

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

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

Opinión

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

Otras cuestiones

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

Nos comunicamos con 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.



ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm. 01/24/07656

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Héctor Martín Díaz

(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 21679)

17 de abril de 2024

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

ÍNDICE

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2023	2022			2023	2022
ACTIVO CORRIENTE				PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
Deudores	5	44.576.713,64	15.939.330,85	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	44.560.969,77	15.925.939,84
Cartera de inversiones financieras	6	3.289,23	9.323,71	Participes		44.560.969,77	15.925.939,84
Cartera interior		44.121.057,63	15.599.466,13	Reservas		42.862.228,16	17.648.800,55
Valores representativos de deuda		2.854.786,54	1.801.296,68	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		2.854.786,54	1.801.296,68	Resultado del ejercicio		1.698.741,61	(128.377,38)
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	(1.594.483,33)
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		40.605.998,14	13.692.799,21	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		37.894.156,82	13.090.661,82	PASIVO CORRIENTE		15.743,87	13.391,01
Instrumentos de patrimonio		2.711.841,32	602.137,39	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo	9	12.679,06	9.491,47
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores		-	-
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		660.272,95	105.370,24	Periodificaciones		3.064,81	3.899,54
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		44.576.713,64	15.939.330,85
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	452.366,78	330.541,01				
TOTAL ACTIVO		44.576.713,64	15.939.330,85				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso		-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		47.409.718,25	20.051.087,37				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC	11	2.179.876,93	3.372.574,15				
Pérdidas fiscales a compensar		45.229.841,32	16.678.513,22				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		47.409.718,25	20.051.087,37				

**RURAL BONOS CORPORATIVOS,
FONDO DE INVERSIÓN**

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

	Nota	Euros	
		2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(182.560,48)	(120.313,76)
Comisión de gestión	9	(142.062,11)	(95.370,21)
Comisión depositario	9	(30.687,07)	(17.281,64)
Otros		(9.811,30)	(7.661,91)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(182.560,48)	(120.313,76)
Ingresos financieros		897.280,76	198.893,29
Gastos financieros		-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		1.100.651,51	(1.154.736,26)
Por operaciones de la cartera interior		79.100,06	(84.399,42)
Por operaciones de la cartera exterior		1.021.551,45	(1.070.336,84)
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		281,48	(1.117,01)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(111.800,10)	(517.209,59)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(798,93)	(3.095,58)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		3.908,83	(502.972,93)
Resultados por operaciones con derivados		(114.910,00)	(11.141,08)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		1.886.413,65	(1.474.169,57)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.703.853,17	(1.594.483,33)
Impuesto sobre beneficios	11	(5.111,56)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.698.741,61	(1.594.483,33)

RURAL BONOS CORPORATIVOS,
FONDO DE INVERSIÓN

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

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

	Euros	
	2023	2022
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.698.741,61	(1.594.483,33)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	1.698.741,61	(1.594.483,33)

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

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2021	23.537.030,31	-	(128.377,38)	(73.952,11)	23.334.700,82
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1.594.483,33)	(1.594.483,33)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	8.078.594,97	-	-	-	8.078.594,97
2. (-) Reembolsos	(13.892.872,62)	-	-	-	(13.892.872,62)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2021	(73.952,11)	-	-	73.952,11	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2022	17.648.800,55	-	(128.377,38)	(1.594.483,33)	15.925.939,84
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.698.741,61	1.698.741,61
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	38.062.447,59	-	-	-	38.062.447,59
2. (-) Reembolsos	(11.126.159,27)	-	-	-	(11.126.159,27)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2022	(1.594.483,33)	-	-	1.594.483,33	-
Otras variaciones	(128.377,38)	-	128.377,38	-	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2023	42.862.228,16	-	-	1.698.741,61	44.560.969,77

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

RURAL BONOS CORPORATIVOS, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 18 de mayo de 2005, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Gescooperativo Renta Fija Privada, Fondo de Inversión, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 29 de noviembre de 2019. Tiene su domicilio social en calle Virgen de los Peligros, nº4, Madrid.

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

El Fondo está inscrito con el número 3186 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

Con fecha 15 de marzo de 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores registró la modificación de las participaciones ya registradas en las IIC que pasaron a denominarse Clase Estándar e inscribió en el registro de la IIC las participaciones de la Clase Cartera. Estas participaciones se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización, véanse Folleto del Fondo y notas 8 y 9.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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

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

b) Principios contables

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

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

Los activos financieros se clasifican en:

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

Clasificación

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

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

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevaleado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

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

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

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

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

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

Deterioro

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

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

- e) Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

g) Opciones y Warrants

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

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

h) Moneda extranjera

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

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

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

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

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

i) Pasivos financieros

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

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

Clasificación

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

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

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

Cancelación

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

j) Valor liquidativo

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados

- a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
- b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

