

**Rural Selección Conservadora,
Fondo de Inversión**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Gesconsult S.A. S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora.

Hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Compra y venta de activos en cartera de Inversiones Financieras

Para una muestra de operaciones de compra y venta de activos de la cartera de inversiones financieras del Fondo, durante el ejercicio 2018, hemos obtenido la boleta correspondiente a cada operación y hemos contrastado los datos incluidos en la misma respecto a:

- Descripción de la operación y del activo.
- Fecha de ejecución y fecha de liquidación de la operación.
- Divisa.
- Número de títulos de la operación.
- Importe efectivo de la operación.

Igualmente verificamos que coinciden con los asientos contables correspondientes a las operaciones seleccionadas, así como con los movimientos de efectivo que se han producido en la cuenta corriente del Fondo, sin haber detectado diferencias significativas entre las boletas, los asientos contables y los movimientos de efectivo.

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Javier Pato Blázquez (22313)

4 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10839

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



0M9914391

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

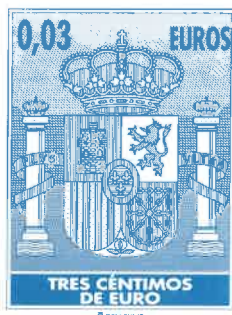
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	59 751 800,16	37 774 988,61
Deudores	229 949,56	60 726,20
Cartera de inversiones financieras	48 893 231,37	28 698 084,55
Cartera interior	11 249 776,04	5 173 461,48
Valores representativos de deuda	8 672 744,60	1 471 207,49
Instrumentos de patrimonio	2 577 031,44	902 253,99
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	2 800 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	38 095 663,05	23 371 944,75
Valores representativos de deuda	37 486 200,75	22 139 005,42
Instrumentos de patrimonio	609 462,30	1 169 778,05
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	63 161,28
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(452 207,72)	152 678,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 628 619,23	9 016 177,86
TOTAL ACTIVO	59 751 800,16	37 774 988,61

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



OM9914392

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	59 648 764,13	37 713 569,82
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	59 648 764,13	37 713 569,82
Capital	-	-
Partícipes	61 258 375,38	37 116 297,33
Prima de emisión	-	-
Reservas	91 378,04	91 378,04
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 700 989,29)	505 894,45
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	103 036,03	61 418,79
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	103 036,03	41 382,51
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	20 036,28
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	59 751 800,16	37 774 988,61
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	3 047 557,77	5 675 207,83
Compromisos por operaciones largas de derivados	248 245,27	989 217,83
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 799 312,50	4 685 990,00
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 047 557,77	5 675 207,83

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



OM9914393

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	2 214,07
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(591 982,62)</u>	<u>(302 908,52)</u>
Comisión de gestión	(531 994,74)	(273 409,41)
Comisión de depositario	(45 305,57)	(23 266,09)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 682,31)	(6 233,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(591 982,62)	(300 694,45)
Ingresos financieros	644 393,42	542 459,09
Gastos financieros	(7 757,73)	(2 627,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 544 900,52)</u>	<u>235 053,13</u>
Por operaciones de la cartera interior	(259 597,67)	117 903,35
Por operaciones de la cartera exterior	(1 235 232,85)	114 942,28
Por operaciones con derivados	(50 070,00)	2 207,50
Otros	-	-
Diferencias de cambio	11 142,64	(13 135,98)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(211 884,48)</u>	<u>49 950,35</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6 016,19	88 593,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(303 297,86)	68 647,16
Resultados por operaciones con derivados	85 397,19	(107 290,61)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 109 006,67)	811 698,94
Resultado antes de impuestos	(1 700 989,29)	511 004,49
Impuesto sobre beneficios	-	(5 110,04)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 700 989,29)	505 894,45

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 700 989,29)								
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-								
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-								
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 700 989,29)								

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	37 116 297,33	91 378,04	-	505 894,45	-	-	37 713 569,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	37 116 297,33	91 378,04	-	505 894,45	-	-	37 713 569,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 700 989,29)	-	-	(1 700 989,29)
Aplicación del resultado del ejercicio	505 894,45	-	-	(505 894,45)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	34 017 730,79	-	-	-	-	-	34 017 730,79
Reembolsos	(10 381 547,19)	-	-	-	-	-	(10 381 547,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	61 256 375,38	91 378,04	-	(1 700 989,29)	-	-	59 648 764,13



CLASE 8.^a



OM9914394

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

A) 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



CLASE 8.^a



OM9914395



CLASE 8.^a



0M9914396

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9914397

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1,00% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 1%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,30% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,085%.



