

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como cuestión clave de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2023, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otras cuestiones

Con fecha 24 de abril de 2023 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2022 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora 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, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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 tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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 sí, 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 del 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 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 el Consejo de Administración 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.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría del Fondo de fecha 17 de abril de 2024.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 26 de septiembre de 2023 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.



ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm. 01/24/07685

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

Héctor Martín Díaz
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 21679)

17 de abril de 2024

**RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25,
FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2023**

ÍNDICE

- **Balances al 31 de diciembre de 2023 y 2022**
- **Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2023 y 2022**
- **Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2023 y 2022**
- **Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
- **Informe de Gestión 2023**
- **Formulación de cuentas anuales e informe de gestión**

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances
31 de diciembre

	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2023	2022			2023	2022
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Deudores	5	514.470.568,46	492.933.069,12			513.993.993,08	492.007.934,87
Cartera de inversiones financieras	6	619.414,25	988.878,10		8	513.993.993,08	492.007.934,87
Cartera interior		499.267.442,68	474.697.784,02			475.390.032,67	523.488.566,17
Valores representativos de deuda		115.685.073,92	148.707.448,84			-	-
Instrumentos de patrimonio		106.644.997,98	140.631.507,43	Resultados de ejercicios anteriores		-	3.558.897,82
Instituciones de Inversión Colectiva		9.040.075,94	7.875.941,41	Resultado del ejercicio		38.603.960,41	(35.039.549,12)
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		-	-			-	-
Otros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Cartera exterior		379.472.000,41	324.916.920,69	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		246.099.031,74	213.196.022,98	Deudas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		108.568.152,17	87.080.137,41	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		24.804.816,50	24.640.760,30	PASIVO CORRIENTE		476.575,38	925.134,25
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Derivados		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Otros		-	-	Acreedores	9	455.058,43	907.693,90
Intereses de la cartera de inversión		4.110.368,35	1.273.414,49	Pasivos financieros		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-	Periodificaciones		21.516,95	17.440,35
Tesorería	7	14.563.711,53	17.046.407,00			-	-
TOTAL ACTIVO		514.470.568,46	492.933.069,12	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		514.470.568,46	492.933.069,12
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso		-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		397.520.115,95	429.873.393,85				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC	11	7.935.464,58	35.039.549,12				
Pérdidas fiscales a compensar		389.584.651,37	394.833.844,73				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		397.520.115,95	429.873.393,85				

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias-
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(8.038.717,50)	(8.131.072,61)
Comisión de gestión	9	(7.493.878,41)	(7.581.558,35)
Comisión depositario	9	(499.591,84)	(505.437,24)
Otros		(45.247,25)	(44.077,02)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(8.038.717,50)	(8.131.072,61)
Ingresos financieros		7.994.129,10	2.860.097,01
Gastos financieros		(227.423,05)	(237.679,74)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		35.879.716,04	(32.167.837,82)
Por operaciones de la cartera interior		4.543.241,45	(3.952.724,16)
Por operaciones de la cartera exterior		31.336.474,59	(28.215.113,66)
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(86.189,85)	87.022,81
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		3.198.606,03	2.549.921,23
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(139.086,14)	(190.200,37)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		3.377.225,94	3.003.117,75
Resultados por operaciones con derivados		(39.533,77)	(262.996,15)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		46.758.838,27	(26.908.476,51)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		38.720.120,77	(35.039.549,12)
Impuesto sobre beneficios	11	(116.160,36)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		38.603.960,41	(35.039.549,12)

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2023	2022
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	38.603.960,41	(35.039.549,12)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	38.603.960,41	(35.039.549,12)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2021	450.530.050,14	-	3.558.897,82	16.698.099,58	470.787.047,54
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(35.039.549,12)	(35.039.549,12)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	135.873.502,87	-	-	-	135.873.502,87
2. (-) Reembolsos	(79.613.066,42)	-	-	-	(79.613.066,42)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2021	16.698.099,58	-	-	(16.698.099,58)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2022	523.488.586,17	-	3.558.897,82	(35.039.549,12)	492.007.934,87
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	38.603.960,41	38.603.960,41
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	84.965.546,86	-	-	-	84.965.546,86
2. (-) Reembolsos	(101.583.449,06)	-	-	-	(101.583.449,06)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2022	(35.039.549,12)	-	-	35.039.549,12	-
Otras variaciones	3.558.897,82	-	(3.558.897,82)	-	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2023	475.390.032,67	-	-	38.603.960,41	513.993.993,08

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 21 de octubre de 1996, por un periodo de tiempo indefinido, bajo la denominación de Rural Navarra, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en calle Virgen de los Peligros, nº4, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 788 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo 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 política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C., inscrita con el número 140 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en calle Virgen de los Peligros, nº4, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Banco Cooperativo Español, S.A., inscrita con el número 188 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en calle Virgen de los Peligros, nº4, Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus 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) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2022 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2022 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

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 activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 le sean directamente atribuibles.

Mientras 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.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

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 financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, 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 excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera 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 de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta “Intereses de la cartera de inversión”. Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado 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 prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio 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 este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

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.

- 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.
- 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.
- Depósitos en entidades de crédito: 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.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es 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 valorarán 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.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han 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, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

- e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

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

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultados por operaciones con derivados”.

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de “Derivados” del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado de operaciones con derivados”, o “Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros 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.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: 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 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.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de 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 (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado o el del día hábil siguiente, de acuerdo con lo que esté previsto en el folleto, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

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

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de sostenibilidad derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte asociada a los derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

Este riesgo se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

	Euros	
	2023	2022
Otros	197.488,62	176.288,56
Administraciones Públicas deudoras	421.925,63	812.589,54
	<u>619.414,25</u>	<u>988.878,10</u>

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Cartera interior	115.685.073,92	148.707.448,84
Valores representativos de deuda	106.644.997,98	140.831.507,43
Instrumentos de patrimonio	9.040.075,94	7.875.941,41
Cartera exterior	379.472.000,41	324.916.920,69
Valores representativos de deuda	246.099.031,74	213.196.022,98
Instrumentos de patrimonio	108.568.152,17	87.080.137,41
Instituciones de Inversión Colectiva	24.804.816,50	24.640.760,30
Intereses de la cartera de inversión	<u>4.110.368,35</u>	<u>1.273.414,49</u>
	<u>499.267.442,68</u>	<u>474.897.784,02</u>

