. El alza en los precios de la energía y otras materias primas junto a la subida de los costes salariales y los problemas de suministro han provocado un considerable incremento de la inflación.

En Estados Unidos, la economía evolucionó mejor de lo inicialmente previsto, recuperando los niveles pre-pandemia, al registrar un crecimiento del 5,6% en el año. Se roza el pleno empleo y se ha registrado un claro aumento del consumo. La inflación ha marcado cifras récord, con niveles no vistos desde 1982, situándose en el mes de diciembre en el 7%, entre otras cosas por el incremento en el precio de las materias primas, tensionamientos en los salarios (+4,3% en el año) y los cuellos de botella en los canales de suministro. La persistente inflación ha llevado a la Fed a abandonar la tesis de que se trataba de un evento transitorio. En Europa, sin embargo, la recuperación ha sido menos intensa y ha sido en el último trimestre del año cuando ha conseguido recuperar los niveles pre-pandemia, registrando un crecimiento anual del 5,1%, sustentado también en una clara mejoría del consumo, la creación de empleo y la paulatina implementación de los programas Next Generation. Los datos de inflación, en consonancia con los datos registrados a nivel mundial, se situaron en el 5% interanual.

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal, se mostró decidida a combatir la inflación y anunció en diciembre al menos tres subidas de tipos para 2022, adelantando el fin de las compras de bonos a marzo de este mismo año. Sin duda la reelección de Powell al frente de la Fed alivió la incertidumbre que suponía un cambio de política monetaria para los mercados financieros. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios, en línea con lo esperado, mostrándose muy cauto con respecto al tapering, previendo una alta inflación en el corto plazo. El PEPP concluirá a finales de marzo 2022, dejando abierta la posibilidad de reiniciarlo en cualquier momento si fuera necesario y ampliando el plan de compras del programa APP en 20.000 millones al mes, hasta un montante total de 40.000 millones hasta el tercer trimestre de 2022, donde se reduciría hasta los 30.000 millones mensuales. Tanto el Banco de Inglaterra como el de Noruega, subieron tipos de interés hasta el 0,25% y el 0,50%, respectivamente.

El aumento de expectativas de tipos provocó caídas en los mercados de renta fija y un repunte en las pendientes. En este entorno, la rentabilidad del bono italiano a 10 años se situó a cierre del ejercicio en un 1,17% y la del español en un 0,57%, frente al 0,54% y 0,05%, respectivamente de inicio de año. Italia sigue siendo uno de los países con mayor prima de riesgo de la zona euro. Por su parte, la curva alemana ofrece rentabilidades del -0,18% a 10 años (-0,57% en diciembre de 2020). En los tramos cortos se han observado leves aumentos, aproximadamente de un 0,05% en todas las referencias europeas, a excepción de la italiana que aumentó un 0,34%, dejando la rentabilidad del bono a 2 años italiano en el -0,07%. Destacar por otra parte, la resiliencia del crédito europeo, tanto de grado de inversión como de alto rendimiento, que prácticamente cerraron el año sin cambios, no reflejando hasta la fecha efecto contagio por la crisis del sector inmobiliario chino. La curva de deuda pública americana sufrió un fuerte repunte en las rentabilidades tanto del tramo de 2 años como de los 10 años de 0,60%, dejando la rentabilidad de 2 años en el 0,73% y la de 10 años en el 1,51% (1,10% diciembre 2020). Los spreads de crédito en EE.UU. se mantienen prácticamente en mínimos históricos y a cierre de año no se han observado variaciones significativas.

Al igual que ocurrió en los últimos meses del año anterior, las bolsas mundiales han reflejado con alzas la recuperación económica global que se ha traducido de forma generalizada en una mejora de los resultados de las empresas cotizadas. Los principales índices mundiales han acumulado en 2021 ascensos de entre el 16% y el 21%, con una fuerte reducción de la volatilidad respecto al ejercicio precedente. Los índices europeos se han anotado ganancias generalizadas impulsadas por la fuerte recuperación experimentada por las principales economías, los programas de impulso fiscal para superar la crisis del Covid-19 y el mantenimiento de la política monetaria expansiva por parte del BCE. Destacar la subida del 21% del EuroStoxx 50, del 28,85% del Cac-40 francés, del 23% del Ftse Mib italiano y de un 15,79% para el Dax alemán. El Ibex-35 español quedó más rezagado con una rentabilidad del 7,93%. En EE.UU., el S&P 500 y el Dow Jones acumularon ganancias anuales del 26,9% y del 18,70% respectivamente, mientras el Nasdaq-100 lo hizo en un 26,63%. Sin embargo, las bolsas de los mercados emergentes tuvieron un rendimiento muy inferior, ya que cerraron con caídas del 4,63% medido por el MSCI Emergentes. La ralentización del crecimiento del PIB chino, un dólar estadounidense más fuerte y unos bancos centrales que han tenido que endurecer su política monetaria han pesado mucho en sus bolsas y economías.

En cuanto a las divisas, el mercado ha ido descontando próximas subidas de tipos de interés en EE.UU., dando como resultado una continua apreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas, acumulando una subida de casi un 7% en el año y cerrando en niveles de 1,1370. Caso muy similar al del dólar es el de la libra que se revaloriza otro 6% en el año frente al euro.