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

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

- Límite general a la inversión en derivados

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

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

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

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

- Coeficiente de libre disposición del 10%

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

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

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

4.1. Política y Gestión de Riesgos

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

4.1.1. Riesgo de mercado

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

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

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

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

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

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

4.1.4. Riesgo de precio

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

4.1.5. Riesgo de liquidez

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

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

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

4.1.6. Riesgo de crédito

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

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

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

4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

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

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

5. DEUDORES

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

	Euros	
	2023	2022
Intereses Renta Fija	2.125,00	2.125,00
Administraciones Públicas deudoras	1.164,23	7.198,71
	<u>3.289,23</u>	<u>9.323,71</u>

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

	Euros	
	2023	2022
Cartera interior	2.854.786,54	1.801.296,68
Valores representativos de deuda	2.854.786,54	1.801.296,68
Cartera exterior	40.605.998,14	13.692.799,21
Valores representativos de deuda	37.894.156,82	13.090.661,82
Instituciones de Inversión Colectiva	2.711.841,32	602.137,39
Intereses de la cartera de inversión	660.272,95	105.370,24
	44.121.057,63	15.599.466,13

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

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

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

	Euros	
	2023	2022
Inferior a 1 año	2.275.887,54	1.731.337,37
Comprendido entre 1 y 2 años	8.255.716,29	2.019.704,24
Comprendido entre 2 y 3 años	11.250.399,56	3.873.621,26
Comprendido entre 3 y 4 años	9.009.390,12	3.755.239,68
Comprendido entre 4 y 5 años	5.163.164,02	1.915.319,05
Superior a 5 años	4.794.385,83	1.596.736,90
	40.748.943,36	14.891.958,50

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

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

7. TESORERÍA

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

	Euros	
	2023	2022
Cuenta en el Depositario (euros)	417.176,85	296.021,77
Cuenta en el Depositario (divisa)	34.490,93	34.042,94
Otras cuentas de tesorería (euros)	699,00	476,30
	<u>452.366,78</u>	<u>330.541,01</u>

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

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

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

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

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

	31 de diciembre de 2023	
	Clase Cartera	Clase Estándar
Patrimonio atribuido a partícipes	25.699.103,50	18.861.866,27
Número de participaciones emitidas	49.383,01	37.657,79
Valor liquidativo	520,40	500,88
Número de partícipes	4.200	707

	31 de diciembre de 2022	
	Clase Cartera	Clase Estándar
Patrimonio atribuido a partícipes	10.668.929,17	5.257.010,67
Número de participaciones emitidas	21.669,88	11.005,52
Valor liquidativo	492,34	477,67
Número de partícipes	3.596	433

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

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

9. ACREEDORES

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

	Euros	
	2023	2022
Acreedores por reembolsos pendientes de pago	2.005,31	2.540,94
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	5.111,56	-
Otros	5.562,19	6.950,53
	12.679,06	9.491,47

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

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

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

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Gescooperativo, S.A., S.G.I.I.C. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión sobre patrimonio:

	Clase Cartera	Clase Estándar
Comisión de Gestión sobre patrimonio	0,20%	1,00%

Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio..

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

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no mantenía posiciones abiertas en instrumentos derivados.

11. SITUACIÓN FISCAL

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

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

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

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

Año de origen	Euros
2020	511.441,49
2021	73.952,11
2022	1.594.483,33
	<u>2.179.876,93</u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2023 ascienden a 4.160 euros. Asimismo, durante el ejercicio 2023, no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

Los honorarios percibidos por KPMG Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2022 ascendieron a 4.562,40 euros. Asimismo, durante el ejercicio 2022, no se prestó ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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

