

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

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2022  
Informe de Gestión



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

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Selección Conservadora, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Cartera de inversiones financieras</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <p>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>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo de la mismo.</p> | <p>A 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p>Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.</p> |

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

29 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09275

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



008483919

**CLASE 8.ª****Rural Selección Conservadora, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2022</b>          | <b>2021</b>           |
|-------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <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>89 021 941,06</b> | <b>116 280 207,74</b> |
| Deudores                                  | 790 392,75           | 3 249 221,80          |
| Cartera de inversiones financieras        | 82 898 341,92        | 85 307 333,49         |
| Cartera interior                          | 17 367 144,42        | 17 707 060,13         |
| Valores representativos de deuda          | 15 367 789,66        | 16 706 419,49         |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                     |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | 1 999 384,34         | 1 000 000,00          |
| Derivados                                 | (29,58)              | 640,64                |
| Otros                                     | -                    | -                     |
| Cartera exterior                          | 65 068 976,92        | 67 295 329,80         |
| Valores representativos de deuda          | 50 881 073,03        | 57 008 930,80         |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 14 266 939,48        | 12 208 298,03         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                     |
| Derivados                                 | (79 035,59)          | (1 921 899,03)        |
| Otros                                     | -                    | -                     |
| Intereses de la cartera de inversión      | 462 220,58           | 304 943,56            |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                     |
| Periodificaciones                         | -                    | -                     |
| Tesorería                                 | 5 333 206,39         | 27 723 652,45         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>89 021 941,06</b> | <b>116 280 207,74</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.





008483920

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Rural Selección Conservadora, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2022</b>          | <b>2021</b>           |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>88 709 211,64</b> | <b>115 920 412,37</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 88 709 211,64        | 115 920 412,37        |
| Capital                                                             | -                    | -                     |
| Partícipes                                                          | 98 068 536,48        | 115 534 453,48        |
| Prima de emisión                                                    | -                    | -                     |
| Reservas                                                            | 91 378,04            | 91 378,04             |
| (Acciones propias)                                                  | -                    | -                     |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                     |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                     |
| Resultado del ejercicio                                             | (9 450 702,88)       | 294 580,85            |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                     |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                     |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                     |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | <b>-</b>             | <b>-</b>              |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                     |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                     |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                     |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>312 729,42</b>    | <b>359 795,37</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                     |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                     |
| Acreedores                                                          | 312 529,42           | 355 795,37            |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                     |
| Derivados                                                           | 200,00               | 4 000,00              |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>89 021 941,06</b> | <b>116 280 207,74</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2022</b>          | <b>2021</b>           |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>59 473 949,35</b> | <b>55 700 670,65</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 3 215 590,00         | 24 402 350,08         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 56 258 359,35        | 31 298 320,57         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>10 221 777,31</b> | <b>771 074,43</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                                       | 10 221 777,31        | 771 074,43            |
| Otros                                                               | -                    | -                     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>69 695 726,66</b> | <b>56 471 745,08</b>  |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008483921

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Rural Selección Conservadora, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

|                                                                     | 2022                  | 2021                  |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                     | -                     |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 26 465,97             | 18 195,39             |
| Gastos de personal                                                  | -                     | -                     |
| Otros gastos de explotación                                         | (1 167 763,62)        | (1 194 848,58)        |
| Comisión de gestión                                                 | (1 063 849,72)        | (1 086 936,31)        |
| Comisión de depositario                                             | (90 392,43)           | (92 686,27)           |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                     | -                     |
| Otros                                                               | (13 521,47)           | (15 226,00)           |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                     | -                     |
| Excesos de provisiones                                              | -                     | -                     |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                     | -                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(1 141 297,65)</b> | <b>(1 176 653,19)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 2 739 611,51          | 723 910,56            |
| Gastos financieros                                                  | (117 482,53)          | (103 577,70)          |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | (9 003 080,73)        | 795 842,91            |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (217 322,46)          | (16 261,39)           |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (7 472 501,42)        | 1 499 438,81          |
| Por operaciones con derivados                                       | 166 241,27            | (69 436,81)           |
| Otros                                                               | (1 479 498,12)        | (617 897,70)          |
| Diferencias de cambio                                               | 192 680,42            | 234 330,95            |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (2 121 133,90)        | (179 272,68)          |
| Deterioros                                                          | -                     | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (49,92)               | 49 628,14             |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (2 833 963,99)        | 512 148,24            |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 712 880,01            | (741 049,06)          |
| Otros                                                               | -                     | -                     |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>(8 309 405,23)</b> | <b>1 471 234,04</b>   |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>(9 450 702,88)</b> | <b>294 580,85</b>     |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                     | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>(9 450 702,88)</b> | <b>294 580,85</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 2022.



# Rural Selección Conservadora, F.I.

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

### Al 31 de diciembre de 2022

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|                                                                                                      |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (9 450 702,88)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                     |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                     |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>(9 450 702,88)</b> |

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483922

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008483923

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|                                                                                                      |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 294 580,85        |
| 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>294 580,85</b> |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                          | Partícipes            | Reservas         | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total                 |
|------------------------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b> | <b>95 439 631,61</b>  | <b>91 378,04</b> | -                                   | <b>(364 665,99)</b>     | -                         | <b>95 166 343,66</b>  |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -                | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| Ajustes por errores                      | -                     | -                | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>95 439 631,61</b>  | <b>91 378,04</b> | -                                   | <b>(364 665,99)</b>     | -                         | <b>95 166 343,66</b>  |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -                | -                                   | 294 580,85              | -                         | 294 580,85            |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | (364 665,99)          | -                | -                                   | 364 665,99              | -                         | -                     |
| Operaciones con partícipes               | -                     | -                | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| Suscripciones                            | 38 481 890,96         | -                | -                                   | -                       | -                         | 38 481 890,96         |
| Reembolsos                               | (18 022 403,10)       | -                | -                                   | -                       | -                         | (18 022 403,10)       |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                     | -                | -                                   | -                       | -                         | -                     |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b> | <b>115 534 453,48</b> | <b>91 378,04</b> | -                                   | <b>294 580,85</b>       | -                         | <b>115 920 412,37</b> |



008483924

CLASE 8.ª

**Rural Selección Conservadora, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### **a) Actividad**

Rural Selección Conservadora, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 11 de diciembre de 1996 bajo la denominación social de Rural Toledo I, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 17 de noviembre de 2017. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

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

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

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



008483925

## 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 2022**

(Expresada en euros)

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- 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 frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 1%.



008483926

## 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 2022**

**(Expresada en euros)**

---

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,085% sobre el patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### **b) Gestión del riesgo**

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

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

- **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 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.



008483927

## 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 2022**

(Expresada en euros)

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

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.





