

## **Rural Selección Conservadora, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2019



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Rural Selección Conservadora, F.I., por encargo de los administradores de Gesconsult, S.A., S.G.I.I.C. (la anterior Gestora de Rural Selección Conservadora, F.I.):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Selección Conservadora, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="277 477 687 510"><b>Cartera de inversiones financieras</b></p> <p data-bbox="277 539 834 786">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="277 815 834 1093">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019.</p> <p data-bbox="277 1122 834 1305">Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p data-bbox="863 539 1461 936">El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., (la Sociedad Gestora), hasta el 29 de mayo de 2020 el Fondo ha mantenido un contrato de gestión con Gesconsult, S.A., S.G.I.I.C. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.</p> <p data-bbox="863 965 1461 1059">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="863 1088 1430 1151"><i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i></p> <p data-bbox="863 1180 1461 1395">Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo.</p> <p data-bbox="863 1424 1334 1487"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="863 1516 1461 1762">Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="863 1792 1461 1910">Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.


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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

30 de julio de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/16057

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



ON9468849

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Rural Selección Conservadora, F.I.

## Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>75 137 239,61</b>	<b>59 751 800,16</b>
Deudores	171 222,22	229 949,56
Cartera de inversiones financieras	69 175 714,78	48 893 231,37
Cartera interior	27 362 574,83	11 249 776,04
Valores representativos de deuda	21 879 779,55	8 672 744,60
Instrumentos de patrimonio	3 482 795,28	2 577 031,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 000 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	42 269 685,04	38 095 663,05
Valores representativos de deuda	34 945 504,15	37 486 200,75
Instrumentos de patrimonio	3 414 744,49	609 462,30
Instituciones de Inversión Colectiva	3 909 436,40	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(456 545,09)	(452 207,72)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 790 302,61	10 628 619,23
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>75 137 239,61</b>	<b>59 751 800,16</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



ON9468850

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Rural Selección Conservadora, F.I.

## Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>75 051 444,37</b>	<b>59 648 764,13</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	75 051 444,37	59 648 764,13
Capital	-	-
Partícipes	73 638 284,87	61 258 375,38
Prima de emisión	-	-
Reservas	91 378,04	91 378,04
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 321 781,46	(1 700 989,29)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>85 795,24</b>	<b>103 036,03</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	85 795,24	103 036,03
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>75 137 239,61</b>	<b>59 751 800,16</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>2 122 110,00</b>	<b>3 047 557,77</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	248 245,27
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 122 110,00	2 799 312,50
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>700 989,29</b>	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	700 989,29	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2 823 099,29</b>	<b>3 047 557,77</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468851

## Rural Selección Conservadora, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(779 643,58)</u>	<u>(591 982,62)</u>
Comisión de gestión	(679 038,96)	(531 994,74)
Comisión de depositario	(57 535,05)	(45 305,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(43 069,57)	(14 682,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(779 643,58)</b>	<b>(591 982,62)</b>
Ingresos financieros	1 171 755,25	644 393,42
Gastos financieros	(11 114,74)	(7 757,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 019 243,11</u>	<u>(1 544 900,52)</u>
Por operaciones de la cartera interior	366 364,24	(259 597,67)
Por operaciones de la cartera exterior	652 881,88	(1 235 232,85)
Por operaciones con derivados	(3,01)	(50 070,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 993,17	11 142,64
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(82 201,43)</u>	<u>(211 884,48)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	255 242,09	6 016,19
Resultados por operaciones de la cartera exterior	847 680,51	(303 297,86)
Resultados por operaciones con derivados	(1 185 124,03)	85 397,19
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 104 675,36</b>	<b>(1 109 006,67)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 325 031,78</b>	<b>(1 700 989,29)</b>
Impuesto sobre beneficios	(3 250,32)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1 321 781,46</u></b>	<b><u>(1 700 989,29)</u></b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Rural Selección Conservadora, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 321 781,46
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 321 781,46</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	61 258 375,38	91 378,04	-	(1 700 989,29)	-	-	59 648 764,13
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>61 258 375,38</b>	<b>91 378,04</b>	<b>-</b>	<b>(1 700 989,29)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59 648 764,13</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 321 781,46	-	-	1 321 781,46
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 700 989,29)	-	-	1 700 989,29	-	-	-
Operaciones con partícipes	25 431 380,20	-	-	-	-	-	25 431 380,20
Suscripciones	(11 350 481,42)	-	-	-	-	-	(11 350 481,42)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>73 638 284,87</b>	<b>91 378,04</b>	<b>-</b>	<b>1 321 781,46</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75 051 444,37</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468852

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Rural Selección Conservadora, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 700 989,29)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos (1 700 989,29)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de	37 116 297,33	91 378,04	-	505 894,45	-	-	37 713 569,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>37 116 297,33</b>	<b>91 378,04</b>	-	<b>505 894,45</b>	-	-	<b>37 713 569,82</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 700 989,29)	-	-	(1 700 989,29)
Aplicación del resultado del ejercicio	505 894,45	-	-	(505 894,45)	-	-	-
Operaciones con participes	34 017 730,79	-	-	-	-	-	34 017 730,79
Suscripciones	(10 381 547,19)	-	-	-	-	-	(10 381 547,19)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>61 258 375,38</b>	<b>91 378,04</b>	-	<b>(1 700 989,29)</b>	-	-	<b>59 648 764,13</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468853



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N9468854

**Rural Selección Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Rural Selección Conservadora, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 11 de diciembre de 1996 bajo la denominación social de Rural Toledo I, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 17 de noviembre de 2017. Tiene su domicilio social en Calle Príncipe de Vergara, 36 - 28001, Madrid.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468855