Al 31 de diciembre de 2023 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 y 2022, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Inferior a 1 año	144.224.882,95	160.342.490,55
Comprendido entre 1 y 2 años	105.553.816,18	77.631.212,16
Comprendido entre 2 y 3 años	70.035.248,24	80.060.236,34
Comprendido entre 3 y 4 años	24.072.771,12	22.467.389,48
Comprendido entre 4 y 5 años	323.122,83	11.840.935,21
Superior a 5 años	8.534.188,40	1.685.266,67
	<u>352.744.029,72</u>	<u>354.027.530,41</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los valores del Fondo son custodiados por Banco Cooperativo Español, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2023 y 2022 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Cuenta en el Depositario (euros)	4.943.374,19	17.040.597,43
Cuenta en el Depositario (divisa)	9.631.031,98	-
Otras cuentas de tesorería (euros)	9.305,36	5.809,57
	<u>14.583.711,53</u>	<u>17.046.407,00</u>

Los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

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 la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

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

	Euros	
	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes	513.993.993,08	492.007.934,87
Número de participaciones emitidas	546.476,79	565.151,96
Valor liquidativo	940,56	870,58
Número de partícipes	18.763	19.450

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

	Euros	
	2023	2022
Acreeedores por reembolsos pendientes de pago	226.332,31	118.396,37
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	116.160,36	111.563,99
Otros	112.565,76	677.733,54
	<u>455.058,43</u>	<u>907.693,90</u>

Los saldos acreedores por reembolsos pendientes al 31 de diciembre de 2023 y 2022 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2024 y 2023, respectivamente.

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de “Acreeedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,50% anual sobre el valor patrimonial. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,10% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no mantiene posiciones abiertas en instrumentos derivados.

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

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 2023, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y teniendo en cuenta el cálculo estimado para 2023, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2022	<u>7.935.464,58</u>
	<u>7.935.464,58</u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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 los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Asimismo durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2023 ascienden a 3.520 euros. Asimismo, durante el ejercicio 2023, no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

Los honorarios percibidos por KPMG Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2022 ascendieron a 3.748 euros. Asimismo, durante el ejercicio 2022, no se prestó ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

- Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2023 y 2022, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2023 y 2022, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000101602	Obligaciones COM DE MADRID 4,125 2024-05-21	7.046.133,67
EUR	ES0000101651	Bonos COM DE MADRID 1,826 2025-04-30	4.972.789,71
EUR	ES00000124W3	Bonos ESTADO 3,800 2024-04-30	3.998.627,13
EUR	ES00000126B2	Bonos ESTADO 2,750 2024-10-31	4.974.610,35
EUR	ES0000012F92	Cupón Cero ESTADO 2,784 2025-01-31	8.464.383,74
EUR	ES0000012G26	Obligaciones ESTADO 0,800 2027-07-30	3.740.958,78
EUR	ES0000012G91	Cupón Cero ESTADO 2,970 2026-01-31	8.272.641,70
EUR	ES0000012H33	Cupón Cero ESTADO 0,239 2024-05-31	4.906.788,40
EUR	ES0000012H33	Cupón Cero ESTADO 0,744 2024-05-31	4.877.381,53
EUR	ES0000012J15	Bonos ESTADO 2,033 2027-01-31	4.500.103,02
EUR	ES0000012J15	Bonos ESTADO 3,009 2027-01-31	1.811.966,99
EUR	ES0000012K38	Bonos ESTADO 0,000 2025-06-02	14.127.991,50
EUR	ES0000012L29	Bonos ESTADO 2,800 2026-06-01	8.024.768,11
EUR	ES0000090805	Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 1,375 2029-04-30	925.068,17
EUR	ES0000106551	Bonos PAIS VASCO 1,750 2026-03-16	1.950.833,67
EUR	ES0813211010	Obligaciones B.BILBAO VIZCAYA ARG 1,500 2024-03-29	2.191.793,07
EUR	XS2597671051	Bonos SACYR VALLEHERMOSO 6,300 2026-03-23	2.832.886,18
EUR	ES0313307219	Bonos CAIXABANK 1,000 2024-06-25	2.429.397,02
EUR	ES0205046008	Bonos AENA LINEAS AEREAS E 4,250 2030-10-13	531.177,50
EUR	ES0380907040	Bonos UNICAJA BANCO 1,000 2026-12-01	1.886.338,46
EUR	ES0380907057	Bonos UNICAJA BANCO 4,500 2025-06-30	500.384,26
EUR	ES0305293005	Bonos GREENALIA 2,475 2025-12-15	979.578,59
EUR	ES0378641346	Bonos FONDO AMORTIZAC.DEUD 0,050 2024-09-17	877.426,63
EUR	ES0521975344	Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 4,400 2024-01-12	1.985.035,09
EUR	ES0529743259	Pagarés ELEC NOR 4,360 2024-02-02	2.491.250,00
EUR	ES0505130486	Pagarés GLOBAL DOMINION 4,800 2024-01-19	1.392.894,02
EUR	ES0505130486	Pagarés GLOBAL DOMINION 4,750 2024-01-19	1.495.411,66
EUR	ES0505287617	Pagarés AEDAS HOMES SAU 5,250 2024-02-16	1.975.923,13
EUR	ES0584696803	Pagarés MASMOVIL IBERCOM 5,270 2024-01-15	2.480.455,90
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			106.644.997,98
EUR	ES0178430E18	Acciones TELEFONICA	137.613,96
EUR	ES0113900J37	Acciones BANCO SANTANDER SA	2.162.440,93
EUR	ES0173516115	Acciones REPSOL	1.681.250,00
EUR	ES0132105018	Acciones ACERINOX	1.598.250,00
EUR	ES0171996095	Acciones GRIFOLS SA	813.521,05
EUR	ES0148396007	Acciones INDITEX	1.577.200,00
EUR	ES0105066007	Acciones CELLNEX TELECOM SAU	1.069.800,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			9.040.075,94
EUR	IT0005045270	Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,250 2024-12-01	4.969.366,96
EUR	IT0005327306	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,725 2025-05-15	11.245.229,64
EUR	IT0005386245	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,175 2025-02-01	7.778.118,65
EUR	IT0005452989	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,000 2024-08-15	7.684.284,00
EUR	IT0005474330	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,000 2024-12-15	10.802.549,15
EUR	EU000A3K4DS6	Bonos EUROPEA UNION 2,000 2027-10-04	4.914.755,31
EUR	EU000A3K4EC8	Letras EUROPEA UNION 3,817 2024-03-08	9.919.714,10
EUR	EU000A3KNYF7	Bonos EUROPEA UNION 0,000 2026-03-04	4.654.333,50
EUR	DE0001104883	Bonos ESTADO ALEMANIA 0,200 2024-06-14	4.897.029,12
EUR	DE000A2GSNW0	Bonos ESTADO ALEMANIA 0,375 2025-04-23	6.676.620,21
EUR	DE000A3MQVV5	Bonos ESTADO ALEMANIA 1,250 2027-06-30	2.860.116,65
EUR	DE000BU0E063	Letras ESTADO ALEMANIA 3,602 2024-06-19	3.932.578,99
EUR	FR0013131877	Bonos ESTADO FRANCIA 0,500 2026-05-25	4.720.714,12
EUR	FR0014007TY9	Bonos FRENCH TREASURY NOTE 0,000 2025-02-25	8.475.890,00
EUR	XS2444424639	Bonos GENERAL MOTORS FIN 1,000 2025-02-24	242.249,04
EUR	XS2625985945	Bonos GENERAL MOTORS FIN 4,500 2027-11-22	2.071.393,45
EUR	XS2295335413	Obligaciones IBERDROLA INTL BV 1,450 2026-11-09	272.658,59
EUR	XS2304664167	Bonos INTESA SANPAOLO 0,625 2026-02-24	1.220.355,46
EUR	XS2538366878	Bonos BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	2.000.979,26
EUR	XS2537060746	Obligaciones ARCELOR MITTAL 4,875 2026-09-26	2.372.882,04
EUR	XS1789623029	Bonos EURONEXT NV 1,000 2025-04-18	2.375.831,19
EUR	XS1598757760	Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	1.856.212,26