008483928

## CLASE 8.ª

Rural Selección Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

## 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 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



008483929

**CLASE 8.ª**

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

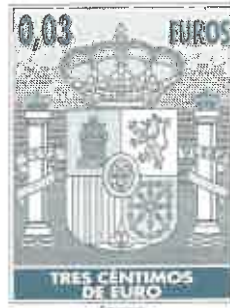
d) Estimaciones contables y corrección de errores

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 2022 y 2021.

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



008483930

### 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 2022**

**(Expresada en euros)**

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



008483931

## CLASE 8.ª

Rural Selección Conservadora, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

- 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.



008483932

## 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 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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".





008483933

**CLASE 8.ª****Rural Selección Conservadora, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

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

**f) Instrumentos de patrimonio**

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

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

**g) Valores representativos de deuda**

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

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

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

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





008483934

**CLASE 8.ª****Rural Selección Conservadora, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

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

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

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

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

**i) Operaciones de permuta financiera**

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

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



008483935

**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 2022****(Expresada en euros)**

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

Al 31 de diciembre de 2021 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

**j) Moneda extranjera**

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

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

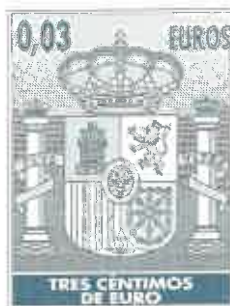
**k) Valor liquidativo de las participaciones**

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva

**l) Suscripciones y reembolsos**

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

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



008483936

**CLASE 8.ª****Rural Selección Conservadora, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)****m) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

**4. Deudores**

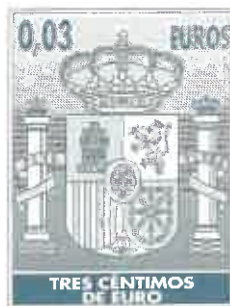
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

|                                    | 2022              | 2021                |
|------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Depósitos de garantía              | 761 388,13        | 2 677 086,82        |
| Administraciones Públicas deudoras | 23 905,74         | 51 824,15           |
| Operaciones pendientes de liquidar | -                 | 507 622,52          |
| Otros                              | 5 098,88          | 12 688,31           |
|                                    | <b>790 392,75</b> | <b>3 249 221,80</b> |

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2022 se procedió a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.



008483937

**CLASE 8.ª****Rural Selección Conservadora, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)****5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

|                                      | 2022              | 2021              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 3 295,97          | 4 075,55          |
| Operaciones pendientes de liquidar   | -                 | 415,20            |
| Otros                                | 309 233,45        | 351 304,62        |
|                                      | <b>312 529,42</b> | <b>355 795,37</b> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge otras retenciones.

Durante el mes de enero de 2022 se procedió a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



008483938

**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 2022****(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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

|                                             | 2022                 | 2021                 |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>17 367 144,42</b> | <b>17 707 060,13</b> |
| Valores representativos de deuda            | 15 367 789,66        | 16 706 419,49        |
| Depósitos en Entidades de Crédito           | 1 999 384,34         | 1 000 000,00         |
| Derivados                                   | (29,58)              | 640,64               |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>65 068 976,92</b> | <b>67 295 329,80</b> |
| Valores representativos de deuda            | 50 881 073,03        | 57 008 930,80        |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 14 266 939,48        | 12 208 298,03        |
| Derivados                                   | (79 035,59)          | (1 921 899,03)       |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>462 220,58</b>    | <b>304 943,56</b>    |
|                                             | <b>82 898 341,92</b> | <b>85 307 333,49</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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.



008483939

**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 2022****(Expresada en euros)****7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

|                                      | 2022                | 2021                 |
|--------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>     |                     |                      |
| Cuentas en euros                     | 2 226 275,36        | 14 024 665,60        |
| Cuentas en divisa                    | 933,78              | 2 677 715,45         |
| <b>Otras cuentas de tesorería</b>    |                     |                      |
| Otras cuentas de tesorería en euros  | 3 015 453,10        | 11 111 219,96        |
| Otras cuentas de tesorería en divisa | 90 544,15           | (89 948,56)          |
|                                      | <b>5 333 206,39</b> | <b>27 723 652,45</b> |

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | 2022          | 2021           |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | 88 709 211,64 | 115 920 412,37 |
| Número de participaciones emitidas  | 1 160 825,40  | 1 394 196,78   |
| Valor liquidativo por participación | 76,42         | 83,14          |
| Número de partícipes                | 3 159         | 3 735          |





008483940

**CLASE 8.ª****Rural Selección Conservadora, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021 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 2022 y 2021, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

|                               | 2022                 | 2021              |
|-------------------------------|----------------------|-------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | 10 221 777,31        | 771 074,43        |
|                               | <b>10 221 777,31</b> | <b>771 074,43</b> |

**11. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 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.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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



008483941

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 2022**

(Expresada en euros)

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

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

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

**12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022. Adicionalmente, en los Anexos I y II, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.