## Rural Selección Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468856

## Rural Selección Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,30% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,085%.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N9468857

**Rural Selección Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FISCAL



0N9468858

## Rural Selección Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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



0N9468859

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Rural Selección Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468860

Rural Selección Conservadora, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9468861

## Rural Selección Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468862

## Rural Selección Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



0N9468863

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Rural Selección Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

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

i) Moneda Extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468864

## Rural Selección Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	148 230,60	211 588,39
Administraciones Públicas deudoras	18 322,89	17 510,67
Operaciones pendientes de liquidar	4 668,73	850,50
	<u>171 222,22</u>	<u>229 949,56</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468865

## Rural Selección Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	3 250,32	-
Otros	82 544,92	103 036,03
	<u>85 795,24</u>	<u>103 036,03</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468866

Rural Selección Conservadora, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b>27 362 574,83</b>	<b>11 249 776,04</b>
Valores representativos de deuda	21 879 779,55	8 672 744,60
Instrumentos de patrimonio	3 482 795,28	2 577 031,44
Depósitos en Entidades de Crédito	2 000 000,00	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>42 269 685,04</b>	<b>38 095 663,05</b>
Valores representativos de deuda	34 945 504,15	37 486 200,75
Instrumentos de patrimonio	3 414 744,49	609 462,30
Instituciones de Inversión Colectiva	3 909 436,40	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(456 545,09)</b>	<b>(452 207,72)</b>
	<b>69 175 714,78</b>	<b>48 893 231,37</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	2 091 910,62	1 942 216,34
Otras cuentas de tesorería	3 698 391,99	8 686 402,89
	<b>5 790 302,61</b>	<b>10 628 619,23</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PRESTACIÓN



0N9468867

## Rural Selección Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El capítulo de "Cuentas en el Depositario" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (Banco Inversis, S.A.).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las cuentas corrientes en el Depositario presentaban la siguiente remuneración:

	Euros	Dólares	Libras	Francos suizos
Saldos acreedores	Eonia menos 1,00%	-	-	-
Saldos deudores	Eonia más 2,50%	Fed Funds más 5,00%	Libor más 5,00%	SIC más 5,00%

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas en las siguientes entidades:

	2019	2018
Banco Caminos, S.A.	499 815,00	5 367 567,84
Eurocaja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito	2 817 030,97	2 817 082,97
CM Capital Markets Bolsa Sociedad de Valores, S.A.	381 546,02	501 752,08
	<b>3 698 391,99</b>	<b>8 686 402,89</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no mantenía cuentas corrientes remuneradas en el Eurocaja Rural, sociedad Cooperativa de crédito y en CM Capital Markets Bolsa de Valores, S.A. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las cuentas corrientes en Banco Caminos, S.A. estaban remuneradas a un tipo de interés del 0,05%.

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468868

## Rural Selección Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>75 051 444,37</u>	<u>59 648 764,13</u>
Número de participaciones emitidas	<u>901 241,16</u>	<u>730 850,00</u>
Valor liquidativo por participación	<u>83,28</u>	<u>81,62</u>
Número de partícipes	<u>2 418</u>	<u>2 122</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen participaciones significativas.

## 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	<u>700 989,29</u>	<u>-</u>
	<u>700 989,29</u>	<u>-</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468869

Rural Selección Conservadora, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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



**CLASE 8.ª**



0N9468870

**Rural Selección Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

## **12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 5 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N9468871

**Rural Selección Conservadora, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

### **13. Hechos Posteriores**

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otro.

La gestión, administración y representación de la Sociedad ha estado encomendada a Gesconsult, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 75,94% por Finconsult, S.A. y al 17,99% por Banco Caminos, S.A. hasta el 29 de mayo de 2020, fecha en la que pasa a estar encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista.