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

EUR	FR0014001YE4	Bonos ILIAD SA 0,750 2024-02-11	496.096,70
EUR	BE0002660414	Bonos KINEPOLIS 3,250 2026-12-18	1.397.828,64
EUR	XS1821883102	Bonos NETFLIX INC 1,812 2027-05-15	1.519.056,06
EUR	XS1725580465	Obligaciones NORDEA AB 3,500 2025-03-12	1.954.588,74
EUR	XS1987097430	Bonos WELLS FARGO 0,500 2024-04-26	2.420.561,50
EUR	XS2055758804	Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	97.619,36
EUR	XS2025466413	Bonos ABERTIS 0,625 2025-07-15	286.987,74
EUR	BE0002846278	Bonos KBC GROEP NV 1,500 2026-03-29	584.714,00
EUR	XS2055190172	Bonos BANCO SABADELL 1,125 2025-03-27	193.504,85
EUR	FR001400F0U6	Bonos RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	1.124.861,41
EUR	XS2125914593	Bonos ABBVIE INC 1,250 2024-06-01	1.954.807,78
EUR	XS1072141861	Obligaciones ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	1.529.993,41
EUR	XS2403391886	Bonos LAR ESPAÑA 1,843 2028-11-03	323.122,83
EUR	FR001400A5N5	Bonos KERING 1,250 2025-05-05	873.701,18
EUR	XS2554487905	Bonos VOLKSWAGEN FINANCIAL 4,125 2025-11-15	607.225,13
EUR	XS2385393405	Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 1,000 2027-09-15	1.737.325,58
EUR	XS2482872418	Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	195.496,18
EUR	XS2343532417	Bonos ACCIONA FINANCIACIÓN 1,200 2025-01-14	679.672,76
EUR	XS2393701284	Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,400 2027-02-15	273.076,23
EUR	XS2343873597	Bonos AEDAS HOMES SAU 2,000 2026-08-15	188.422,66
EUR	XS1814065345	Bonos GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	1.470.693,67
EUR	XS2199265617	Bonos BAYER 0,375 2024-07-06	2.427.091,51
EUR	XS1206977495	Bonos UNIPOL GRUPPO SPA 3,000 2025-03-18	2.009.641,03
EUR	PTVAAAOM0001	Bonos VAA VISTA ALEGRE ATL 2,250 2024-10-21	197.391,99
EUR	XS2052337503	Bonos FORD MOTOR 2,330 2025-11-25	436.457,75
EUR	FR0013413556	Bonos ELIS SA 1,750 2024-04-11	398.834,82
EUR	XS1651444140	Bonos EUROFINS SCIENTIFIC S 2,125 2024-07-25	490.603,87
EUR	XS2360853332	Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	566.948,82
EUR	XS2354444023	Bonos JDE PEET S BV 0,000 2026-01-16	1.824.026,40
EUR	XS2288097483	Bonos WIZZ AIR HOLDINGS PL 1,350 2024-01-19	2.008.925,66
EUR	FR001400F6V1	Bonos STELLANTIS NV 3,875 2026-01-19	302.490,55
EUR	XS2325733413	Obligaciones STELLANTIS NV 0,625 2027-03-30	644.019,05
EUR	XS2321651031	Bonos VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01	1.435.938,50
EUR	XS2093880735	Bonos BERRY GLOBAL GROUP I 0,500 2025-01-15	1.745.838,52
EUR	XS2194288390	Bonos SYNTHOMER PLC 1,937 2025-07-01	1.497.388,35
EUR	XS2240507801	Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-10-06	1.559.324,72
EUR	XS2189594315	Bonos SIG COMBIBLOC PURCHA 1,062 2025-06-18	1.954.021,26
EUR	XS2557526006	Bonos THERMO FISHER SCIENT 3,200 2026-01-21	200.490,05
EUR	FR0013510179	Bonos ELO SACA 2,875 2026-01-29	2.177.401,59
EUR	XS2250026734	Obligaciones INSTITUTO DE CREDITO 0,000 2026-04-30	5.589.053,60
EUR	XS2487056041	Bonos INSTITUTO DE CREDITO 1,300 2026-10-31	1.916.033,17
EUR	XS2708407015	Bonos INSTITUTO DE CREDITO 3,800 2029-05-31	6.510.993,91
EUR	XS1936137139	Bonos DEXIA CREDIT LOCAL 0,625 2026-01-17	3.823.691,57
EUR	FR0014004016	Bonos CAISSE D'AMORT DETTE 0,000 2026-11-25	4.588.619,03
EUR	FR0013382116	Bonos BPI FRANCE 0,625 2026-05-25	4.758.880,42
EUR	XS2716665430	Pagarés ACCIONA 4,623 2024-01-09	1.982.192,16
USD	US9128286R69	Bonos USA TREASURY BILL 1,125 2024-04-30	4.464.873,47
USD	US91282CCX74	Bonos USA TREASURY BILL 0,187 2024-09-15	10.375.917,36
USD	US91282CDZ14	Obligaciones USA TREASURY BILL 0,750 2025-02-15	12.638.209,53
USD	US91282CEG24	Obligaciones USA TREASURY BILL 1,125 2024-03-31	7.182.419,37
USD	US91282CER88	Obligaciones USA TREASURY BILL 1,250 2024-05-31	4.476.822,64
USD	US91282CEX56	Bonos USA TREASURY BILL 1,500 2024-06-30	11.201.298,17
USD	US91282CFN65	Obligaciones USA TREASURY BILL 2,125 2024-09-30	7.190.783,26
USD	US91282CFP14	Bonos USA TREASURY BILL 2,125 2025-10-15	4.514.593,73
USD	US91282CGU99	Bonos USA TREASURY BILL 1,937 2025-03-31	6.711.885,92
USD	US958102AM75	Bonos WESTERN DIGITAL CORP 2,375 2026-02-15	442.711,89
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			246.099.031,74
EUR	DE0007100000	Acciones DAIMLER CHRYSLER (UME)	1.501.200,00
EUR	GB00B10RZP78	Acciones UNILEVER (UME)	1.534.925,00
EUR	FR0000120628	Acciones AXA UAP	2.064.300,00
EUR	FR0000121014	Acciones L.V.M.H.	1.980.720,00