008483942

**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 2022**

**(Expresada en euros)**

---

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

### **13. Hechos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483943

# Rural Selección Conservadora, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483944

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



# Rural Selección Conservadora, F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483945

| Cartera Exterior                       | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|----------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| GRUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23          | EUR    | 303 494,04         | 1 725,55   | 278 550,85      | (24 943,19)              | FR0013524865  |
| SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16   | EUR    | 855 690,69         | 13 007,47  | 758 009,41      | (97 681,28)              | XS2154325489  |
| CELLNEX SA 0,750 2031-11-20            | EUR    | 576 529,63         | 787,08     | 434 964,73      | (141 564,90)             | XS2257580857  |
| BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06-12  | EUR    | 998 116,50         | 1 311,30   | 915 189,25      | (82 927,25)              | XS2051494222  |
| CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12    | EUR    | 295 640,00         | 4 732,14   | 276 729,05      | (18 910,95)              | XS2465792294  |
| STRYKER CORP 0,250 2024-11-03          | EUR    | 695 363,93         | 267,44     | 657 843,60      | (37 520,33)              | XS2087622069  |
| BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26      | GBP    | 654 114,30         | 8 642,40   | 541 763,27      | (112 351,03)             | XS2197683894  |
| AT&T CORP 2,875 2025-05-01             | EUR    | 915 916,02         | 13 768,48  | 813 617,67      | (102 298,35)             | XS2114413565  |
| NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-15    | USD    | 292 873,92         | 3 343,25   | 250 335,23      | (42 538,69)              | US65339KCB44  |
| KORIAN SA 4,125 2052-03-15             | GBP    | 463 220,52         | 6 215,83   | 348 966,55      | (114 253,97)             | FR0014003YZ5  |
| DNO ASA 1,968 2024-09-09               | USD    | 420 450,18         | 4 151,21   | 421 863,21      | 1 413,03                 | NO0011088593  |
| ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-22     | EUR    | 348 278,66         | 3 858,48   | 288 562,44      | (59 716,22)              | XS2331921390  |
| PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01  | EUR    | 1 147 277,34       | 4 356,70   | 951 127,42      | (196 149,92)             | XS2392996109  |
| TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-31   | EUR    | 888 670,82         | 11 096,41  | 678 787,49      | (209 883,33)             | FR0014002PC4  |
| INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19   | EUR    | 973 077,75         | 1 865,95   | 888 582,13      | (84 495,62)              | XS2081018629  |
| CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-15    | EUR    | 397 671,30         | 387,89     | 342 830,41      | (54 840,89)              | XS2300292617  |
| KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07  | USD    | 1 597 683,29       | 5 703,80   | 1 567 323,45    | (30 359,84)              | US50066RAP10  |
| SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1      | USD    | 140 653,36         | 799,38     | 132 945,09      | (7 708,27)               | USU81522AD31  |
| EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02  | EUR    | 405 763,74         | 5 047,70   | 261 494,22      | (144 269,52)             | XS2304675791  |
| BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03     | USD    | 907 356,50         | 2 932,17   | 901 237,68      | (6 118,82)               | USV6703DAC84  |
| GRENKLE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09   | EUR    | 537 479,56         | 6 163,09   | 487 776,80      | (49 702,76)              | XS2155486942  |
| JDE PEET S NV 0,000 2025-12-16         | EUR    | 907 082,53         | 713,18     | 807 476,11      | (99 606,42)              | XS2354444023  |
| VONOVIA SE 0,000 2025-12-01            | EUR    | 599 862,48         | 14,20      | 525 603,82      | (74 258,66)              | DE000A3MP4T1  |
| SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06   | EUR    | 309 176,38         | 4 180,92   | 254 683,25      | (54 493,13)              | XS2361254597  |
| SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06   | EUR    | 514 772,09         | 9 809,16   | 353 029,58      | (161 742,51)             | XS2362416617  |
| EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25           | EUR    | 723 388,23         | 4 725,02   | 499 230,99      | (224 157,24)             | XS2190979489  |
| BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23  | USD    | 222 777,13         | 1 240,51   | 207 813,04      | (14 964,09)              | US0566752AV05 |
| ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04          | EUR    | 612 737,00         | (4 068,32) | 500 240,87      | (112 496,13)             | XS2267889991  |
| POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24    | EUR    | 670 052,67         | 9 178,32   | 513 385,70      | (156 666,97)             | XS2353073161  |
| AXA SA 0,750 2028-03-14                | EUR    | 350 721,89         | 1 188,38   | 258 266,67      | (92 455,22)              | XS2351301499  |
| CUPÓN CERO SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16 | USD    | 381 617,13         | 11 399,01  | 367 126,55      | (14 490,58)              | US84921RAB69  |
| VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15        | EUR    | 190 116,33         | 392,30     | 144 155,24      | (45 961,09)              | XS2407027031  |
| ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18         | EUR    | 309 476,69         | 6 330,64   | 260 964,18      | (48 512,51)              | XS2444286145  |
| PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14  | EUR    | 385 446,64         | 9 156,17   | 349 486,86      | (35 959,78)              | XS2468979302  |
| MORGAN STANLEY INVESS 4,813 2027-10-25 | EUR    | 677 934,44         | 5 719,32   | 683 918,45      | 5 984,01                 | XS2548080832  |
| AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28         | EUR    | 587 559,56         | 7 311,05   | 526 113,96      | (61 445,60)              | XS2462466611  |



# Rural Selección Conservadora, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483946

| Cartera Exterior                            | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-27        | EUR    | 303 321,44           | 1 093,91          | 228 693,72           | (74 627,72)              | FR0014004QJ5 |
| MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15            | EUR    | 646 779,52           | (624,09)          | 644 014,30           | (2 765,22)               | XS2240133459 |
| INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06        | EUR    | 761 690,49           | 11 513,03         | 767 667,17           | 5 976,68                 | XS2529233814 |
| WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-06-23          | EUR    | 355 146,40           | 3 259,56          | 351 476,94           | (3 669,46)               | XS2530756191 |
| HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14       | GBP    | 620 794,76           | (15 859,46)       | 608 426,49           | (12 368,27)              | XS0746068732 |
| PROSUS NV 1,288 2029-04-13                  | EUR    | 1 011 735,70         | 5 404,00          | 769 951,59           | (241 784,11)             | XS2360853332 |
| PROSUS NV 2,085 2030-01-19                  | EUR    | 282 458,90           | 5 947,76          | 221 935,90           | (60 523,00)              | XS2430287362 |
| CEZ AS 2,375 2027-04-06                     | EUR    | 331 021,10           | 5 635,20          | 298 373,50           | (32 647,60)              | XS2461786829 |
| NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15        | EUR    | 108 214,90           | 549,23            | 106 484,04           | (1 730,86)               | XS2228676735 |
| SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15            | USD    | 195 873,07           | 3 839,83          | 196 685,53           | 812,46                   | US842587DF14 |
| SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10       | USD    | 192 047,76           | 744,83            | 190 870,37           | (1 177,39)               | USU81522AC57 |
| CHANEL LTD 100,000 2026-07-31               | EUR    | 466 973,04           | 552,92            | 409 081,51           | (57 891,53)              | XS2239845097 |
| ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25               | EUR    | 130 614,30           | 1 879,71          | 108 030,29           | (22 584,01)              | XS2434701616 |
| ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09-18       | EUR    | 501 990,36           | 2 224,65          | 409 757,68           | (92 232,68)              | XS2231183646 |
| REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22       | EUR    | 1 042 723,29         | 18 168,47         | 910 305,11           | (132 418,18)             | XS2320533131 |
| GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26               | EUR    | 289 199,75           | (13 464,59)       | 182 529,62           | (106 670,13)             | XS2243636219 |
| RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23       | CHF    | 469 957,31           | 13 088,63         | 76 361,94            | (393 595,37)             | CH1100259816 |
| MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13       | EUR    | 890 338,89           | 9 409,13          | 805 533,47           | (84 805,42)              | XS2201946634 |
| PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06                | EUR    | 784 673,00           | 14 515,94         | 664 830,58           | (119 842,42)             | XS2448335351 |
| INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14       | GBP    | 189 025,21           | (3 648,60)        | 167 581,69           | (21 443,52)              | XS1275957121 |
| KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25               | EUR    | 1 174 085,00         | 13 680,29         | 1 099 827,00         | (74 258,00)              | BE0002875566 |
| NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06              | EUR    | 654 679,56           | 8 933,54          | 644 703,21           | (9 976,35)               | XS2528858033 |
| SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24            | EUR    | 344 262,69           | 1 589,27          | 270 018,66           | (74 244,03)              | XS2387675395 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>  |        | <b>48 963 965,91</b> | <b>340 259,10</b> | <b>43 377 976,22</b> | <b>(5 585 989,69)</b>    |              |
| <b>Emissiones avaladas</b>                  |        |                      |                   |                      |                          |              |
| UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04              | EUR    | 249 434,49           | (195,99)          | 206 045,00           | (43 389,49)              | EU000A3KWCF4 |
| UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04              | EUR    | 771 047,49           | 232,51            | 596 261,78           | (174 785,71)             | EU000A3KSXE1 |
| UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04              | EUR    | 401 373,00           | 1 347,00          | 268 747,96           | (132 625,04)             | EU000A3K4C42 |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>          |        | <b>1 421 854,98</b>  | <b>1 383,52</b>   | <b>1 071 054,74</b>  | <b>(350 800,24)</b>      |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b> |        |                      |                   |                      |                          |              |
| AMUNDI ETF                                  | USD    | 394 733,62           | -                 | 334 503,79           | (60 229,83)              | LU1681045453 |
| LYXOR ETF                                   | EUR    | 4 429 239,42         | -                 | 3 778 174,26         | (651 065,16)             | LU1287023185 |
| ISHARES                                     | USD    | 3 213 726,58         | -                 | 2 886 914,29         | (326 812,29)             | IE00B5BMR087 |
| ISHARES                                     | EUR    | 452 775,40           | -                 | 421 976,10           | (30 799,30)              | IE00B4L5YX21 |
| ISHARES                                     | EUR    | 11 921,47            | -                 | 9 988,92             | (1 932,55)               | IE00B4L5YC18 |
| ISHARES                                     | EUR    | 2 321 552,60         | -                 | 2 240 360,09         | (81 192,51)              | DE0002635307 |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483947