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Caixa Sabadell 1,53 2049-07-14	EUR	890 692,75	6 123,57	918 273,30	27 580,55	ES0101339028
Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	1 055 637,22	(6 873,47)	1 052 224,79	(3 412,43)	ES0211839206
Masmovil Ibercom 5,50 2020-06-30	EUR	105 563,00	(1 984,47)	107 563,50	2 000,50	ES0384696003
Copasa 7,00 2020-12-19	EUR	87 813,00	9 436,66	92 592,85	4 779,85	ES0276156009
Autopista Atlantico 3,15 2026-05-17	EUR	222 500,00	293,59	236 437,69	13 937,69	ES0211839222
AUT.ASTUR-LEONESA 2,90 2021-05-17	EUR	27 000,00	35,04	27 620,28	620,28	ES0311843017
Autopista Atlantico 5,50 2021-07-05	EUR	300 000,00	7 948,85	304 839,82	4 839,82	ES0305105001
BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	597 210,00	2 036,29	590 837,04	(6 372,96)	ES0214974059
Liberbank 6,88 2027-03-14	EUR	766 500,00	36 740,06	774 188,75	7 688,75	ES0268675032
Audax Energia 4,20 2022-06-02	EUR	200 000,00	4 824,28	199 361,29	(638,71)	ES0305039010
Restabell 7,00 2022-01-20	EUR	100 000,00	1 331,14	105 049,68	5 049,68	ES0305371009
IM WANNA 4,15 2027-03-20	EUR	1 800 000,00	2 508,60	1 799 742,63	(257,37)	ES0305388003
Banco Sabadell 0,88 2025-07-22	EUR	701 064,00	2 632,81	705 692,26	4 628,26	XS2028816028
Atrys Health SA 5,50 2024-07-10	EUR	800 000,00	9 892,88	811 992,05	11 992,05	ES0305148001
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7 653 979,97</b>	<b>74 945,83</b>	<b>7 726 415,93</b>	<b>72 435,96</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
IM Summa Cedulas 0,00 2022-01-24	EUR	795 548,16	693,17	795 174,01	(374,15)	ES0347787006
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>795 548,16</b>	<b>693,17</b>	<b>795 174,01</b>	<b>(374,15)</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
ACCIONA 0,66 2020-04-24	EUR	2 483 750,00	11 149,31	2 483 721,79	(28,21)	XS1989276271
Sacyr Vallehermoso -0,38 2020-01-17	EUR	1 001 935,51	(1 767,35)	1 001 181,73	(753,78)	ES05828709Q2
Aedas Homes 0,71 2020-01-24	EUR	597 811,39	1 956,61	597 769,44	(41,95)	ES0505287211
Sacyr Vallehermoso 1,15 2020-02-11	EUR	995 205,58	3 507,38	995 217,36	11,78	ES0582870C10
Papeles y Cartones 0,17 2020-01-24	EUR	999 436,76	456,02	999 436,70	(0,06)	ES0568561338
Sortigue 1,00 2020-01-10	EUR	797 814,21	1 988,82	797 792,60	(21,61)	ES0505395006
Papeles y Cartones 0,17 2020-02-28	EUR	1 199 296,19	379,79	1 199 290,65	(5,54)	ES0568561353
FCC 0,43 2020-02-27	EUR	1 997 158,00	1 513,65	1 997 135,24	(22,76)	XS2074532933
AMPER 0,85 2020-05-28	EUR	2 788 184,00	2 203,59	2 788 121,80	(62,20)	ES0509260008
FCC 0,59 2020-06-18	EUR	498 530,17	112,28	498 522,30	(7,87)	XS2095795964
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>13 359 121,81</b>	<b>21 500,10</b>	<b>13 358 189,61</b>	<b>(932,20)</b>	



ON9468872

CLASE 8.<sup>a</sup>

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
REPSOL	EUR	333 141,21	-	344 823,22	11 682,01	ES0173516115
Indra Sistemas SA	EUR	174 962,41	-	203 600,00	28 637,59	ES0118594417
Cie Automotive SA	EUR	333 443,14	-	328 384,24	(5 058,90)	ES0105630315
Applus Services, S.A	EUR	323 652,64	-	342 513,00	18 860,36	ES0105022000
Cellnex Telecom SAU	EUR	406 660,37	-	504 143,43	97 483,06	ES0105066007
Grenergy Renovables,	EUR	166 168,04	-	199 954,30	33 786,26	ES0105079000
Gestamp Auto	EUR	311 913,86	-	241 730,40	(70 183,46)	ES0105223004
Aedas Homes	EUR	210 153,30	-	175 890,00	(34 263,30)	ES0105287009
Masmovil Ibercom	EUR	528 670,79	-	571 554,00	42 883,21	ES0184696104
ARIMA RE SOCIMI	EUR	420 000,00	-	474 600,00	54 600,00	ES0105376000
HOLALUZ	EUR	70 836,90	-	85 131,75	14 294,85	ES0105456026
REPSOL	EUR	10 484,05	-	10 470,94	(13,11)	ES06735169F2
		<b>3 290 086,71</b>		<b>3 482 795,28</b>	<b>192 708,57</b>	
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>						
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>	EUR	2 000 000,00	-	2 000 000,00	-	
Banco Caminos 0,02 2020-03-26		<b>2 000 000,00</b>		<b>2 000 000,00</b>		
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
		27 098 736,65	97 139,10	27 362 574,83	263 838,18	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>						