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

EUR	GB00BP6MXD84	Acciones	SHELL INTERNATIONAL FIN	1.575.704,80
EUR	FR001400AJ45	Acciones	MICHELIN	1.623.000,00
EUR	NL0010273215	Acciones	ASML HOLDING NV	1.704.250,00
EUR	DE0007236101	Acciones	SIEMENS	1.359.360,00
EUR	DE000BAY0017	Acciones	BAYER	369.930,00
EUR	BE0974293251	Acciones	ANHEUSER BUSCH INBEV SA/ NV	1.577.340,00
EUR	FR0000131104	Acciones	BANCO NACIONAL DE PARIS	1.646.117,00
EUR	FR0000120271	Acciones	TOTAL FINA	1.958.880,00
USD	US00724F1012	Acciones	ADOBE SYSTEMS INC	1.351.118,77
USD	US0231351067	Acciones	AMAZON	7.294.881,82
USD	US68389X1054	Acciones	ORACLE	1.910.136,80
USD	US0378331005	Acciones	APPLE COMPUTER	8.022.810,08
USD	US46625H1005	Acciones	JPMORGAN CHASE	3.081.800,90
USD	US17275R1023	Acciones	CISCO SYSTEM	1.144.125,38
USD	US200030N1019	Acciones	COMCAST CORP-CL A	556.119,22
USD	US2546871060	Acciones	WALT DISNEY CO	1.145.085,61
USD	US30231G1022	Acciones	EXXON MOVIL	1.557.800,53
USD	US4781601046	Acciones	JOHNSON & JOHNSON	2.200.806,24
USD	US5951121038	Acciones	MICRON TECHNOLOGY	1.468.846,82
USD	US5949181045	Acciones	MICROSOFT	9.197.463,58
USD	US64110L1061	Acciones	NETFLIX INC	1.367.268,78
USD	US7427181091	Acciones	PROCTER & GAMBLE CO	1.592.970,39
USD	US7170811035	Acciones	PFIZER INC	782.407,83
USD	US7960508882	Acciones	SAMSUNG ELECTRONICS	1.357.006,98
USD	US9497461015	Acciones	WELLS FARGO	1.114.684,31
USD	US92826C8394	Acciones	VISA INC-CLASS A SHARES	2.948.070,49
USD	US00287Y1091	Acciones	ABBVIE INC	2.105.761,40
USD	US46120E6023	Acciones	INTUITIVE SURGICAL INC	1.528.036,97
USD	US57636Q1040	Acciones	MASTERCARD	1.931.832,60
USD	US79466L3024	Acciones	SALESFORCE.COM	1.430.238,25
USD	US70450Y1038	Acciones	PAYPAL HOLDINGS INC	389.410,27
USD	US02079K1079	Acciones	ALPHABET INC	8.249.747,84
USD	US5324571083	Acciones	ELI LILLY & CO	1.320.137,70
USD	US30303M1027	Acciones	FACEBOOK INC-A	4.008.062,34
USD	US8923313071	Acciones	TOYOTA MOTOR CORP SPON ADR	1.661.201,20
USD	US3755581036	Acciones	GILEAD SCIENCES INC	1.071.424,95
USD	US67066G1040	Acciones	NVIDIA CORP	6.056.227,95
USD	US48251W1045	Acciones	KKR & CO INC	1.125.781,33
USD	US0091581068	Acciones	AIR PRODUCTS & CHEMICAL INC	992.118,86
USD	US8835561023	Acciones	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1.442.494,80
USD	US91324P1021	Acciones	UNITEDHEALTH GROUP INC	1.430.754,60
CHF	CH0012032048	Acciones	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1.606.179,39
CHF	CH0038863350	Acciones	NESTLE	2.047.713,14
CHF	CH0012005267	Acciones	NOVARTIS	1.462.377,63
GBP	GB0007188757	Acciones	RIO TINTO GBP	1.719.519,62
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio				108.568.152,17
EUR	IE00B96G6Y08	Participaciones	MUZINICH & CO LTD	6.432.335,69
EUR	LU0891843558	Participaciones	CANDRIAM LUXEMBOURG SA	9.204.196,53
EUR	LU0141799097	Participaciones	NORDEA INVESTMENT FUND SA	9.168.284,28
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva				24.804.816,50