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD                  | USD    | 743 715,51         | -          | 739 152,81      | (4 562,70)               | IE00BF075X33 |
| FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT                | EUR    | 600 000,00         | -          | 577 668,95      | (22 331,05)              | LU2303826890 |
| EXANE ASSET MANAGEMENT (LUX)                 | EUR    | 1 036 790,40       | -          | 1 009 841,13    | (26 949,27)              | LU0284634564 |
| BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT                  | EUR    | 2 292 742,04       | -          | 2 268 359,14    | (24 382,90)              | IE00B7V30396 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva |        | 15 497 197,04      | -          | 14 266 939,48   | (1 230 257,56)           |              |
| TOTAL Cartera Exterior                       |        | 72 971 314,17      | 404 298,17 | 65 148 012,51   | (7 823 301,66)           |              |

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483948

# Rural Selección Conservadora, F.I.

## Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>



008483949

| Cartera Interior                                                                | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                                                            |        |                      |                   |                      |                          |               |
| KINGDOM OF SPAIN 0,666 2022-06-10                                               | EUR    | 4 013 055,12         | (1 602,22)        | 4 012 569,98         | (485,14)                 | ES0L02206107  |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                                    |        | <b>4 013 055,12</b>  | <b>(1 602,22)</b> | <b>4 012 569,98</b>  | <b>(485,14)</b>          |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                                              |        |                      |                   |                      |                          |               |
| CRITERIA CAIXA SA 0,000 2027-10-28                                              | EUR    | 500 116,04           | 772,60            | 504 541,51           | 4 425,47                 | ES0205045026  |
| SIDECU SA 2,500 2025-03-18                                                      | EUR    | 396 701,59           | 5 972,47          | 364 552,63           | (32 148,96)              | ES0305063010  |
| GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14                                                  | EUR    | 499 975,81           | 1 240,94          | 501 884,42           | 1 908,61                 | ES0205072020  |
| RESTALL FRANKUICIA 1,750 2022-01-20                                             | EUR    | 102 955,96           | (947,95)          | 100 347,95           | (2 608,01)               | ES0305371009  |
| AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05-18                                           | EUR    | 214 531,72           | 64,64             | 227 922,21           | 13 390,49                | ES0211839222  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                                      |        | <b>1 714 281,12</b>  | <b>7 102,70</b>   | <b>1 699 248,72</b>  | <b>(15 032,40)</b>       |               |
| <b>Instrumentos del mercado monetario</b>                                       |        |                      |                   |                      |                          |               |
| CAF SA 0,057 2022-01-14                                                         | EUR    | 200 038,67           | (31,70)           | 200 000,49           | (38,18)                  | ES0521975096  |
| ACCIONA SA 49,996 2022-03-01                                                    | EUR    | 799 214,46           | 273,12            | 799 175,56           | (38,90)                  | XS2417078149  |
| ACCIONA SA 0,192 2022-02-22                                                     | EUR    | 799 201,87           | 345,75            | 799 171,61           | (30,26)                  | XS2412584166  |
| ACCIONA SA 0,064 2022-01-14                                                     | EUR    | 1 000 193,00         | (170,80)          | 1 000 015,23         | (177,77)                 | XS2400311911  |
| EUSKALTEL SA 0,010 2022-02-28                                                   | EUR    | 799 420,90           | 125,89            | 799 394,09           | (26,81)                  | XS2420265196  |
| PRYCONSA 0,746 2022-05-10                                                       | EUR    | 798 654,89           | 175,30            | 798 608,38           | (46,51)                  | ES0505451379  |
| VIDRALA 0,090 2022-03-11                                                        | EUR    | 200 065,10           | (25,37)           | 199 882,26           | (182,84)                 | ES0583746278  |
| UNIPER SE 0,338 2022-02-16                                                      | EUR    | 898 555,75           | 311,21            | 898 353,17           | (202,58)                 | XS2424515380  |
| <b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>                               |        | <b>5 495 344,64</b>  | <b>1 003,40</b>   | <b>5 494 600,79</b>  | <b>(743,85)</b>          |               |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>                          |        |                      |                   |                      |                          |               |
| INVERSI 1,950 2022-01-03                                                        | EUR    | 5 500 000,00         | (294,08)          | 5 500 000,00         | -                        | ES00000012H33 |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>                  |        | <b>5 500 000,00</b>  | <b>(294,08)</b>   | <b>5 500 000,00</b>  | -                        |               |
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>         |        |                      |                   |                      |                          |               |
| BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17                                            | EUR    | 1 000 000,00         | -                 | 1 000 000,00         | -                        |               |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>1 000 000,00</b>  | -                 | <b>1 000 000,00</b>  | -                        |               |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                                   |        | <b>17 722 680,88</b> | <b>6 209,80</b>   | <b>17 706 419,49</b> | <b>(16 261,39)</b>       |               |