CLASE 8.^a



0M9914398

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9914399

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



0M9914400

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a

UNIDAD 8.1



0M9914401

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9914402

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9914403

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M9914404

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda Extranjera

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



CLASE 8.^a



0M9914405

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



0M9914406

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	211 588,39	42 576,99
Administraciones Públicas deudoras	17 510,67	17 898,71
Operaciones pendientes de liquidar	850,50	250,50
	<u>229 949,56</u>	<u>60 726,20</u>

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes de las garantías de los derivados detallados en los Anexos II y IV adjuntos, parte integrante de esta memoria.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	5 110,04
Otros	103 036,03	36 272,47
	<u>103 036,03</u>	<u>41 382,51</u>

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



CLASE 8.^a



0M9914407

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	11 249 776,04	5 173 461,48
Valores representativos de deuda	8 672 744,60	1 471 207,49
Instrumentos de patrimonio	2 577 031,44	902 253,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	2 800 000,00
Cartera exterior	38 095 663,05	23 371 944,75
Valores representativos de deuda	37 486 200,75	22 139 005,42
Instrumentos de patrimonio	609 462,30	1 169 778,05
Derivados	-	63 161,28
Intereses de la cartera de inversión	(452 207,72)	152 678,32
	48 893 231,37	28 698 084,55

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A. Al 31 de diciembre de 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.



CLASE 8.^a



0M9914408

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	1 942 216,34	1 672 115,39
Otras cuentas de tesorería	8 686 402,89	7 344 062,47
	10 628 619,23	9 016 177,86

El capítulo de "Cuentas en el Depositario" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (Banco Inversis, S.A.).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas corrientes en el Depositario presentaban la siguiente remuneración:

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

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas en las siguientes entidades:

	2018	2017
Banco Caminos, S.A.	5 367 567,84	7 064 508,30
Eurocaja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito	2 817 082,97	15 790,82
CM Capital Markets Bolsa Sociedad de Valores, S.A.	501 752,08	263 763,35
	8 686 402,89	7 344 062,47

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no mantenía cuentas corrientes remuneradas en el Eurocaja Rural, sociedad Cooperativa de crédito y en CM Capital Markets Bolsa de Valores, S.A. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas corrientes en Banco Caminos, S.A. estaban remuneradas a un tipo de interés del 0,05%.



CLASE 8.^a



0M9914409

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	59 648 764,13	37 713 569,82
Número de participaciones emitidas	730 850,00	449 171,16
Valor liquidativo por participación	81,62	83,96
Número de partícipes	2 122	1 429

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M9914411

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

11. Otra información

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

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 2018 y 2017.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a tres miles de euros en ambos ejercicios.

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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

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



CLASE 8.ª



OM9914412

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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