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000101602	Obligaciones COM DE MADRID 4,125 2024-05-21	7.126.745,54
EUR	ES0000101651	Bonos COM DE MADRID 1,826 2025-04-30	4.909.981,34
EUR	ES0000012F92	Cupón Cero ESTADO 2,784 2025-01-31	8.464.139,56
EUR	ES0L02312087	Letras ESTADO 2,606 2023-12-08	8.775.542,93
EUR	ES0000106544	Bonos PAIS VASCO 1,250 2023-04-13	5.042.230,98
EUR	ES0813211010	Obligaciones B.BILBAO VIZCAYA ARG 1,500 2024-03-29	2.137.136,19
EUR	ES05051134I8	Pagarés EL CORTE INGLES 0,500 2023-03-30	786.716,98
EUR	ES0305293005	Bonos GREENALIA 2,475 2025-12-15	942.649,90
EUR	ES0378641320	Bonos FONDO AMORTIZAC.DEUD 0,850 2023-12-17	8.823.824,27
EUR	ES0378641338	Bonos FONDO AMORTIZAC.DEUD 0,500 2023-06-17	1.983.335,88
EUR	ES0584696563	Pagarés MASMOVIL IBERCOM 2,800 2023-01-13	2.594.840,23
EUR	ES0000101644	Bonos COM DE MADRID 2,875 2023-07-17	4.063.778,58
EUR	ES0001353384	Bonos COM NAVARRA 2,033 2023-11-28	2.879.264,86
EUR	ES0000012F84	Cupón Cero ESTADO 0,492 2023-04-30	10.017.079,07
EUR	ES0000012G26	Obligaciones ESTADO 0,800 2027-07-30	3.595.984,64
EUR	ES0000012G91	Cupón Cero ESTADO 2,970 2026-01-31	8.191.349,94
EUR	ES0000012H33	Cupón Cero ESTADO 0,239 2024-05-31	4.793.545,91
EUR	ES0000012H33	Cupón Cero ESTADO 0,744 2024-05-31	4.782.808,32
EUR	ES0000012J15	Bonos ESTADO 2,033 2027-01-31	4.375.462,14
EUR	ES0000012K38	Bonos ESTADO 0,000 2025-06-02	13.863.308,38
EUR	ES0L02309083	Letras ESTADO 1,372 2023-09-08	4.887.668,73
EUR	ES0L02310065	Letras ESTADO 2,130 2023-10-06	2.439.056,99
EUR	ES0000090805	Bonos JUNTA DE ANDALUCIA 1,375 2029-04-30	876.717,09
EUR	ES05000909W6	Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 0,453 2023-02-24	1.001.229,96
EUR	ES05000909X4	Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 0,713 2023-03-31	2.475.240,61
EUR	ES05000909Z9	Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 0,983 2023-05-26	1.381.778,13
EUR	ES0500090A00	Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 1,017 2023-06-30	2.447.853,08
EUR	ES0500090A26	Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 1,084 2023-08-25	1.372.094,71
EUR	ES0001351594	Bonos JUNTA DE CAST Y LEON 0,000 2023-10-31	7.840.243,34
EUR	ES0001380098	Bonos PRINCIPADO DE ASTURI 0,989 2023-10-31	1.967.957,59
EUR	ES0313307219	Bonos CAIXABANK 1,000 2024-06-25	2.391.891,72
EUR	ES0205031000	Bonos ORTIZ 5,250 2023-10-09	497.887,27
EUR	ES0380907040	Bonos UNICAJA BANCO 1,000 2026-12-01	1.751.382,76
EUR	ES0380907057	Bonos UNICAJA BANCO 4,500 2025-06-30	496.329,35
EUR	ES0378641346	Bonos FONDO AMORTIZAC.DEUD 0,050 2024-09-17	854.450,46
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			140.831.507,43
EUR	ES0178430E18	Acciones TELEFONICA	131.811,90
EUR	ES0113900J37	Acciones BANCO SANTANDER SA	1.603.450,38
EUR	ES0173516115	Acciones REPSOL	1.856.250,00
EUR	ES0132105018	Acciones ACERINOX	1.386.300,00
EUR	ES0171996095	Acciones GRIFOLS SA	603.779,13
EUR	ES0148396007	Acciones INDITEX	1.366.750,00
EUR	ES0105066007	Acciones CELLNEX TELECOM SAU	927.600,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			7.875.941,41
EUR	IT0005045270	Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,250 2024-12-01	4.933.409,63
EUR	IT0005386245	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,175 2025-02-01	7.526.960,25
EUR	IT0005452989	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,000 2024-08-15	7.544.803,80
EUR	IT0005474330	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,000 2024-12-15	10.687.351,35
EUR	XS1409362784	Bonos FCE BANK 1,615 2023-05-11	495.259,19
EUR	XS2081491727	Bonos FCC SERVICIOS MEDIO 0,815 2023-12-04	2.715.036,62
EUR	XS2304664167	Bonos INTESA SANPAOLO 0,625 2026-02-24	1.147.538,43
EUR	XS1692931121	Bonos BANCO SANTANDER SA 1,312 2023-09-29	2.097.304,84
EUR	XS2082323630	Obligaciones ARCELOR MITTAL 1,000 2023-05-19	2.186.886,62
EUR	XS1298431104	Obligaciones HSBC 3,000 2023-09-29	1.996.029,91
EUR	XS1725580465	Obligaciones NORDEA AB 3,500 2025-03-12	1.877.999,92
EUR	XS2325693369	Bonos SACYR VALLEHERMOSO 3,250 2024-04-02	2.748.291,91
EUR	FR001400A5N5	Bonos KERING 1,250 2025-05-05	859.107,39
EUR	XS2343532417	Bonos ACCIONA FINANCIACIÓN 1,200 2025-01-14	646.794,11
EUR	XS2332219612	Bonos NEINOR HOMES SLU 2,250 2026-10-15	1.606.920,06