# Rural Selección Conservadora, F.I.

## Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008483950

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                       |        |                     |                  |                     |                          |              |
| UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06             | EUR    | 1 062 692,20        | (2 308,20)       | 1 057 731,45        | (4 960,75)               | EU000A3KTGV8 |
| CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10-31      | USD    | 421 462,24          | 796,06           | 427 783,29          | 6 321,05                 | USY15025AB84 |
| CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25      | EUR    | 1 896 664,45        | 518,61           | 1 846 534,90        | (50 129,55)              | XS2259626856 |
| TSY INFL IX N/B 0,125 2029-07-16           | USD    | 1 683 223,29        | (6 339,58)       | 1 873 794,32        | 190 571,03               | US9128287D64 |
| UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04             | EUR    | 279 788,35          | (277,19)         | 277 260,26          | (2 528,09)               | EU000A284451 |
| UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04           | EUR    | 259 195,57          | (256,32)         | 249 618,88          | (9 576,69)               | EU000A283859 |
| CUPÓN 0 REPUBLICA DE ITALIA 0,963 2022-09- | EUR    | 969 745,00          | 23 883,73        | 1 001 721,97        | 31 976,97                | IT0004957913 |
| REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16         | EUR    | 504 486,00          | (328,15)         | 503 143,16          | (1 342,84)               | XS2226969686 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>               |        | <b>7 077 257,10</b> | <b>15 688,96</b> | <b>7 237 588,23</b> | <b>160 331,13</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16       | EUR    | 863 925,33          | 13 229,47        | 879 674,60          | 15 749,27                | XS2154325489 |
| PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-10       | EUR    | 412 757,88          | 98,87            | 412 617,67          | (140,21)                 | XS2308321962 |
| CELLNEX SA 0,750 2031-11-20                | EUR    | 574 097,08          | 764,57           | 589 337,94          | 15 240,86                | XS2257580857 |
| ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-31              | EUR    | 818 731,46          | 3 698,71         | 860 763,00          | 42 031,54                | XS2208302179 |
| DAA PLC 0,000 2032-08-05                   | EUR    | 276 508,82          | (511,83)         | 284 067,58          | 7 558,76                 | XS2244415175 |
| POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-28      | EUR    | 262 755,40          | 1 315,58         | 262 009,82          | (745,58)                 | XS2346125573 |
| ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-04-01          | USD    | 60 061,23           | 3,01             | 56 790,57           | (3 270,66)               | US776743AJ55 |
| AZIMUT HOLDING 2,000 2022-03-28            | EUR    | 1 234 560,00        | (13 160,52)      | 1 237 445,73        | 2 885,73                 | XS1533918584 |
| MSCI INC 1,937 2025-06-02                  | USD    | 639 864,32          | 1 831,09         | 695 533,80          | 55 669,48                | US55354GAL41 |
| PIRELLI C SPA 1,375 2023-01-25             | EUR    | 498 402,78          | 7 161,02         | 504 176,93          | 5 774,15                 | XS1757843146 |
| TOTAL SA 0,250 2022-12-02                  | USD    | 835 864,00          | 3 621,69         | 897 110,75          | 61 246,75                | XS1327914062 |
| CPI PROPERTY GROUP 1,500 2031-01-27        | EUR    | 396 801,00          | 5 841,48         | 383 651,12          | (13 149,88)              | XS2290544068 |
| CELLNEX SA 2,875 2025-04-18                | EUR    | 534 236,00          | 137,40           | 544 848,56          | 10 612,56                | XS1551726810 |
| TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2029-01-01       | EUR    | 888 688,38          | 11 012,63        | 887 536,27          | (1 152,11)               | FR0014002PC4 |
| CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-15        | EUR    | 397 650,77          | 387,73           | 393 086,57          | (4 564,20)               | XS2300292617 |
| BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27      | EUR    | 1 045 326,50        | 9 484,71         | 1 032 475,45        | (12 851,05)              | XS2391790610 |
| BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26          | GBP    | 654 114,30          | 8 725,11         | 684 954,34          | 30 840,04                | XS2197683894 |
| AT&T CORP 2,875 2025-05-01                 | EUR    | 918 869,00          | 15 959,73        | 905 311,97          | (13 557,03)              | XS214413565  |
| NEXTERA ENERGY INC 1,900 2082-03-15        | USD    | 293 093,84          | 502,66           | 293 871,16          | 777,32                   | US65339KCB44 |
| GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23             | EUR    | 303 494,04          | 3 508,98         | 338 105,83          | 34 611,79                | FR0013524865 |
| EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23            | EUR    | 1 241 606,51        | 513,49           | 1 236 101,71        | (5 504,80)               | XS0160258280 |
| ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22      | EUR    | 901 689,00          | 25 848,29        | 898 180,90          | (3 508,10)               | FR0011697028 |
| STRYKER CORP 0,250 2024-11-04              | EUR    | 693 792,64          | 266,88           | 703 168,40          | 9 375,76                 | XS2087622069 |
| BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06-12      | EUR    | 999 441,00          | 660,70           | 1 005 809,85        | 6 368,85                 | XS2051494222 |
| TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06        | USD    | 173 312,64          | 2 540,95         | 178 894,39          | 5 581,75                 | XS2385642041 |
| TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09-03      | USD    | 855 550,81          | 20 990,02        | 868 162,74          | 12 611,93                | USU8302LAK45 |