ON9468873

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9468874

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>	EUR	969 745,00	4 956,82	992 323,18	22 578,18	IT0004957913
Rep.de Italia 0,96 2022-09-01		<b>969 745,00</b>	<b>4 956,82</b>	<b>992 323,18</b>	<b>22 578,18</b>	
<b>TOTALES Deuda pública</b>						
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Azimut Holding SPA 2,00 2022-03-28	EUR	1 234 560,00	12 624,74	1 240 896,77	6 336,77	XS1533918584
ABN AMRO 5,75 2049-09-22	EUR	545 275,00	(6 684,69)	532 334,88	(12 940,12)	XS1278718686
BPCE Bank 7,38 2049-06-18	EUR	568 460,00	(111,28)	517 731,05	(50 728,95)	XS1248345461
Pirelli SPA 1,38 2023-01-25	EUR	496 110,00	7 855,43	504 723,68	8 613,68	XS1757843146
ACCIONA 1,61 2020-06-16	EUR	302 150,00	(1 607,01)	304 207,64	2 057,64	XS1631427322
Pirelli SPA 0,30 2020-09-26	EUR	687 722,00	6 841,78	692 928,48	5 206,48	XS1796261367
Sacyr Vallehermoso 2,76 2022-06-10	EUR	1 994 480,00	1 108,42	2 006 341,75	11 861,75	XS1837195640
Outokumpu OYJ 3,25 2020-02-26	EUR	1 523 710,00	(2 351,16)	1 528 478,49	4 768,49	XS1194020852
ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	934 450,00	11 070,90	940 655,00	6 205,00	XS1783932863
ACCIONA 0,56 2021-10-04	EUR	499 190,00	672,07	499 203,75	13,75	XS2097340876
Cellnex Telecom SAU 0,50 2028-07-05	EUR	1 004 620,00	2 200,20	1 115 765,16	111 145,16	XS2021212332
Unicredito Italiano 4,30 2021-03-31	EUR	525 720,00	7 748,79	526 541,21	821,21	IT0004982200
Mota Engil SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	306 482,50	376,13	305 037,42	(1 445,08)	PTMENWOM0007
OBLIGACION Unilever NV - CVA 6,79 2043-07-31	EUR	839 902,00	19 179,07	840 374,40	472,40	XS0808635436
TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	491 070,20	(708,98)	477 870,56	(13 199,64)	PTTAPBOM0007
IAG 0,63 2022-11-17	EUR	1 000 610,00	682,10	1 010 419,27	9 809,27	XS1322536506
Enel 0,38 2027-06-17	EUR	794 416,00	202,50	792 844,25	(1 571,75)	XS2066706909
Mota Engil SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	500 000,00	3 685,24	503 160,59	3 160,59	PTMENXOM0006
Ortiz Construcc 5,25 2023-10-09	EUR	710 500,00	7 933,71	707 120,31	(3 379,69)	ES0205031000
Banque Int. LUX 5,25 2049-11-14	EUR	1 019 490,00	6 674,62	1 022 337,18	2 847,18	XS2079116310
UBS AG 5,75 2049-02-19	EUR	1 086 450,00	48 929,18	1 093 854,11	7 404,11	CH0271428309
Gestamp Auto 3,50 2023-05-15	EUR	101 991,00	294,41	101 758,09	(232,91)	XS1409497283
VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	525 210,00	13 416,27	521 140,45	(4 069,55)	XS1048428012
Banco Santander S.A. 6,25 2049-11-09	EUR	294 186,00	1 222,03	319 671,56	25 485,56	XS1107291541
Enel 5,00 2075-01-15	EUR	326 457,00	14 177,68	301 534,88	(24 922,12)	XS1014997073
Thyssen Ag 1,75 2020-11-25	EUR	1 014 920,00	(6 597,98)	1 017 849,29	2 929,29	DE000A14J579
Repsol Internac. 3,88 2049-03-25	EUR	850 567,50	(501 585,54)	1 360 218,09	509 650,59	XS1207054666
Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	931 575,86	2 147,64	910 839,81	(20 736,05)	XS1043535092
Leaseplan Corp 1,00 2020-04-08	EUR	100 257,00	488,32	100 565,19	308,19	XS1392460397
Santander Intl 0,00 2049-09-30	EUR	422 617,76	3 120,22	427 143,90	4 526,14	XS0202197694

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468875

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Unicredito Italiano 2,36 2025-05-03	EUR	1 006 600,00	3 370,09	1 005 360,24	(1 239,76)	IT0005087116
BBVA 6,75 2049-02-18	EUR	1 306 949,40	7 200,92	1 212 985,55	(93 963,85)	XS11906663952
CAIXABANK 2,75 2028-07-14	EUR	527 105,00	1 813,92	533 682,69	6 577,69	XS1645495349
Accs. Teva Pharmaceu 0,38 2020-07-25	EUR	922 022,81	7 804,16	931 542,80	9 519,99	XS1439749109
BARCLAYS BANK 1,88 2021-03-23	EUR	311 264,70	(3 454,84)	314 815,23	3 550,53	XS1385051112
BBVA 8,88 2049-05-15	EUR	2 946 418,00	(142 780,04)	3 045 924,27	99 506,27	XS1394911496
BANKINTER S.A. 8,63 2049-11-10	EUR	1 118 360,00	12 303,08	1 108 955,36	(9 404,64)	XS1404935204
Colombia Telecomuni 8,50 2049-09-30	USD	182 647,78	1 647,29	182 996,90	349,12	USP28768AB86
Credit Agricole SA 6,50 2049-05-15	EUR	1 092 135,00	(17 312,40)	1 101 293,17	9 158,17	XS1055037177
Erste Group Bank 8,88 2049-05-15	EUR	734 700,00	(91 259,53)	788 676,40	53 976,40	XS1425367494
Orange SA 4,00 2049-05-15	EUR	177 374,20	(3 015,95)	179 798,99	2 424,79	XS1115490523
Caixa Terrassa 0,00 2049-08-10	EUR	1 146 710,73	5 414,11	1 010 873,81	(135 836,92)	XSO225115566
METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	296 010,00	6 623,37	312 728,35	16 718,35	XS1416688890
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>33 401 447,44</b>	<b>(558 641,01)</b>	<b>33 953 180,97</b>	<b>551 733,53</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Total S.A	EUR	238 715,02	-	246 000,00	7 284,98	FR0000120271
Int Petroleum Co	CAD	198 184,63	-	255 251,96	57 067,33	CA46016U1084
Sonae Capital SGPS S	EUR	261 956,99	-	225 900,00	(36 056,99)	PTSNP0AE0008
New Gold Inc	USD	198 825,32	-	145 960,41	(52 864,91)	CA6445351068
Nos	EUR	32 077,81	-	28 800,00	(3 277,81)	PTZON0AM0006
Aryzta AG	CHF	306 361,42	-	229 277,42	(77 084,00)	CH0043238366
BAYER	EUR	305 212,85	-	378 612,00	73 399,15	DE000BAY0017
Vaa Vista	EUR	50 020,00	-	71 000,00	20 980,00	PTVAA0AM0019
EngiFIPE	EUR	105 836,50	-	129 600,00	23 763,50	FR0010208488
Nokia	EUR	138 706,11	-	121 952,00	(16 754,11)	FI0009000681
Cameco	USD	200 175,04	-	195 761,90	(4 413,14)	CA13321L1085
Navigto	EUR	260 645,23	-	258 336,00	(2 309,23)	PTPTIOAM0006
Axa	EUR	210 212,83	-	223 479,00	13 266,17	FR0000120628
DEUTSCHE TEL.	EUR	141 121,29	-	138 997,80	(2 123,49)	DE0005557508
Renault	EUR	289 004,57	-	219 336,00	(69 668,57)	FR0000131906
HOCHTIEF	EUR	314 415,85	-	325 182,00	10 766,15	DE0006070006
Accs. KBC Groep NV	EUR	197 771,01	-	221 298,00	23 526,99	BE00035665737
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 449 242,47</b>	<b>-</b>	<b>3 414 744,49</b>	<b>(34 497,98)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF DB X-Trackers	EUR	4 015 661,17	-	3 909 436,40	(106 224,77)	LU0321462870
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 015 661,17</b>	<b>-</b>	<b>3 909 436,40</b>	<b>(106 224,77)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>41 836 096,08</b>	<b>(553 684,19)</b>	<b>42 269 685,04</b>	<b>433 588,96</b>	