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



OM9914413

CLASE 8.ª



OM9914414

CLASE 8.^a

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DONG 3,00 2040-11-06	EUR	525 300,00	1 002,36	510 042,91	(15 257,09)	XS1248345461
REP.DE ITALIA 0,37 2021-09-01	EUR	493 685,00	1 413,62	482 961,38	(10 723,62)	IT0004957897
TOTALES Deuda pública		1 018 985,00	2 415,98	993 004,29	(25 980,71)	
Renta fija privada cotizada						
BPCE BANK 7,38 2049-06-18	EUR	568 460,00	629,27	523 474,09	(44 985,91)	XS1248345461
CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	525 580,00	(4 282,16)	514 666,48	(10 913,52)	FR0013213832
BBVA 8,88 2049-05-15	EUR	711 918,00	(42 669,91)	705 613,36	(6 304,64)	XS1394911496
BBVA 6,94 2019-02-19	EUR	1 665 189,60	(45 711,63)	1 657 374,24	(7 815,36)	XS1033661866
CREDIT SUISSE EQ-GLB 5,75 2025-09-18	EUR	1 136 190,00	1 396,07	1 086 377,49	(49 812,51)	XS0972523947
ERSTE GROUP BANK 8,88 2049-05-15	EUR	734 700,00	(40 526,52)	724 858,08	(9 841,92)	XS1425367494
ORANGE SA 4,00 2049-05-15	EUR	1 102 430,00	(20 891,09)	1 086 553,69	(15 876,31)	XS1115490523
ACCIONA 1,69 2019-12-29	EUR	400 004,80	52,33	402 853,25	2 848,45	XS1542427676
MEDIOBANCA 1,00 2023-01-12	EUR	312 668,70	(1 970,03)	290 609,70	(22 059,00)	IT0005239253
CAIXABANK 2,75 2028-07-14	EUR	527 105,00	4 207,46	493 566,65	(33 538,35)	XS1645495349
CDP RETI SPA 1,88 2022-05-29	EUR	313 716,00	(62,48)	295 375,25	(18 340,75)	IT0005117095
BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	606 942,00	1 101,82	567 317,71	(39 624,29)	XS1880365975
ABN AMRO 5,45 2020-09-22	EUR	545 275,00	108,07	518 700,42	(26 574,58)	XS1278718686
UBS AG 2,38 2020-05-20	EUR	206 044,00	(741,73)	208 463,81	2 419,81	XS1069522057
PIRELLI SPA 1,38 2023-01-25	EUR	496 110,00	7 093,00	480 631,11	(15 478,89)	XS1757843146
CREDIT SUISSE 0,00 2025-11-26	EUR	948 499,00	5 961,11	942 618,89	(5 880,11)	XS1280111961
ENEL 7,75 2075-09-10	GBP	1 298 905,06	26 275,99	1 178 695,87	(120 209,19)	XS0954674825
ACCIONA 1,69 2020-06-16	EUR	302 150,00	(668,17)	303 115,22	965,22	XS1631427322
SONAE 3,74 2019-05-28	EUR	202 771,00	(720,38)	202 502,78	(268,22)	PTSNPDOE0001
CELLNEX TELECOM SAU 1,50 2026-01-16	EUR	1 063 670,00	8 992,30	1 032 540,17	(31 129,83)	XS1750026186
NOS SGPS 1,13 2023-05-02	EUR	200 896,00	1 377,94	199 584,01	(1 311,99)	PTNOSFOM0000
OUTOTEC OYC 7,38 2049-03-24	EUR	753 900,00	39 344,65	707 848,97	(46 051,03)	FI4000201207
TELEFONICA EUROPE BV 0,58 2021-03-09	EUR	492 360,00	1 357,59	492 127,41	(232,59)	XS1377251423
ARYZTA AG 4,50 2049-03-28	EUR	460 000,00	6 392,71	470 298,04	10 298,04	XS1134780557
SACYR VALLEHERMOSO 2,84 2022-06-10	EUR	1 000 020,00	981,73	1 000 635,05	615,05	XS1837195640
AMERICA MOVIL SAB 0,84 2020-05-28	EUR	877 808,00	2 794,12	786 253,88	(91 554,12)	XS1238034695
MOTA ENGLISH SGPS SA 5,50 2019-04-22	EUR	815 912,00	1 875,62	807 711,94	(8 200,06)	PTMENNOE0008
CAIXA TERRASSA 1,03 2049-08-10	EUR	1 332 714,09	9 208,52	1 000 506,37	(332 207,72)	XS0225115566
THYSSEN AG 3,13 2019-10-25	EUR	679 794,30	(13 803,50)	676 586,60	(3 207,70)	DE000A1R0410
ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	2 615 675,50	(18 331,95)	2 623 150,44	7 474,94	XS1086530604