# Rural Selección Conservadora, F.I.

## Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483951

| Cartera Exterior                       | Divisa | Valoración inicial | Intereses   | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------|--------|--------------------|-------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20     | GBP    | 601 840,79         | (17 375,92) | 638 006,30      | 36 165,51                | XS0161620942 |
| BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02     | EUR    | 540 601,00         | (3 198,70)  | 552 252,47      | 11 651,47                | XS2150054026 |
| CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14          | EUR    | 518 764,28         | 5 221,64    | 518 010,14      | (754,14)                 | XS1645495349 |
| WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05   | EUR    | 811 894,93         | 2 160,03    | 828 192,87      | 16 297,94                | XS2167007249 |
| ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-24     | EUR    | 348 046,00         | 3 798,26    | 346 117,16      | (1 928,84)               | XS2331921390 |
| PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08-02  | EUR    | 1 149 282,00       | 3 443,73    | 1 133 028,67    | (16 253,33)              | XS2392996109 |
| ENBW 3,375 2055-01-05                  | EUR    | 283 138,66         | (3 902,12)  | 290 239,32      | 7 100,66                 | XS1405770907 |
| ENEL SPA 4,375 2073-09-24              | USD    | 424 793,75         | 1 469,05    | 439 058,52      | 14 264,77                | US29265WAA62 |
| GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15     | EUR    | 799 496,98         | 7 228,98    | 809 112,72      | 9 615,74                 | PTGALLOM0004 |
| GRUPO EMPRESARIAL EN 0,625 2023-03-06  | EUR    | 962 449,43         | 19 271,50   | 977 548,55      | 15 099,12                | XS1783932863 |
| KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-17    | GBP    | 269 832,47         | 2 232,61    | 280 570,31      | 10 737,84                | XS0451790280 |
| LA POSTE 2,650 2025-12-01              | USD    | 531 731,93         | 1 182,50    | 561 174,58      | 29 442,65                | FR0013221140 |
| LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01  | EUR    | 893 145,00         | (7 509,72)  | 912 989,61      | 19 844,61                | XS2148623106 |
| BAYERISCHE MOTOREN W 0,000 2023-10-02  | EUR    | 1 001 491,31       | (35,69)     | 1 008 203,76    | 6 712,45                 | XS2240469523 |
| GRENKLE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09   | EUR    | 542 366,90         | 8 479,21    | 544 421,07      | 2 054,17                 | XS2155486942 |
| VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03    | USD    | 727 462,76         | (1 609,35)  | 768 122,10      | 40 659,34                | XS1888180640 |
| EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25           | EUR    | 725 794,86         | 4 789,64    | 748 893,98      | 23 099,12                | XS2190979489 |
| MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15       | EUR    | 647 557,75         | (624,80)    | 648 898,77      | 1 341,02                 | XS2240133459 |
| MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13  | EUR    | 891 605,45         | 9 415,16    | 970 947,44      | 79 341,99                | XS2201946634 |
| BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04     | USD    | 910 054,80         | 2 768,17    | 972 682,87      | 62 628,07                | USV6703DAC84 |
| TDF INFRASTRUCTURE S 0,000 2029-12-01  | EUR    | 299 726,00         | 405,03      | 297 655,86      | (2 070,14)               | FR0014006TQ7 |
| VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15        | EUR    | 190 383,96         | 393,10      | 190 867,31      | 483,35                   | XS2407027031 |
| KORIAN SA 4,125 2052-03-15             | GBP    | 470 328,96         | 6 686,12    | 479 979,15      | 9 650,19                 | FR0014003YZ5 |
| JDE PEET S NV 0,000 2025-12-16         | EUR    | 906 646,70         | 405,26      | 895 144,02      | (11 502,68)              | XS2354444023 |
| HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03-16  | GBP    | 139 190,05         | 3 031,80    | 141 647,54      | 2 457,49                 | XS2317082787 |
| AXA SA 0,750 2028-03-14                | EUR    | 351 182,00         | 1 188,87    | 344 604,18      | (6 577,82)               | XS2351301499 |
| VONOVIA SE 0,000 2025-12-01            | EUR    | 599 819,00         | 15,42       | 593 738,60      | (6 080,40)               | DE000A3MP4T1 |
| SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06   | EUR    | 309 483,00         | 4 182,50    | 294 994,07      | (14 488,93)              | XS2361254597 |
| SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06   | EUR    | 514 763,00         | 9 793,60    | 486 388,74      | (28 374,26)              | XS2362416617 |
| BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-25  | USD    | 223 294,83         | 1 137,64    | 222 683,67      | (611,16)                 | US056752AV05 |
| KOREA NATIONAL OIL CO 0,625 2026-04-07 | USD    | 1 595 426,07       | 5 362,06    | 1 639 527,71    | 44 101,64                | US50066RAP10 |
| IVY HOLDCO LTD 2,500 2030-04-15        | GBP    | 114 999,08         | 2 120,95    | 117 111,16      | 2 112,08                 | XS2332199830 |
| POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-25    | EUR    | 670 121,40         | 9 091,64    | 645 676,78      | (24 444,62)              | XS2353073161 |
| Cupón Cero SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16 | USD    | 381 617,13         | 2 123,16    | 389 342,99      | 7 725,86                 | US84921RAA86 |
| ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09-18  | EUR    | 502 240,03         | 2 245,55    | 521 420,39      | 19 180,36                | XS2231183646 |
| COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-27   | EUR    | 303 782,00         | 1 095,53    | 299 504,10      | (4 277,90)               | FR0014004Q15 |
| SSE PLC 2,375 2022-06-16               | USD    | 879 178,15         | 2 664,32    | 904 120,34      | 24 942,19                | XS1572343744 |



# Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

008483952

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| IMPERIAL BRANDS PLC 1,125 2023-05-15                | EUR    | 1 604 656,84         | 2 889,40          | 1 626 251,85         | 21 595,01                | XS1951313680 |
| SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24                    | EUR    | 345 282,84           | 1 581,06          | 335 510,24           | (9 772,60)               | XS2387675395 |
| SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1                   | USD    | 140 687,41           | 752,46            | 143 244,23           | 2 556,82                 | USU81522AD31 |
| SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-12               | USD    | 192 244,73           | 682,64            | 197 992,55           | 5 747,82                 | USU81522AC57 |
| INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14               | GBP    | 315 042,02           | 2 028,80          | 316 600,10           | 1 558,08                 | XS1275957121 |
| RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23               | CHF    | 469 957,31           | 7 722,72          | 469 773,59           | (183,72)                 | CH1100259816 |
| CZECH GAS NETWORKS I 0,000 2027-08-02               | EUR    | 248 115,48           | 1 037,13          | 254 110,14           | 5 994,66                 | XS2193733503 |
| REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22               | EUR    | 1 045 578,50         | 18 216,30         | 1 051 671,28         | 6 092,78                 | XS2320533131 |
| HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14               | GBP    | 620 794,76           | 5 492,87          | 679 590,03           | 58 795,27                | XS0746068732 |
| EP INFRASTRUCTURE AS 0,000 2030-12-02               | EUR    | 406 990,00           | 5 024,56          | 402 129,36           | (4 860,64)               | XS2304675791 |
| CHANEL LTD 100,000 2026-07-31                       | EUR    | 467 954,98           | 557,78            | 463 439,44           | (4 515,54)               | XS2239845097 |
| ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04                       | EUR    | 612 737,00           | (1 254,02)        | 625 193,16           | 12 456,16                | XS2267889991 |
| SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15                    | USD    | 196 146,96           | 3 619,61          | 207 970,25           | 11 823,29                | US842587DF14 |
| NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15                | EUR    | 108 665,06           | 322,19            | 111 630,64           | 2 965,58                 | XS2228676735 |
| PROSUS NV 1,288 2029-04-13                          | EUR    | 1 013 234,87         | 5 408,29          | 997 735,71           | (15 499,16)              | XS2360853332 |
| PROSUS NV 0,000 2028-08-03                          | EUR    | 286 842,80           | 1 700,78          | 288 066,36           | 1 223,56                 | XS2211183244 |
| DNO ASA 1,968 2026-03-09                            | USD    | 414 123,69           | 3 001,69          | 439 382,80           | 25 259,11                | NO0011088593 |
| GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26                       | EUR    | 289 311,31           | 10 358,89         | 293 053,78           | 3 742,47                 | XS2243636219 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>47 587 093,70</b> | <b>282 722,30</b> | <b>48 349 910,98</b> | <b>762 817,28</b>        |              |
| <b>Emissiones avaladas</b>                          |        |                      |                   |                      |                          |              |
| UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04                      | EUR    | 250 190,90           | (192,90)          | 247 402,81           | (2 788,09)               | EU000A3KWCF4 |
| UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04                      | EUR    | 770 606,60           | 208,40            | 769 715,39           | (891,21)                 | EU000A3KSXE1 |
| UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04                      | EUR    | 401 373,00           | 307,00            | 404 313,39           | 2 940,39                 | EU000A3K4C42 |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>                  |        | <b>1 422 170,50</b>  | <b>322,50</b>     | <b>1 421 431,59</b>  | <b>(738,91)</b>          |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| DB-X-TRACKERS                                       | EUR    | 341 652,83           | -                 | 361 592,42           | 19 939,59                | LU0779800910 |
| GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I                            | EUR    | 1 404 171,96         | -                 | 1 425 621,30         | 21 449,34                | LU0687943661 |
| ISHARES                                             | USD    | 460 929,95           | -                 | 472 475,29           | 11 545,34                | IE00B5BMR087 |
| ISHARES                                             | EUR    | 443 603,62           | -                 | 465 689,56           | 22 085,94                | IE00B4L5YX21 |
| AMUNDI ETF/FRANCE                                   | USD    | 576 432,24           | -                 | 577 878,14           | 1 445,90                 | LU1681045453 |
| EXANE ASSET MANAGEMENT SAS                          | EUR    | 1 677 177,13         | -                 | 1 742 519,50         | 65 342,37                | LU0284634564 |
| THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE                      | EUR    | 1 667 454,78         | -                 | 1 740 007,75         | 72 552,97                | IE00B7V30396 |
| LYXOR ASSET MANAGEMENT                              | EUR    | 1 710 981,87         | -                 | 1 714 488,49         | 3 506,62                 | LU1650488494 |
| ISHARES                                             | EUR    | 3 352 506,70         | -                 | 3 708 025,58         | 355 518,88               | DE0002635307 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>11 634 911,08</b> | -                 | <b>12 208 298,03</b> | <b>573 386,95</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>67 721 432,38</b> | <b>298 733,76</b> | <b>69 217 228,83</b> | <b>1 495 796,45</b>      |              |