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

EUR	XS2343873597	Bonos AEDAS HOMES SAU 2,000 2026-08-15	167.889,02
EUR	PTVAAAOM0001	Bonos VAA VISTA ALEGRE ATL 2,312 2024-10-21	185.402,46
EUR	XS2288097483	Bonos WIZZ AIR HOLDINGS PL 1,350 2024-01-19	1.914.082,46
EUR	XS2093880735	Bonos BERRY GLOBAL GROUP I 0,500 2025-01-15	1.689.591,22
EUR	XS2240507801	Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-10-06	1.521.280,62
EUR	XS2189594315	Bonos SIG COMBIBLOC PURCHA 1,062 2025-06-18	1.919.380,66
EUR	FR0014007TY9	Bonos FRENCH TREASURY NOTE 0,000 2025-02-25	8.435.750,76
EUR	IT0005215246	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,325 2023-10-15	6.898.225,02
EUR	IT0005327306	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,725 2025-05-15	10.970.224,89
EUR	DE0001104883	Bonos ESTADO ALEMANIA 0,200 2024-06-14	4.800.719,83
EUR	DE000A2GSNW0	Bonos ESTADO ALEMANIA 0,375 2025-04-23	6.593.746,71
EUR	XS2444424639	Bonos GENERAL MOTORS FIN 1,000 2025-02-24	232.793,94
EUR	XS2295335413	Obligaciones IBERDROLA INTL BV 1,450 2026-11-09	253.883,36
EUR	XS2538366878	Bonos BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	1.975.299,19
EUR	XS1789623029	Bonos EURONEXT NV 1,000 2025-04-18	2.340.165,73
EUR	XS1598757760	Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	1.748.662,00
EUR	FR0014001YE4	Bonos ILIAD SA 0,750 2024-02-11	478.295,02
EUR	BE0002660414	Bonos KINEPOLIS 3,250 2026-12-18	1.315.792,76
EUR	XS1821883102	Bonos NETFLIX INC 1,812 2027-05-15	1.437.933,96
EUR	XS1987097430	Bonos WELLS FARGO 0,500 2024-04-26	2.389.883,64
EUR	XS1679158094	Bonos CAIXABANK 1,125 2023-01-12	299.653,70
EUR	XS2055758804	Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	94.623,89
EUR	XS2025466413	Bonos ABERTIS 0,625 2025-07-15	274.390,91
EUR	BE0002846278	Bonos KBC GROEP NV 1,500 2026-03-29	565.530,66
EUR	XS2055190172	Bonos BANCO SABADELL 1,125 2025-03-27	182.635,87
EUR	FR0013448669	Bonos RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	198.959,04
EUR	XS2125914593	Bonos ABBVIE INC 1,250 2024-06-01	1.933.510,73
EUR	XS1072141861	Obligaciones ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27	1.537.521,89
EUR	XS1398336351	Bonos MERLIN PROPERTIES 2,225 2023-04-25	2.680.810,15
EUR	XS2403391886	Bonos LAR ESPAÑA 1,843 2028-11-03	279.893,29
EUR	XS2554487905	Bonos VOLKSWAGEN FINANCIAL 4,125 2025-11-15	596.754,69
EUR	XS2385393405	Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 1,000 2027-09-15	1.574.884,87
EUR	XS2482872418	Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	188.779,24
EUR	XS2084510069	Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11-29	1.070.939,95
EUR	XS2393701284	Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,400 2027-02-15	255.274,97
EUR	XS1814065345	Bonos GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	1.415.430,22
EUR	XS2199265617	Bonos BAYER 0,375 2024-07-06	2.376.620,64
EUR	XS1206977495	Bonos UNIPOL GRUPPO SPA 3,000 2025-03-18	1.994.310,03
EUR	XS2052337503	Bonos FORD MOTOR 2,330 2025-11-25	412.484,42
EUR	XS1811213781	Bonos SOFTBANK GROUP CORP 2,000 2023-04-20	1.195.585,80
EUR	FR0013413556	Bonos ELIS SA 1,750 2024-04-11	390.066,79
EUR	XS1651444140	Bonos EUROFINS SCIENTIFIC S 2,125 2024-07-25	485.394,17
EUR	XS2193734733	Bonos DELL BANK INTERNATIO 1,625 2024-06-24	1.281.239,46
EUR	XS2360853332	Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	528.656,29
EUR	XS2325733413	Obligaciones STELLANTIS NV 0,625 2027-03-30	601.394,63
EUR	XS2321651031	Bonos VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01	1.338.589,55
EUR	XS2194288390	Bonos SYNTHOMER PLC 1,937 2025-07-01	1.372.014,45
EUR	XS2557526006	Bonos THERMO FISHER SCIENT 3,200 2026-01-21	197.988,18
EUR	FR0013510179	Bonos ELO SACA 2,875 2026-01-29	2.101.119,96
EUR	XS1510550285	Bonos INSTITUTO DE CREDITO 0,500 2023-10-26	4.030.530,67
EUR	XS2570242888	Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 2,382 2023-01-27	2.494.118,48
EUR	XS2564929466	Pagarés ACCIONA 2,179 2023-01-04	1.697.363,60
USD	US9128284L18	Obligaciones USA TREASURY BILL 1,375 2023-04-30	4.656.256,28
USD	US9128284U17	Obligaciones USA TREASURY BILL 1,312 2023-06-30	11.563.559,56
USD	US912828T263	Obligaciones USA TREASURY BILL 0,687 2023-09-30	6.814.455,96
USD	US912828ZY98	Obligaciones USA TREASURY BILL 0,062 2023-07-15	11.286.146,60
USD	US91282CAK71	Obligaciones USA TREASURY BILL 0,062 2023-09-15	4.473.335,94
USD	US91282CCN92	Obligaciones USA TREASURY BILL 0,062 2023-07-31	7.208.548,87
USD	US91282CDM01	Obligaciones USA TREASURY BILL 0,250 2023-11-30	13.005.859,56
USD	US91282CEG24	Obligaciones USA TREASURY BILL 1,125 2024-03-31	7.236.557,85
USD	US91282CER88	Obligaciones USA TREASURY BILL 1,250 2024-05-31	4.526.858,50