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	525 210,00	13 903,70	507 802,60	(17 407,40)	XS1048428012
TELEFONICA EUROPE BV 5,00 2049-03-31	EUR	216 026,00	7 181,24	207 913,01	(8 112,99)	XS1050460739
BANCO SANTANDER S.A. 6,25 2049-11-09	EUR	294 186,00	1 161,51	295 290,89	1 104,89	XS1107291541
ENEL 5,00 2075-01-15	EUR	326 457,00	14 295,99	311 304,57	(15 152,43)	XS1014997073
THYSSEN AG 1,75 2020-11-25	EUR	1 014 920,00	689,63	1 008 066,40	(6 853,60)	DE000A14J579
REPSOL INTERNAC. 3,88 2049-03-25	EUR	850 567,50	(504 176,40)	1 351 314,15	500 746,65	XS1207054666
UNICRED BANK IRELAND 3,25 2019-12-30	EUR	538 127,80	(26 711,99)	540 886,99	2 759,19	DE000A1ZAD25
HIPERCOR 3,88 2022-01-19	EUR	1 276 366,00	26 982,32	1 269 381,13	(6 984,87)	XS1169199152
BARCLAYS BANK 1,88 2021-03-23	EUR	311 264,70	(657,69)	310 145,99	(1 118,71)	XS1385051112
LEASEPLAN CORP 1,00 2020-04-08	EUR	100 257,00	554,08	100 402,43	145,43	XS1392460397
BANK OF AMERICA 0,48 2022-02-07	EUR	200 866,00	(181,33)	200 663,63	(202,37)	XS1560862580
SANTANDER INTL 1,05 2049-09-30	EUR	422 617,76	2 750,25	333 601,03	(89 016,73)	XS0202197694
PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	2 018 590,00	53 040,52	2 021 534,00	2 944,00	XS1379157404
METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	296 010,00	5 960,96	310 039,60	14 029,60	XS1416688890
BANCA INTESA SAN PAO 2,30 2019-09-18	EUR	318 611,70	(12 139,41)	326 045,44	7 433,74	IT00004953615
BBVA 6,75 2049-02-18	EUR	1 306 949,40	8 529,97	1 190 260,50	(116 688,90)	XS1190663952
SEMAPA SOCIEDADE 2,98 2019-04-17	EUR	1 164 903,57	(8 371,56)	1 164 329,37	(574,20)	PTSEMFOE0003
GOLDMAN SACHS 0,68 2021-07-27	EUR	202 330,00	(865,98)	201 308,62	(1 021,38)	XS1458408306
CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	102 324,00	1 554,07	101 560,82	(763,18)	XS1468525057
GENERAL MOTORS CORP. 3,68 2019-10-04	USD	456 692,18	3 117,74	437 134,00	(19 558,18)	US37045XBN57
SACYR VALLEHERMOSO 4,00 2019-05-08	EUR	704 760,00	1 045,79	677 826,65	(26 933,35)	XS1063399700
BANCA INTESA SAN PAO 8,38 2049-10-14	EUR	338 477,70	5 072,81	312 818,37	(25 659,33)	XS0456541506
SANTANDER INTL 6,25 2049-03-12	EUR	1 449 118,00	4 247,70	1 332 955,30	(116 162,70)	XS1043535092
TOTALES Renta fija privada cotizada		37 243 040,36	(474 245,33)	36 493 196,46	(749 843,90)	