# Rural Selección Conservadora, F.I.

## Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

| Descripción                                             | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable       | Vencimiento del<br>contrato |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                                |        |                                 |                       |                             |
| SP 500 50                                               | USD    | 3 158 642,37                    | 3 138 852,24          | 18/03/2022                  |
| EURO STOXX 50 10                                        | EUR    | 891 957,50                      | 900 375,00            | 18/03/2022                  |
| BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023                      | EUR    | 3 300 000,00                    | 3 696 990,00          | 10/03/2022                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>                        |        | <b>7 350 599,87</b>             | <b>7 736 217,24</b>   |                             |
| <b>Compra de opciones "call"</b>                        |        |                                 |                       |                             |
| FUTURO EURO FX CURR FUT JUN22 UEAM2                     | USD    | 0,21                            | 21 240,11             | 03/06/2022                  |
| <b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>                |        | <b>0,21</b>                     | <b>21 240,11</b>      |                             |
| <b>Emisión de opciones "put"</b>                        |        |                                 |                       |                             |
| FUTURO SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ3                    | EUR    | 600 000,00                      | 4 000,00              | 15/12/2023                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>                |        | <b>600 000,00</b>               | <b>4 000,00</b>       |                             |
| <b>Otras compras a plazo</b>                            |        |                                 |                       |                             |
| <b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>         |        |                                 |                       |                             |
| CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1                | EUR    | 807 750,00                      | (96 624,96)           | 20/12/2026                  |
| CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1                | EUR    | 9 944 000,00                    | (1 189 525,21)        | 20/12/2026                  |
| CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1                | EUR    | 5 700 000,00                    | (681 847,38)          | 20/12/2026                  |
| <b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b> |        | <b>16 451 750,00</b>            | <b>(1 967 997,55)</b> |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                                 |        |                                 |                       |                             |
| US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20                         | USD    | 4 715 871,22                    | 6 081 656,77          | 31/03/2022                  |
| US TREASURY N/B 2,625% 31/12/20                         | USD    | 533 946,00                      | 575 651,35            | 05/04/2022                  |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/                    | EUR    | 100 000,00                      | 206 740,00            | 10/03/2022                  |
| BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031                      | EUR    | 2 100 000,00                    | 3 598 770,00          | 10/03/2022                  |
| SUBYACENTE EURO/GBP 125000                              | GBP    | 6 124 125,00                    | 5 259 486,67          | 16/03/2022                  |
| SUBYACENTE EURO/CHF 125000                              | CHF    | 478 505,00                      | 499 845,80            | 16/03/2022                  |
| BUNDES OBLIGATION 0% 09/10/2026 1000                    | EUR    | 500 000,00                      | 666 200,00            | 10/03/2022                  |
| US TREASURY N/B 0,75% 31/05/202                         | USD    | 5 687 073,35                    | 6 809 586,50          | 05/04/2022                  |
| BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/                    | EUR    | 700 000,00                      | 1 088 150,00          | 10/03/2022                  |
| SUBYACENTE EURO/USD 125000                              | USD    | 10 358 800,00                   | 11 783 586,19         | 16/03/2022                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>                         |        | <b>31 298 320,57</b>            | <b>36 569 673,28</b>  |                             |
| <b>TOTALES</b>                                          |        | <b>55 700 670,65</b>            | <b>42 363 113,08</b>  |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483953



008483954

## CLASE 8.ª

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

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

#### **Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible**

##### Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ejercicio 2022 ha sido uno de los peores para los mercados de capitales de la historia reciente. El fuerte repunte de los tipos de interés que hemos vivido durante los últimos doce meses ha afectado negativamente a las valoraciones tanto de bolsas como de bonos.

A pesar del rebote del último trimestre, las bolsas cerraron el ejercicio con una pérdida media superior al 10%. Pese a la mayor exposición del mercado europeo al conflicto ucraniano, su comportamiento en el año ha sido mejor que el del americano que, al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ha visto más penalizado por el repunte de los tipos de interés. Así, el Eurostoxx 50 cayó un 9% en el año, el S&P 500 un 18%, el MSCI Emerging Markets un 20%, y Japón (Nikkei) un 7,3% en el año.

Sin embargo, las pérdidas más significativas del ejercicio se han concentrado en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, combinado con la escasa rentabilidad implícita de partida y la correlación positiva entre deuda pública y privada explican el mal comportamiento de la renta fija. Por ejemplo, el bono de gobierno americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año, su peor resultado en cinco décadas.

En este contexto en que prácticamente todos los activos, salvo el dólar y las materias primas, han cerrado en números rojos, ha sido prácticamente imposible evitar las pérdidas, más aún cuando los tipos de depósito en euros se han mantenido en negativo hasta la segunda mitad del año.

La inflación y sus consecuencias siguen siendo el principal foco de debate en los mercados. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores.

En el último trimestre, la Reserva Federal de EE.UU. ha subido tipos en 0,75% hasta el 4,25%. En su última reunión de diciembre, apuntó a un tipo terminal más alto que lo anticipado, argumentando la necesidad de una política monetaria restrictiva hasta que la inflación caiga sustancialmente.