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

USD	US958102AM75	Bonos WESTERN DIGITAL CORP 2,375 2026-02-15	438.675,39
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			213.196.022,98
EUR	DE0007100000	Acciones DAIMLER CHRYSLER (UME)	859.600,00
EUR	GB00B10RZP78	Acciones UNILEVER (UME)	1.640.450,00
EUR	DE000A1EWWW0	Acciones ADIDAS	637.300,00
EUR	FR0000120628	Acciones AXA UAP	2.214.675,00
EUR	FR0000121014	Acciones L.V.M.H.	1.835.730,00
EUR	FR0000120578	Acciones SANOFI	2.165.144,00
EUR	GB00BP6MXD84	Acciones SHELL INTERNATIONAL FIN	1.929.756,48
EUR	FR0000120271	Acciones TOTAL FINA	1.865.070,00
EUR	IT0005239360	Acciones UNICREDIT SPA	1.260.840,00
EUR	NL0010273215	Acciones ASML HOLDING NV	1.259.500,00
EUR	DE0007236101	Acciones SIEMENS	1.037.120,00
EUR	FR0000121147	Acciones FAURECIA	41.909,58
EUR	FR0010208488	Acciones ENGIE	937.160,00
EUR	DE000BAY0017	Acciones BAYER	531.575,00
EUR	BE0974293251	Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV SA/ NV	1.519.290,00
EUR	DE000ENER6Y0	Acciones SIEMENS ENERGY AG	105.450,00
EUR	NL0013654783	Acciones PROSUS NV	644.500,00
EUR	FR0000131104	Acciones BANCO NACIONAL DE PARIS	1.400.475,00
EUR	FR0014008VX5	Acciones EUROAPI SASU	11.495,50
USD	US00724F1012	Acciones ADOBE SYSTEMS INC	1.100.284,91
USD	US0231351067	Acciones AMAZON	3.766.464,25
USD	US68389X1054	Acciones ORACLE	1.527.136,85
USD	US0378331005	Acciones APPLE COMPUTER	7.282.391,38
USD	US0258161092	Acciones AMERICAN EXPRESS	800.513,78
USD	US46625H1005	Acciones JPMORGAN CHASE	2.505.371,31
USD	US17275R1023	Acciones CISCO SYSTEM	1.112.564,22
USD	US20030N1019	Acciones COMCAST CORP-CL A	457.337,69
USD	US2546871060	Acciones WALT DISNEY CO	1.136.216,72
USD	US30231G1022	Acciones EXXON MOVIL	1.772.218,58
USD	US4781601046	Acciones JOHNSON & JOHNSON	2.557.753,38
USD	US5951121038	Acciones MICRON TECHNOLOGY	887.080,80
USD	US5949181045	Acciones MICROSOFT	7.168.836,96
USD	US64110L1061	Acciones NETFLIX INC	358.098,08
USD	US7427181091	Acciones PROCTER & GAMBLE CO	1.698.944,41
USD	US7170811035	Acciones PFIZER INC	1.435.964,50
USD	US7960508882	Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	1.032.227,93
USD	US9497461015	Acciones WELLS FARGO	964.269,03
USD	US92826C8394	Acciones VISA INC-CLASS A SHARES	2.425.969,16
USD	US9581021055	Acciones WESTERN DIGITAL CORP	324.194,30
USD	US00287Y1091	Acciones ABBVIE INC	1.056.767,86
USD	US7185461040	Acciones PHILLIPS 66	631.966,37
USD	US57636Q1040	Acciones MASTERCARD	2.111.391,86
USD	US79466L3024	Acciones SALESFORCE.COM	743.148,06
USD	US70450Y1038	Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	465.707,61
USD	US02079K1079	Acciones ALPHABET INC	5.687.671,72
USD	US30303M1027	Acciones FACEBOOK INC-A	1.854.843,52
USD	US8923313071	Acciones TOYOTA MOTOR CORP SPON ADR	1.275.852,40
USD	US3755581036	Acciones GILEAD SCIENCES INC	1.170.864,08
USD	US67066G1040	Acciones NVIDIA CORP	1.092.125,17
USD	US9297401088	Acciones WATEC CORP	1.957,97
USD	US92556V1061	Acciones VIATRIS INC	38.697,67
USD	US48251W1045	Acciones KKR & CO INC	650.443,72
USD	US0091581068	Acciones AIR PRODUCTS & CHEMICAL INC	1.151.835,59
CHF	CH0012032048	Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1.794.590,05
CHF	CH0038863350	Acciones NESTLE	2.115.804,50
CHF	CH0012005267	Acciones NOVARTIS	1.354.451,92
GBP	GB0007188757	Acciones RIO TINTO GBP	1.671.138,54
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			87.080.137,41
EUR	LU0891843558	Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SA	8.186.910,28

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2022

EUR	LU0141799097	Participaciones NORDEA INVESTMENT FUND SA	8.241.307,90
EUR	LU0957027591	Participaciones FIDELITY	8.212.542,12
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			24.640.760,30

INFORME DE GESTIÓN

Análisis entorno económico, evolución del negocio y perspectivas

Durante el 2023 hemos asistido a revalorizaciones significativas en los activos de renta variable y renta fija, en este último caso alcanzando rentabilidades no vistas desde hace décadas. Entre los catalizadores de este buen comportamiento están la constatación de una tendencia a la baja de la inflación a lo largo del año y una economía resiliente que evitaba la recesión. No obstante, el año no ha estado exento de incertidumbre, como el devenir de la política monetaria restrictiva de los bancos centrales o la repercusión de ésta en la evolución de la economía. Tras un buen comienzo de año, hubo momentos puntuales de tensión ante la quiebra de tres bancos medianos americanos y de Credit Suisse, todos ellos motivados por problemas idiosincráticos. En octubre, volvíamos a asistir a un nuevo frente geopolítico tras el ataque terrorista perpetrado por Hamas en Israel que resultaba en el inicio de bombardeos en Gaza. A pesar de las dudas de que el conflicto se pudiera extender a otras regiones, no hacía mella en el mercado. A finales de ese mismo mes, la publicación de algunos datos de inflación ligeramente inferiores a lo que esperaban los analistas, llevaba al mercado a descontar grandes expectativas en relación al inicio de recorte de los tipos de interés en 2024. Como colofón final, estas expectativas se reafirmaban tras las reuniones de diciembre de los principales bancos centrales (Fed, BCE, BoE y BoJ) que mantuvieron los tipos e hicieron que el rally se prolongara hasta final de año.

Desde el punto de visto macroeconómico, las dudas sobre un posible escenario de recesión, con diferente calendario y duración, se fueron disipando para dar paso a un escenario de aterrizaje suave. No obstante, la relativa solidez que presentaba la economía a comienzos de año ha ido moderándose o incluso debilitándose, especialmente en Europa, destacando el caso de Alemania por su mayor dependencia de China. En Estados Unidos, sin embargo, volvía a sorprender la fortaleza de su economía, no obstante, a medida que ha transcurrido el año, hemos visto cómo el consumo privado americano se ha ido deteriorando en un contexto donde el tipo medio de las hipotecas a tipo fijo a 30 años se encuentra en niveles del 8%, su nivel más alto desde el año 2000. Hay que destacar la fortaleza del empleo en ambas regiones, especialmente el americano, donde las tasas de desempleo se encuentran en el 3,7% y en el caso de Europa en 6,5%, marcando mínimo histórico, lo que da soporte al consumo a pesar de verse impactado por un menor poder adquisitivo derivado de la inflación. Por otra parte China, uno de los motores de crecimiento que se esperaban este año, ha mostrado datos de actividad dispares a lo largo del periodo, sin terminar de repuntar. Este deterioro de la economía y de la actividad industrial junto con la preocupación por el mercado inmobiliario ha llevado a las autoridades chinas a introducir leves medidas de estímulo a lo largo del año.