CLASE 8.^a



OM9914415

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.^a



OM9914416

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	59 966,06	-	50 499,00	(9 467,06)	PTCOR0AE0006
MAIRE TECNIMONT	EUR	31 120,42	-	17 170,00	(13 950,42)	IT0003097257
NN GROUP NV	EUR	49 083,60	-	37 680,00	(11 403,60)	NL0009767532
ANHEUSER-BUSCH COMPA	EUR	27 596,30	-	13 848,00	(13 748,30)	BE0974293251
TARKEIT	EUR	43 407,07	-	17 520,00	(25 887,07)	FR0004188670
VALEO SA	EUR	34 966,16	-	15 306,00	(19 660,16)	FR0013176526
SCHAEFFLER AG	EUR	54 591,47	-	26 103,00	(28 488,47)	DE000SHA0159
SILTRONIC AG	EUR	74 866,01	-	36 100,00	(38 766,01)	DE000WAF3001
NOS	EUR	32 077,81	-	31 770,00	(307,81)	PTZON0AM0006
ALLIANZ AG	EUR	38 208,15	-	52 542,00	14 333,85	DE0008404005
APERAM	EUR	48 056,93	-	34 575,00	(13 481,93)	LU0569974404
GALP ENERGIA, SGPS,	EUR	19 985,35	-	27 590,00	7 604,65	PTGALOAM0009
ENGIFLPE	EUR	105 836,50	-	112 725,00	6 888,50	FR0010208488
BNP	EUR	46 453,77	-	32 369,50	(14 084,27)	FR0000131104
AXA	EUR	65 308,86	-	49 030,80	(16 278,06)	FR0000120628
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	41 760,13	-	33 024,00	(8 736,13)	NL0000009082
AURUBIS AG	EUR	35 519,52	-	21 610,00	(13 909,52)	DE00006766504
TOTALES Acciones admitidas cotización		808 804,11	-	609 462,30	(199 341,81)	
TOTAL Cartera Exterior		39 070 829,47	(471 829,35)	38 095 663,05	(975 166,42)	

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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

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



CLASE 8.^a



0M9914417

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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

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



OM9914418

CLASE 8.^a

01/01/2018

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.^a

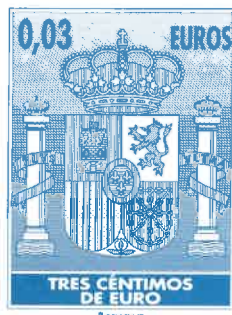


0M9914419

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

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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



CLASE 8.^a

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

OM9914420

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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

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



CLASE 8.^a



OM9914421

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO-DOLAR 125000	USD	989 217,83	1 005 872,55	19/03/2018
TOTALES Futuros comprados		989 217,83	1.005.872,55	
Compra de opciones "put"				
OPCION DJ EUROS TOXX 50 10	EUR	850 000,00	33 250,00	15/06/2018
OPCION DJ EUROS TOXX 50 10	EUR	750 000,00	9 875,00	15/06/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		1 600 000,00	43 125,00	
Futuros vendidos				
FUTURO DJ EUROS TOXX 50 10	EUR	354 100,00	349 300,00	16/03/2018
FUTURO SCHATZ	EUR	2 242 800,00	2.239 500,00	08/03/2018
FUTURO EURO-BUND	EUR	489 090,00	485 040,00	08/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		3 085 990,00	3 073 840,00	
TOTALES		5 675 207,83	4 122 837,55	



CLASE 8.^a



OM9914422



CLASE 8.^a



0M9914423

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2018 ha estado marcado por las importantes caídas que han experimentado todos los activos de riesgo. La pérdida de momento económico en regiones como Europa o China, el recrudecimiento de la guerra comercial, las tensiones en la negociación del presupuesto italiano, el acuerdo sobre el Brexit... Todos ellos han sido factores que han llevado a activos como la Bolsa o la renta fija a tener uno de los peores años de la última década.

En el caso de la renta variable, los mercados europeos han mostrado severas caídas que, en el caso del IBEX 35 han sido del 14,97%, mientras que en el Eurostoxx 50 los descensos han sido de 14,34%. A pesar de movernos todavía en un entorno de crecimiento macroeconómico de crecimiento, los mercados han preferido descontar un escenario recesivo antes que una contracción económica. A ello ha contribuido notablemente el comportamiento de los índices norteamericanos que, ante la finalización de los estímulos de la reforma fiscal y las subidas de tipos de la Fed, han empezado a reflejar en sus cotizaciones el final de uno de los ciclos bursátiles más largos de la historia.