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	2 122 110,00	2 125 530,00	20/03/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>2 122 110,00</b>	<b>2 125 530,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 122 110,00</b>	<b>2 125 530,00</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9468876

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9468877

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CAIXA SABADELL 1,63 2049-07-14	EUR	890 692,75	4 921,59	844 308,11	(46 384,64)	ES0101339028
AUTOPISTA ATLANTICO 4,75 2020-04-01	EUR	61 765,76	(155,95)	61 711,81	(53,95)	ES0211839206
AUT.ASTUR-LEONESA 4,35 2019-06-09	EUR	978 772,08	(12 147,26)	978 479,47	(292,61)	ES0311843009
MASMOVIL IBERCOM 5,50 2020-06-30	EUR	105 563,00	(332,84)	106 087,44	524,44	ES0384696003
COPASA 7,00 2020-12-19	EUR	87 813,00	6 676,53	94 655,61	6 842,61	ES0276156009
AUTOPISTA ATLANTICO 3,15 2026-05-17	EUR	222 500,00	288,76	222 518,47	18,47	ES0211839222
AUT.ASTUR-LEONESA 2,90 2021-05-17	EUR	27 000,00	33,93	27 189,39	189,39	ES0311843017
AUTOPISTA ATLANTICO 5,50 2021-07-05	EUR	300 000,00	7 958,82	310 014,96	10 014,96	ES0305105001
BBVA 0,76 2021-08-09	EUR	597 210,00	1 280,70	571 964,83	(25 245,17)	ES0214974059
AUDAX ENERGIA 4,20 2022-06-02	EUR	200 000,00	4 829,30	199 665,60	(334,40)	ES0305039010
IM WANNA 4,15 2027-03-20	EUR	600 000,00	1 840,06	599 592,54	(407,46)	ES0305388003
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 071 316,59</b>	<b>15 193,64</b>	<b>4 016 188,23</b>	<b>(55 128,36)</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
IM SUMMA CEDULAS 0,00 2022-01-24	EUR	2 363 319,36	194,18	2 363 125,18	(194,18)	ES0347787006
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>2 363 319,36</b>	<b>194,18</b>	<b>2 363 125,18</b>	<b>(194,18)</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
PAGARE SACYR VALLEHERMOSO 1,20 2019-01-25	EUR	795 215,63	4 155,27	793 844,73	(1 370,90)	ES0582870A12
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,11 2019-02-22	EUR	499 861,01	-	499 865,00	3,99	XS1916214502
PAGARE ELECNOR 0,26 2019-01-18	EUR	999 800,00	78,54	999 721,46	(78,54)	ES0529743546
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>2 294 876,64</b>	<b>4 233,81</b>	<b>2 293 431,19</b>	<b>(1 445,45)</b>	

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)



ON9468878

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
UNICAJA	EUR	25 032,37	-	21 850,00	(3 182,37)	ES0180907000
ARIMA RE SOCIMI	EUR	220 000,00	-	198 000,00	(22 000,00)	ES0105376000
AEDAS HOMES	EUR	102 575,87	-	70 912,00	(31 663,87)	ES0105287009
ACCS. MITTAL STEEL	EUR	97 510,13	-	61 812,00	(35 698,13)	LU1598757687
GESTAMP FUND	EUR	99 819,39	-	81 508,00	(18 311,39)	ES0105223004
NEINOR HOMES SLU	EUR	186 814,81	-	133 900,00	(52 914,81)	ES0105251005
C.A.F.	EUR	99 969,09	-	104 980,00	5 010,91	ES0121975009
R.E.E.	EUR	29 703,87	-	31 192,00	1 488,13	ES0173093024
GLOBAL DOMINION	EUR	101 572,78	-	110 359,50	8 786,72	ES0105130001
LIBERBANK	EUR	50 201,25	-	48 840,00	(1 361,25)	ES0168675090
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	239 620,13	-	243 759,93	4 139,80	ES0105066007
DERECHOS REPSOL	EUR	4 949,67	-	4 960,00	10,33	ES06735169D7
MERLIN PROPERTIES	EUR	35 918,94	-	34 943,40	(975,54)	ES0105025003
ENDESA	EUR	30 371,91	-	30 195,00	(176,91)	ES0130670112
ACCS. GRUPO FERROVIA	EUR	45 041,59	-	46 750,19	1 708,60	ES0118900010
CAIXABANK	EUR	100 147,16	-	79 100,00	(21 047,16)	ES0140609019
ACCS. BOLSAS Y MERCA	EUR	79 476,97	-	57 954,56	(21 522,41)	ES0115056139
ACERINOX	EUR	150 308,49	-	105 676,40	(44 632,09)	ES0132105018
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	82 875,93	-	119 592,32	36 716,39	ES0105630315
ENAGAS	EUR	13 774,50	-	14 166,00	391,50	ES0130960018
TELEFONICA	EUR	141 922,03	-	106 415,50	(35 506,53)	ES0178430E18
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	135 197,51	-	96 126,74	(39 070,77)	ES0113900J37
PAPELES Y CARTONES	EUR	370 312,54	-	580 671,90	210 359,36	ES0168561019
REPSOL	EUR	173 001,64	-	174 592,00	1 590,36	ES0173516115
INDITEX	EUR	28 173,56	-	18 774,00	(9 399,56)	ES0148396007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 644 292,13</b>	-	<b>2 577 031,44</b>	<b>(67 260,69)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>11 373 804,72</b>	<b>19 621,63</b>	<b>11 249 776,04</b>	<b>(124 028,68)</b>	