008483955

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

Rural Selección Conservadora, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2022

---

El Banco Central Europeo, por su parte ha dejado los tipos en el 2% después de dos subidas de 0,75% en octubre y 0,50% en noviembre. Además, endureció mucho el mensaje, adelantando que seguirá subiendo tipos a un ritmo de 50 puntos básicos por reunión hasta que remita la inflación.

Por su parte, el Banco de Japón, que hasta ahora no había movido ficha, también sorprendió, ampliando en 25 puntos básicos el límite máximo de la banda de fluctuación del bono a 10 años, seguramente para tratar de dar soporte a un yen que se ha debilitado enormemente en tiempos recientes.

Los indicadores adelantados de actividad sugieren una desaceleración global. También lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos. El sector inmobiliario, que hasta ahora había aguantado la presión, ya empieza a mostrar síntomas de debilidad; los precios dejan de subir y la construcción de nuevas viviendas se está parando. Curiosamente, y contra todos los pronósticos, el empleo todavía aguanta, sobre todo en EE.UU., donde aún hay más de 10 millones de empleos sin cubrir.

De momento parece que el escenario central es de un aterrizaje suave (*soft landing*), en el que los bancos centrales conseguirían enfriar la economía evitando una recesión. Sin embargo, la historia nos dice que esto es poco probable, y que típicamente es necesaria una fuerte desaceleración para atajar una deriva inflacionaria.

En cualquier caso, seguramente el riesgo más relevante al que nos enfrentemos no sea el de entrar en recesión, que sería transitoria, sino el de que nos encontremos ante un cambio de paradigma, en el que el nivel de precios y los tipos de interés de equilibrio vayan a ser estructuralmente más altos en el futuro.

La reversión en la tendencia a la globalización debido a los problemas constatados en las cadenas de suministro y al aumento de las tensiones geopolíticas a nivel global, la mayor capacidad del factor trabajo para imponer mejoras salariales, o el incentivo para tratar de deflactar la montaña de deuda pública acumulada en los últimos años podrían ser factores inflacionarios a medio plazo.

Todo esto es relevante, ya que al igual que la escasa inflación de los últimos 30 años ha permitido a los bancos centrales mantener los tipos de interés muy contenidos, un mayor nivel estructural de inflación supondría tipos de interés más altos, menor crecimiento económico y menores valoraciones para los activos financieros.



008483956

## CLASE 8.ª

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

#### Decisiones generales de inversión adoptadas

Iniciamos 2022 con una visión constructiva en renta variable, pero ésta se ha vuelto más cauta como consecuencia de un menor crecimiento económico esperado y una mayor y más persistente inflación. Por zonas geográficas, hemos mantenido una sobreexposición a EE.UU frente a Europa durante la mayor parte del año. Del mismo modo, en emergentes redujimos exposición en la primera parte del año, con la venta de China y no ha sido hasta noviembre cuando nos hemos puesto más positivos. Acabamos el año con un posicionamiento en bolsa defensivo tanto por niveles como por composición de cartera. Seguimos esperando una revisión de beneficios mayor que pueda limitar las subidas de los mercados de renta variable. Por sectores, hemos comenzado a incrementar el peso en bancos, principales beneficiarios de la subida de tipos de interés. También redujimos la exposición a compañías cíclicas en favor de sectores con duración larga como utilities e inmobiliarias.

En renta fija partíamos de una posición conservadora tanto en duración como en niveles de inversión de crédito y pesos en elevados en activos monetarios. Ante el fuerte repunte de tipos de interés descrito, recortamos posiciones cortas en bonos americanos, y aumentamos la duración de las carteras hasta niveles más neutrales, que hemos mantenido hasta septiembre. Desde entonces, hemos comenzado a tener más duración americana vs europea.

Desde el punto de vista de crédito, después del inicio de la guerra en Ucrania, hemos ido aumentando la exposición, acelerando las compras en septiembre, aprovechando la ampliación de diferenciales para poner a trabajar una parte de la liquidez comprando bonos corporativos, especialmente high yield y bonos híbridos. La mayor rentabilidad implícita en las carteras como consecuencia de este repunte de tipos nos permitirá mitigar mejor el impacto de futuras subidas en los mismos.

En divisas seguimos reduciendo la exposición a dólar debido al diferente ciclo de inflación y subida de tipos existente entre EE.UU y Europa.





008483957

## CLASE 8.ª

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

#### Evolución previsible

En 2023, la incertidumbre sobre el crecimiento económico es incluso mayor que el año pasado, pero una vez han llegado a niveles elevados, se prevé una mayor contención en los tipos de interés. Su subida del año pasado ha mejorado sensiblemente la remuneración de los activos monetarios, por lo que esperamos que la inversión en renta fija, tanto pública como privada, aporte estabilidad en la cartera. Anticipamos, a pesar del buen arranque del ejercicio, una mayor volatilidad en renta variable debido al riesgo de revisión de beneficios, si bien es cierto que los niveles de valoración son atractivos. La buena noticia es que mientras esperamos un mejor momento de entrada, la remuneración de la liquidez es muy atractiva.

Gracias al mayor devengo, al buen comportamiento de la renta fija privada y a la menor sensibilidad a tipos, los fondos de renta fija y los mixtos más conservadores deberían ser capaces de capear la volatilidad mucho mejor que el año pasado y es difícil que no consigan tener rentabilidades positivas.

En renta variable somos positivos a medio plazo, pero a corto la competencia de la renta fija por su atractivo ratio de rentabilidad y riesgo y la previsible contracción de los beneficios empresariales nos hace ser cautos y preferir esperar correcciones para incrementar los niveles de inversión. Pese a todo hay sectores que consideramos que están atractivos, sobre todo los más sensibles a tipos, que han sufrido mucho en 2022 y debería recuperarse en un entorno de mayor estabilidad.

#### **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, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes del Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.



008483958

## CLASE 8ª

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

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

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

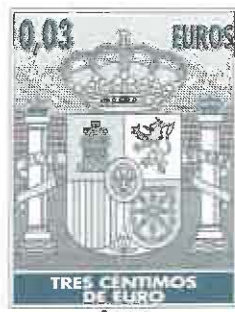
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008484963

**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 27 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 de Rural Selección Conservadora, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

| <b>Ejemplar</b>  | <b>Documento</b>                      | <b>Número de folios en papel timbrado</b>                |
|------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Primer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 008483919 al 008483953<br>Del 008483954 al 008483958 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 008483959 al 008483993<br>Del 008483994 al 008483998 |
| Tercer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 008483999 al 008484033<br>Del 008484034 al 008484038 |

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. Juan Aznar Losada  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Luis Ussía Bertrán  
Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
D. Rafael Arnedo Rojas  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Manuel Granados Curiel  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Ernesto Mestre García  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Tristán Pasqual del Pobil Alves  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Luis Bermúdez Odriozola  
Secretario Consejero