Desde la fecha de entrada en vigor del Reglamento (UE) 2019/88, el fondo ha promovido características ambientales y sociales invirtiendo en empresas que han mostrado un mejor comportamiento que la media en función de las puntuaciones (1 peor nota – 100 mejor nota) según Clarity, proveedor de referencia de datos ASG, de manera que la asignación de activos asegurara una valoración mínima de 60 en el fondo. Se establecieron límites a los activos con una puntuación inferior a 33, no pudiendo superar el 3% en éstos, y tampoco se podía superar el límite del 10% de inversión en IICs subyacentes catalogadas como Artículo 6 Reglamento (UE) 2019/88.

Para asegurar que la promoción de las características no sufre un deterioro significativo, trimestralmente se ha revisado la evolución del fondo comparando la puntuación ASG a la fecha de referencia con respecto a la puntuación del informe trimestral previo, y en el caso de que la puntuación del fondo hubiera descendido en más de 3 puntos, el equipo gestor habría valorado las medidas a tomar para su mitigación.

Asimismo, otra medida para garantizar la promoción de las características en el fondo se ha realizado a través de una política de exclusiones de aquellas empresas cuya fuente de ingresos (más de un 5% sobre el total de ingresos) provenga de las siguientes líneas de negocio: armamento controvertido, juego y apuestas o pornografía, de manera que a cierre del ejercicio no había ninguna posición a través de inversión directa, y no se superaba el 3% en el caso de inversión indirecta (por las inversiones que posean las IICs en las que invierte el fondo).

Si bien nuestra política interna de integración de la sostenibilidad en la toma de decisiones entendemos que contribuye significativamente a minimizar las posibles incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad, la Gestora no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad, ya que no dispone de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas, tarea que acometeremos en los plazos marcados normativamente a tal respecto.

El principio de "no causar un perjuicio significativo" se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que cumplen los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gescooperativo, SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La remuneración de todos los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa, de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero incluyendo los resultados tanto de la entidad como de la unidad de negocio que se trate, y/o cualitativos en su nivel de desempeño, tales como la consecución de objetivos estratégicos, satisfacción del cliente, adecuación a la política de riesgo de la entidad, cumplimiento normativo, capacidad directiva y de liderazgo, trabajo en equipo, creatividad, y motivación. Por otro lado, el método para determinar la retribución variable anual de las unidades de control y gestión no deberá comprometer su objetividad e independencia, ni crear conflictos de interés en sus respectivas funciones. A los efectos de la elaboración del documento sobre la política de remuneración de la Gestora se informa de la remuneración abonada por la sociedad a su personal, 20 empleados, a 31 de diciembre de 2021. Asimismo, se indica el detalle de aquella parte del personal que se ha considerado colectivo identificado, empleados cuya actuación tiene una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC, considerando como tales a los miembros del Consejo de Administración, al Director General, Director General Adjunto, Subdirectora General, Directora Comercial, Director de Administración, Gestores de Inversión, Responsable de Cumplimiento Normativo y Responsable de Gestión de Riesgos, 13 personas. La cuantía total de la remuneración abonada a toda la plantilla por la sociedad durante el año 2021 ascendió a 1.266,5 miles de euros, de los cuales 1.074,3 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 192,2 miles de euros a retribución variable. Los 20 empleados de la gestora percibieron remuneración variable, y no existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. La remuneración total abonada a tres altos cargos ascendió a 462,4 miles de euros (369,7 de remuneración fija, y 92,7 de remuneración variable). La remuneración abonada a nueve empleados

cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 509,95 miles de euros, de los cuales 441,74 miles de euros corresponden a remuneración fija y 68,21 miles de euros a remuneración variable. La remuneración al Consejo de Administración supuso 12.000 euros, en concepto de dietas. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, al objeto de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección en su función supervisora. Durante el ejercicio 2021, las revisiones de la política remunerativa se han finalizado sin incidencias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en el negocio del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que esta situación pueda provocar incumplimiento de obligaciones relevantes por parte del Fondo, ni que afecte tampoco al cumplimiento del principio contable de empresa en funcionamiento.

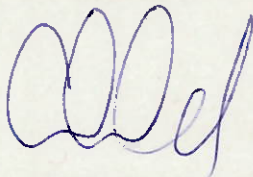
DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Ramón Carballás Varela, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 30 de marzo de 2022, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Rural Sostenible Moderado, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditadora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, anexos y un informe de gestión.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad de lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2022.



D. Carlos Prado Pérez de Seoane
Consejero

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Ramón Carballás Varela, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 30 de marzo de 2022, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Rural Sostenible Moderado, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditadora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, anexos y un informe de gestión.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad de lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2022.



D. Asier Diez Hierro
Consejero

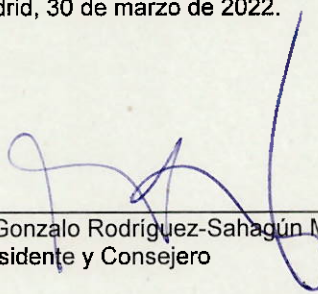
DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Gescooperativo, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Ramón Carballás Varela, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 30 de marzo de 2022, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Rural Sostenible Moderado, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, anexos y un informe de gestión.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad de lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2022.



D. Gonzalo Rodríguez-Sahagún Martínez
Presidente y Consejero