ON9468879

CLASE 8.<sup>a</sup>

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
DONG 3,00 2040-11-06	EUR	525 300,00	1 002,36	510 042,91	(15 257,09)	XS1227607402
REP.DE ITALIA 0,37 2021-09-01	EUR	493 685,00	1 413,62	482 961,38	(10 723,62)	IT0004957897
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 018 985,00</b>	<b>2 415,98</b>	<b>993 004,29</b>	<b>(25 980,71)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BPCE BANK 7,38 2049-06-18	EUR	568 460,00	629,27	523 474,09	(44 985,91)	XS1248345461
CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	525 580,00	(4 282,16)	514 666,48	(10 913,52)	FR0013213832
BBVA 8,88 2049-05-15	EUR	711 918,00	(42 669,91)	705 613,36	(6 304,64)	XS1394911496
BBVA 6,94 2019-02-19	EUR	1 665 189,60	(45 711,63)	1 657 374,24	(7 815,36)	XS1033661866
CREDIT SUISSE EQ-GLB 5,75 2025-09-18	EUR	1 136 190,00	1 396,07	1 086 377,49	(49 812,51)	XS0972523947
ERSTE GROUP BANK 8,88 2049-05-15	EUR	734 700,00	(40 526,52)	724 858,08	(9 841,92)	XS1425367494
ORANGE SA 4,00 2049-05-15	EUR	1 102 430,00	(20 891,09)	1 086 553,69	(15 876,31)	XS1115490523
ACCIONA 1,69 2019-12-29	EUR	400 004,80	52,33	402 853,25	2 848,45	XS1542427676
MEDIOBANCA 1,00 2023-01-12	EUR	312 668,70	(1 970,03)	290 609,70	(22 059,00)	IT0005239253
CAIXABANK 2,75 2028-07-14	EUR	527 105,00	4 207,46	493 566,65	(33 538,35)	XS1645495349
CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	313 716,00	(62,48)	295 375,25	(18 340,75)	IT0005117095
BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	606 942,00	1 101,82	567 317,71	(39 624,29)	XS1880365975
ABN AMRO 5,45 2020-09-22	EUR	545 275,00	108,07	518 700,42	(26 574,58)	XS1278718686
UBS AG 2,38 2020-05-20	EUR	206 044,00	(741,73)	208 463,81	2 419,81	XS1069522057
PIRELLI SPA 1,38 2023-01-25	EUR	496 110,00	7 093,00	480 631,11	(15 478,89)	XS1757843146
CREDIT SUISSE 0,00 2025-11-26	EUR	948 499,00	5 961,11	942 618,89	(5 880,11)	XS1280111961
ENEL 7,75 2075-09-10	GBP	1 298 905,06	26 275,99	1 178 695,87	(120 209,19)	XS0954674825
ACCIONA 1,69 2020-06-16	EUR	302 150,00	(668,17)	303 115,22	965,22	XS1631427322
SONAE 3,74 2019-05-28	EUR	202 771,00	(720,38)	202 502,78	(268,22)	PTSNPDOE0001
CELLNEX TELECOM SAU 1,50 2026-01-16	EUR	1 063 670,00	8 992,30	1 032 540,17	(31 129,83)	XS1750026186
NOS SGP5 1,13 2023-05-02	EUR	200 896,00	1 377,94	199 584,01	(1 311,99)	PTNOSFOM0000
OUTOTEC OYC 7,38 2049-03-24	EUR	753 900,00	39 344,65	707 848,97	(46 051,03)	FI4000201207
TELEFONICA EUROPE BV 0,58 2021-03-09	EUR	492 360,00	1 357,59	492 127,41	(232,59)	XS1377251423
ARYZTA AG 4,50 2049-03-28	EUR	460 000,00	6 392,71	470 298,04	10 298,04	XS1134780557
SACYR VALLEHERMOSO 2,84 2022-06-10	EUR	1 000 020,00	981,73	1 000 635,05	615,05	XS1837195640
AMERICA MOVIL SAB 0,84 2020-05-28	EUR	787 808,00	2 794,12	786 253,88	(1 554,12)	XS1238034695
MOTA ENGLI SGP5 SA 5,50 2019-04-22	EUR	815 912,00	1 875,62	807 711,94	(8 200,06)	PTMENNOE0008
CAIXA TERRASSA 1,03 2049-08-10	EUR	1 332 714,09	9 208,52	1 000 506,37	(332 207,72)	XS0225115566
THYSSEN AG 3,13 2019-10-25	EUR	679 794,30	(13 803,50)	676 586,60	(3 207,70)	DE000A1R0410
ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	2 615 675,50	(18 331,95)	2 623 150,44	7 474,94	XS1086530604