A nivel empresarial, los resultados han seguido teniendo un signo positivo, aunque ya hemos podido ver algunas compañías en sectores muy determinados, principalmente cíclicos, en los que ya se han dejado sentir los efectos de la incertidumbre la guerra comercial, en forma sobretodo de retraso de decisiones de compra e inversión, así como de falta de visibilidad.

En renta fija, el escenario de tipos que, en el inicio del ejercicio, aparecía marcado por la tendencia alcista de los mismos ante un mundo de crecimiento económico coordinado, se ha dado la vuelta en los últimos tres trimestres de 2018.

El evidente deterioro económico que ha tenido Europa, unido a una menor presión de los precios del crudo y a la inestabilidad política del viejo continente han derivado en una caída de las rentabilidades de la deuda soberana europea casi generalizada, con la excepción de Italia.

A pesar de esto, el BCE ha mantenido su hoja de ruta y pondrá este año fin a su programa de compra de activos y mantendrá sólo la reinversión de sus vencimientos a lo largo de los próximos meses.

En Estados Unidos, por su parte, la Fed ha seguido con el ciclo de subidas de tipos, aunque en las últimas comparecencias ha mostrado un tono mucho más relajado, lo que ha reducido las expectativas de subidas de tipos para los próximos meses, rebajado las rentabilidades de la curva de tipos americana y alivia la presión sobre la renta variable estadounidense.



CLASE 8.^a



0M9914424

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2018

Por su parte, la renta fija privada ha sufrido una ampliación de diferenciales, consecuencia de todos los factores enunciados anteriormente y por partir de una situación muy condicionada por la actuación del BCE y que había dejado los diferenciales corporativos en una situación anormalmente baja.

Rural Selección Conservadora, F.I.

El empeoramiento de la coyuntura macroeconómica, unido a las numerosas fuentes de incertidumbre: Brexit, guerra comercial, inestabilidad política italiana ha llevado a los mercados a tener uno de los peores comportamientos de la última década. La gestión del fondo ha estado encaminada a proteger, en la medida de lo posible, al fondo de la volatilidad y la inestabilidad, al mismo tiempo que se ha intentado crear una cartera con elevado potencial de revalorización.

En renta variable, nos hemos centrado en compañías que nos parecen una oportunidad por la fortaleza de su negocio y por el potencial que tienen después de las recientes caídas: Cie Automotive, Dominion, Navigator.

En renta fija, la estrategia se ha centrado en aprovechar las correcciones del mercado para formar una cartera conservadora, con duraciones y vencimientos bajos, rentabilidades internas positivas y calidad crediticia media grado de inversión. Con todo, el fondo obtuvo en 2018 una rentabilidad del -2,73%.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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



CLASE 8.^a

ALICANTE 1980



0M9914425

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2018

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



ON5623990

Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión


Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión


Reunidos los Administradores de Gesconsult, S.A., S.G.I.I.C., en fecha 28 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

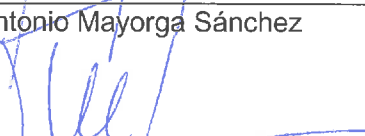
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9914356 al 0M9914387 Del 0M9914388 al 0M9914390
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9914391 al 0M9914422 Del 0M9914423 al 0M9914425
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9914426 al 0M9914457 Del 0M9914458 al 0M9914460

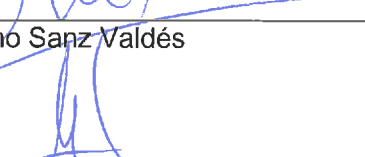
FIRMANTES:



D. Juan Lladó Fernández-Urrutia
Presidente



D. Francisco Fernández-Navarrete
López de Montenegro
Consejero



D. Juan Antonio Mayorga Sánchez
Consejero



D. Jerónimo Sanz Valdés
Consejero


D. Manuel Pozo Lozano
Consejero


D^a. Clara Lladó García-Lomas
Vicepresidenta


D. José Luis Díaz-Río Martínez-Esparza
Consejero


D. David Ardura Moyano
Consejero


D. José Enrique Zamácola Millet
Consejero