La inflación, aunque sigue en niveles elevados, ha ido relajándose a lo largo del año en las principales economías desarrolladas, especialmente por unos menores precios de la energía y una base comparable más fácil. En la Eurozona, el dato preliminar de inflación general de diciembre bajaba hasta el 2,9%, quedándose la subyacente en 3,4% siendo los servicios y alimentación los principales contribuidores a la subida. En el caso de EE.UU., la inflación general de noviembre se situaba en 3,1%, dejando la subyacente en el 4% año contra año. El deflactor PCE, el índice de precios más seguido por la Fed, caía en noviembre hasta el 2,6% en tasa interanual y la subyacente hasta 3,2%. Hay que señalar el caso de Reino Unido, donde sigue en niveles especialmente altos como consecuencia del Brexit y un mercado laboral tensionado por la escasez de oferta de mano de obra. A pesar de la tendencia bajista en los datos de inflación que estamos presenciando, hay que tener en cuenta que existe el riesgo de un repunte de la misma por la posibilidad de la retirada de estímulos fiscales que se implementaron como medida para mitigar el alza de precios (electricidad, productos básicos, etc.) y también por el llamado efecto de segunda ronda, es decir, la traslación de subida de precios a los salarios.

En este entorno, los bancos centrales se han mantenido firmes en su decisión de una política monetaria restrictiva con el objetivo de contener la inflación. Hay que recordar que hemos asistido a la mayor subida de tipos en 40 años a nivel global. En el caso de la Fed, los ha subido hasta el 5,25-5,5% entre marzo de 2022 y julio de 2023. Desde entonces, en las tres últimas reuniones del año los ha mantenido intactos. En el caso del BCE, desde julio de 2022 ha estado subiendo los tipos hasta dejar la tasa de

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2023

interés de las operaciones principales de financiación en el 4,5% en septiembre de este año. El BoE ha seguido la misma pauta, subiendo tipos hasta alcanzar en agosto niveles de 5,25% y manteniéndolos desde entonces. Esta agresiva subida de tipos por parte de los bancos centrales viene acompañada de una reducción del balance de los mismos, dejando de reinvertir los vencimientos de los distintos programas de compras de activos implementados en los últimos años con el objetivo de disponer del suficiente margen de maniobra llegado el punto de necesitar estimular de nuevo la economía. Por otra parte, si la primera parte del año se caracterizaba por un tono agresivo en los mensajes de las autoridades monetarias, en su última reunión celebrada en diciembre tanto el BCE como la Fed mantenían sin cambios los tipos de interés, transmitiendo mensajes más suaves a la vez que reiteraban que los tipos permanecerán altos durante un tiempo prolongado. El foco ahora está en el calendario, ritmo de las bajadas y la evolución de las altas expectativas generadas en el último trimestre del año, especialmente teniendo en cuenta la posibilidad de que aparezcan repuntes en la inflación. Probablemente la Fed bajará tipos antes que el BCE, si bien el mercado prestará especial atención a cualquier incertidumbre que pueda surgir dada la celebración de elecciones en Estados Unidos en noviembre.

Estas decisiones y expectativas en política monetaria han tenido un claro impacto en los mercados financieros. Si hay un activo que hay que destacar este año es la renta fija. La rentabilidad de los bonos se incrementó de forma significativa a lo largo del año hasta tocar máximos en más de una década en octubre, especialmente los tramos cortos de la curva, traduciéndose en pérdidas en precio. A continuación, las rentabilidades pasaban a desplomarse tras los datos publicados de inflación y el aumento de expectativas de bajadas de tipos. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado 2023 en 2,4%, frente al 2,76% a cierre de 2022 y el bono español lo ha hecho en el 2,96%, desde el 2,92% del año anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha reducido ligeramente, en torno a 55-67 puntos básicos en Alemania, Francia y España, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido estrechando alrededor de 100 p.b en el año seguido de Portugal con 93 p.b. En el caso de España, el bono a 10 años se sitúa en niveles del 2,99%, 3,7% en Italia y 2,02% en Alemania frente al 3,66%, 4,7% y 2,57%, respectivamente a cierre de 2022. Es destacable también la vuelta a la normalidad con pendiente positiva en el 2-10 años de algunas curvas como España, Italia y Portugal. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha estrechado hasta el 4,25% frente al 4,43% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles similares, 3,88% frente a 3,87%. Esto hace que la pendiente siga invertida en 37 puntos básicos. Del mismo modo, el comportamiento del crédito ha sido excepcional, tanto en EE.UU. como en Europa, destacando el high yield. Tras un primer semestre ligeramente positivo y con algunos momentos puntuales de volatilidad tras la tensión vivida con la banca americana y Credit Suisse, el optimismo del mercado en el segundo semestre contagiaba al sector que terminaba con subidas en precio del 8% en el crédito europeo de grado de inversión y del 12% en high yield. En el caso de Estados Unidos, terminaba el año con una revalorización en precio por encima del 8% en grado de inversión y del 13% en high yield.

Por el lado de las bolsas, había escasos motivos que hicieran presagiar el buen comportamiento presentado en 2023, especialmente en el último trimestre del año. Conforme las compañías han publicado resultados, se ponía de manifiesto que están soportando el escenario de desaceleración económica y altos costes de financiación mejor de lo esperado, si bien han ido mostrando señales de debilidad en ciertas áreas de la economía, como el consumo o el sector industrial. Es llamativa la fuerte revalorización que ha tenido el Nasdaq 100 con una subida del 54%, impulsado por el sector tecnológico, aunque principalmente justificado por el comportamiento de los llamados siete magníficos (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Nvidia y Tesla), no solo por su vinculación con el boom de la inteligencia artificial sino también respaldado por una buena evolución de sus beneficios. Otro índice que ha destacado en el año pese a todo pronóstico ha sido el japonés Nikkei, subiendo un 28%. En Estados Unidos, el S&P 500 cerraba el año con una revalorización del 24%. Por el lado europeo, las bolsas registraban subidas cercanas al 20%, destacando el Ftse MIB italiano con un alza del 28% y el Ibex que se ha revalorizado un 23%. Quedaban algo más rezagadas las bolsas inglesa y suiza con una subida de casi el 4%, el MSCI Emergentes, 7%, mientras que China cerraba el año con caídas superiores al 10%.

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2023

En divisas, el euro dólar ha cotizado alrededor del 1,04-1,12, hasta cerrar el año en 1,1039, lo que implica una depreciación del 3,12%. Por último, el precio de algunas materias primas ha mostrado un retroceso notable, destacando la caída del gas natural en Europa cercano al 60%, uno de los impulsores de la menor presión inflacionista. El petróleo Brent, cierra el año en niveles de 77 dólares/barril, tras haber tenido un semestre volátil en el que llegó a tocar 97 dólares/barril.

Investigación, desarrollo y medioambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2023.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Uso de instrumentos financieros por la IIC

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.