ON94688880

CLASE 8.ª

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	525 210,00	13 903,70	507 802,60	(17 407,40)	XS1048428012
TELEFONICA EUROPE BV 5,00 2049-03-31	EUR	216 026,00	7 181,24	207 913,01	(8 112,99)	XS1050460739
BANCO SANTANDER S.A. 6,25 2049-11-09	EUR	294 186,00	1 161,51	295 290,89	1 104,89	XS1107291541
ENEL 5,00 2075-01-15	EUR	326 457,00	14 295,99	311 304,57	(15 152,43)	XS1014997073
THYSSEN AG 1,75 2020-11-25	EUR	1 014 920,00	689,63	1 008 066,40	(6 853,60)	DE000A14J579
REPSOL INTERNAC. 3,88 2049-03-25	EUR	850 567,50	(504 176,40)	1 351 314,15	500 746,65	XS1207054666
UNICRED BANK IRELAND 3,25 2019-12-30	EUR	538 127,80	(26 711,99)	540 886,99	2 759,19	DE000A1ZAD25
HIPERCOR 3,88 2022-01-19	EUR	1 276 366,00	26 982,32	1 269 381,13	(6 984,87)	XS1169199152
BARCLAYS BANK 1,88 2021-03-23	EUR	311 264,70	(657,69)	310 145,99	(1 118,71)	XS1385051112
LEASEPLAN CORP 1,00 2020-04-08	EUR	100 257,00	554,08	100 402,43	145,43	XS1392460397
BANK OF AMERICA 0,48 2022-02-07	EUR	200 866,00	(181,33)	200 663,63	(202,37)	XS1560862580
SANTANDER INTL 1,05 2049-09-30	EUR	422 617,76	2 750,25	333 601,03	(89 016,73)	XS0202197694
PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	2 018 590,00	53 040,52	2 021 534,00	2 944,00	XS1379157404
METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	296 010,00	5 960,96	310 039,60	14 029,60	XS1416688890
BANCA INTESA SAN PAO 2,30 2019-09-18	EUR	318 611,70	(12 139,41)	326 045,44	7 433,74	IT0004953615
BBVA 6,75 2049-02-18	EUR	1 306 949,40	8 529,97	1 190 260,50	(116 688,90)	XS1190663952
SEMAPA SOCIEDADE 2,98 2019-04-17	EUR	1 164 903,57	(8 371,56)	1 164 329,37	(574,20)	PTSEMFOE0003
GOLDMAN SACHS 0,68 2021-07-27	EUR	202 330,00	(865,98)	201 308,62	(1 021,38)	XS1458408306
CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	102 324,00	1 554,07	101 560,82	(763,18)	XS1468525057
GENERAL MOTORS CORP. 3,68 2019-10-04	USD	456 692,18	3 117,74	437 134,00	(19 558,18)	US37045XBN57
SACYR VALLEHERMOSO 4,00 2019-05-08	EUR	704 760,00	1 045,79	677 826,65	(26 933,35)	XS1063399700
BANCA INTESA SAN PAO 8,38 2049-10-14	EUR	338 477,70	5 072,81	312 818,37	(25 659,33)	XS0456541506
SANTANDER INTL 6,25 2049-03-12	EUR	1 449 118,00	4 247,70	1 332 955,30	(116 162,70)	XS1043535092
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>37 243 040,36</b>	<b>(474 245,33)</b>	<b>36 493 196,46</b>	<b>(749 843,90)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	59 966,06	-	50 499,00	(9 467,06)	PTCOR0AE0006
MAIRE TECNIMONT	EUR	31 120,42	-	17 170,00	(13 950,42)	IT0003097257
NN GROUP NV	EUR	49 083,60	-	37 680,00	(11 403,60)	NL0009767532
ANHEUSER-BUSCH COMPA	EUR	27 596,30	-	13 848,00	(13 748,30)	BE0974293251
TARKETT	EUR	43 407,07	-	17 520,00	(25 887,07)	FR0004188670
VALEO SA	EUR	34 966,16	-	15 306,00	(19 660,16)	FR0013176526
SCHAEFFLER AG	EUR	54 591,47	-	26 103,00	(28 488,47)	DE000SHA0159
SILTRONIC AG	EUR	74 866,01	-	36 100,00	(38 766,01)	DE000WAF3001

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
NOS	EUR	32 077,81	-	31 770,00	(307,81)	PTZON0AM0006
ALLIANZ AG	EUR	38 208,15	-	52 542,00	14 333,85	DE0008404005
APERAM	EUR	48 056,93	-	34 575,00	(13 481,93)	LU0569974404
GALP ENERGIA, SGPS,	EUR	19 985,35	-	27 590,00	7 604,65	PTGALOAM0009
ENGIFLPE	EUR	105 836,50	-	112 725,00	6 888,50	FR0010208488
BNP	EUR	46 453,77	-	32 369,50	(14 084,27)	FR0000131104
AXA	EUR	65 308,86	-	49 030,80	(16 278,06)	FR0000120628
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	41 760,13	-	33 024,00	(8 736,13)	NL0000009082
AURUBIS AG	EUR	35 519,52	-	21 610,00	(13 909,52)	DE00006766504
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>808 804,11</b>	-	<b>609 462,30</b>	<b>(199 341,81)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>39 070 829,47</b>	<b>(471 829,35)</b>	<b>38 095 663,05</b>	<b>(975 166,42)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9468881

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	248 245,27	251 166,19	18/03/2019
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>248 245,27</b>	<b>251 166,19</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	2 374 000,00	2 379 200,00	15/03/2019
FUTURO IBEX Plus 10	EUR	425 312,50	425 855,00	18/01/2019
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>2 799 312,50</b>	<b>2 805 055,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 047 557,77</b>	<b>3 056 221,19</b>	



CLASE 8.ª



0N9468882



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INFORMACIÓN



ON9468883

**Rural Selección Conservadora, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El año 2019 ha sido un ejercicio marcado por la dicotomía entre la economía real, en un claro declive en los primeros diez meses de año, y los mercados financieros que han terminado el año con un excelente comportamiento en los activos de riesgo, como consecuencia del cambio de sesgo de los Bancos Centrales.

Así, mientras los indicadores adelantados apuntaban a un empeoramiento de las condiciones macroeconómicas mundiales, y la guerra comercial seguía en pleno auge, las Bolsas y los activos financieros en general cambiaban la tendencia del año precedente y cerraban el ejercicio con fuertes subidas.

Como decíamos, la actuación de los Bancos Centrales ha sido la clave, puesto que hemos visto como por primera vez desde la crisis financiera, el 60% de los Bancos Centrales ha bajado tipos, lo que supone un cambio importante respecto a lo que veníamos viendo en los últimos años.

Esta circunstancia, unida al relajamiento de las tensiones comerciales, ha supuesto que, en la última parte del año, se refuercen las perspectivas de crecimiento económico para 2020, con el consecuente impacto positivo en los mercados. Todo esto ha llevado al IBEX 35 a cerrar con un avance anual de 11.82%, el Eurostoxx de 24.78% y el S&P de 28.88%.

En cuanto a la renta fija, el influjo de los Bancos Centrales ha sido notable y hemos asistido a caídas en las rentabilidades de la deuda soberana y a una reducción de los diferenciales de crédito que no reflejan la realidad económica y sí la intervención de los bancos centrales.

**Rural Selección Conservadora, F.I.**

2019 fue un año con 2 partes diferenciadas, la primera caracterizada por un buen trasfondo macroeconómico y sin problemas geopolíticos de relevancia y una segunda en la que la bajada de datos macro y la guerra comercial fueron protagonistas. 2019 ha continuado con esa segunda parte, con la importante diferencia de que la gran protagonista ha sido la política monetaria, la cual ha dado un giro de 180 grados para volver a ser expansiva ante una macro en declive. Es decir, ante un escenario de incertidumbre comercial y macro a la baja, los bancos centrales han decidido volverse adaptativos a esa situación y emplear de nuevo los estímulos monetarios para prevenir la recesión. No en vano, el deterioro macro que hemos visto en 2018-19 ha sido evidente y ha estado centrado en la guerra comercial, que ha provocado la caída del comercio global, afectando así a las manufacturas. Por su parte, los servicios se han mantenido más resilientes debido a la fortaleza de la demanda interna (empleo y ganancias salariales). De hecho, si no fuera por la parte de servicios, Alemania hubiera entrado claramente en recesión.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS



0N9468884

**Rural Selección Conservadora, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

El resultado en mercado ha sido una dicotomía entre activos: esa divergencia macro, unida al cambio en las políticas monetarias de los bancos centrales se ha traducido a su vez en una divergencia entre los activos considerados como defensivos y beneficiados de la bajada de tipos de interés (sobre todo en el caso de activos de infraestructuras caracterizados por su escasez) y el deterioro de las compañías consideradas cíclicas.

La renta fija ha vivido uno de los mejores años de los últimos años, en base a un estrechamiento de los diferenciales de crédito, que se encuentran actualmente muy condicionados por las políticas intervencionistas del Banco Central, llegando a ver mínimos históricos en crédito en las últimas semanas del año.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del 2,03% en 2019.

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

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N9468885

**Rural Selección Conservadora, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Uso de instrumentos financieros**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019**

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

La gestión, administración y representación de la Sociedad ha estado encomendada a Gesconsult, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 75,94% por Finconsult, S.A. y al 17,99% por Banco Caminos, S.A. hasta el 29 de mayo de 2020, fecha en la que pasa a estar encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista.

## Rural Selección Conservadora, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

---

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 29 de julio de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9468775 al 0N9468808 Del 0N9468809 al 0N9468811
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9468812 al 0N9468845 Del 0N9468846 al 0N9468848
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9468849 al 0N9468882 Del 0N9468883 al 0N9468885
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9468886 al 0N9468919 Del 0N9468920 al 0N9468922

#### FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada  
Presidente Ejecutivo

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvés  
Consejero

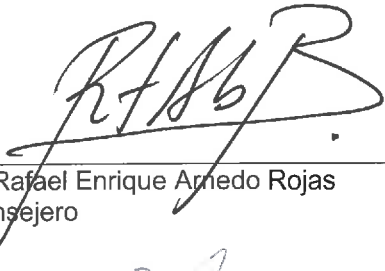
D. Ernesto Mestre García  
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel  
Consejero

Rural Selección Conservadora, F.I.

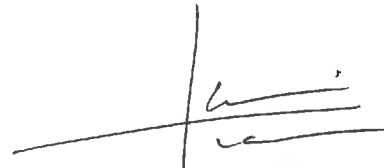
**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---



---

D. Rafael Enrique Arnedo Rojas  
Consejero



---

D. Luis Ussía Bertrán  
Consejero Delegado



---

D. Luis Bermúdez Odriozola  
Consejero - Secretario