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

15. HECHOS POSTERIORES

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0813211028	Obligaciones B.BILBAO VIZCAYA ARG 1,500 2026-01-15	197.904,68
EUR	XS2079713322	Bonos B.BILBAO VIZCAYA ARG 0,375 2026-11-15	92.122,25
EUR	XS2597671051	Bonos SACYR VALLEHERMOSO 6,300 2026-03-23	202.349,01
EUR	ES0213307061	Bonos CAIXABANK 1,125 2026-11-12	280.884,17
EUR	ES0243307016	Bonos KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	272.120,15
EUR	ES0205032040	Bonos FERROVIAL EMISIONES 0,540 2028-11-12	354.315,16
EUR	ES0213679HN2	Bonos BANKINTER 0,875 2026-07-08	278.205,36
EUR	ES0313679K13	Bonos BANKINTER 0,875 2024-03-05	99.488,58
EUR	ES0200002006	Obligaciones ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2025-01-28	393.157,93
EUR	ES0205046008	Bonos AENA LINEAS AEREAS E 4,250 2030-10-13	106.235,50
EUR	ES0380907040	Bonos UNICAJA BANCO 1,000 2026-12-01	188.633,85
EUR	ES0305293005	Bonos GREENALIA 2,475 2025-12-15	97.957,86
EUR	ES0224244089	Bonos MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	291.412,04
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			2.854.786,54
EUR	XS2662538425	Bonos BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	312.253,73
EUR	XS1907122656	Bonos COCACOLA 1,500 2027-11-08	282.269,28
EUR	XS2536364081	Bonos CITIGROUP INC (RM) 3,713 2028-09-22	303.888,39
EUR	XS1890845875	Obligaciones IBERDROLA INTL BV 3,250 2024-11-12	203.282,10
EUR	XS2244941147	Obligaciones IBERDROLA INTL BV 2,250 2071-10-28	177.911,85
EUR	XS2443920249	Bonos ING 1,250 2027-02-16	278.550,18
EUR	XS2067213913	Bonos INTESA SANPAOLO 1,625 2025-04-21	245.872,46
EUR	XS1550951138	Bonos TELEFONICA EMISIONES 2,318 2028-10-17	288.256,11
EUR	XS2058729653	Bonos B.BILBAO VIZCAYA ARG 0,375 2024-10-02	97.473,90
EUR	XS2441296923	Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,500 2025-08-11	94.860,82
EUR	XS2324321285	Bonos BANCO SANTANDER SA 0,500 2027-03-24	186.557,50
EUR	XS2342620924	Bonos BANCO SANTANDER SA 1,031 2067-05-12	170.282,30
EUR	XS2538366878	Bonos BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	100.004,34
EUR	XS2408458730	Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2027-05-16	287.268,96
EUR	XS2320533131	Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2026-12-22	93.480,80
EUR	XS1693822634	Bonos ABN AMRO HOLDING NV 2,375 2067-09-27	181.938,06
EUR	XS2102283061	Bonos ABN AMRO HOLDING NV 0,600 2027-01-15	269.159,89
EUR	FR0013399029	Bonos ACCOR 3,000 2026-02-04	383.393,07
EUR	XS2020581752	Bonos INTERNA. CONSOLIDATE 1,500 2027-07-04	90.724,47
EUR	XS2322423455	Bonos INTERNA. CONSOLIDATE 2,750 2025-03-25	95.651,22
EUR	XS2322423539	Bonos INTERNA. CONSOLIDATE 3,750 2029-03-25	96.780,48
EUR	XS1627602201	Bonos AIG 1,875 2027-06-21	181.859,60
EUR	XS2537060746	Obligaciones ARCELOR MITTAL 4,875 2026-09-26	412.238,94
EUR	XS1062900912	Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	302.113,63
EUR	XS2717301365	Bonos BANK OF IRELAND 4,625 2029-11-13	311.625,58
EUR	XS2456247605	Bonos BASF (UME) 0,750 2026-03-17	189.638,55
EUR	XS1717355561	Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,625 2027-11-15	185.025,05
EUR	XS1637333748	Bonos BRITISH TELECOM 1,500 2027-06-23	280.696,97
EUR	XS1402921412	Bonos JPMORGAN CHASE 1,500 2026-10-29	286.235,39
EUR	FR0012432912	Bonos DANONE 1,125 2025-01-14	389.414,22
EUR	XS2122485845	Bonos DOW CHEMICAL 0,500 2027-03-15	267.646,40
EUR	XS2009152591	Bonos EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	192.154,74
EUR	XS2242929532	Bonos ENI SPA 2,625 2025-10-13	292.515,73
EUR	DK0030485271	Bonos EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	182.134,80
EUR	XS2196322312	Bonos EXXON MOVI 0,524 2028-06-26	267.550,25
EUR	XS2292954893	Bonos GOLDMAN SACHS 0,250 2028-01-26	88.454,61
EUR	XS1640903701	Obligaciones HSBC 2,375 2029-07-04	268.727,33
EUR	XS1617845083	Bonos IBM 0,950 2025-05-23	284.908,71
EUR	XS2443921056	Bonos INFINEON 0,625 2025-02-17	670.899,35
EUR	XS1196817586	Bonos KINDER MORGAN 2,250 2027-03-16	283.731,74
EUR	FR001400HX73	Bonos L'OREAL 3,125 2025-05-19	299.200,69
EUR	XS2490187759	Bonos MANPOWER INC 3,500 2027-06-30	299.750,90
EUR	XS2090859252	Bonos MEDIABANCA SPA 0,875 2026-01-15	278.256,48
EUR	XS1960678255	Bonos MEDTRONIC INC 1,125 2027-03-07	278.676,43
EUR	XS2560415965	Bonos METSO CORPORATION 4,875 2027-12-07	419.898,09
EUR	XS2548080832	Obligaciones MORGAN STANLEY 4,813 2028-10-25	314.217,23
EUR	XS1843442622	Bonos NASDAQ 100 INDEX TRA 1,750 2029-03-28	277.800,29
EUR	XS1821883102	Bonos NETFLIX INC 1,812 2027-05-15	101.464,94
EUR	XS2166217278	Bonos NETFLIX INC 1,500 2025-06-15	297.962,63

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

EUR	XS1725580465	Obligaciones NORDEA AB 3,500 2025-03-12	195.062,10
EUR	FR0013506524	Bonos PERNOD RICARD 1,125 2025-04-07	285.647,51
EUR	XS2202900424	Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,187 2070-07-06	373.914,60
EUR	FR0013509098	Bonos SOCIETE GENERALE PAR 1,125 2026-04-21	385.144,54
EUR	XS1788605936	Bonos SECURITAS 1,250 2025-03-06	385.050,55
EUR	XS1849518276	Bonos SMURFIT KAPPA GROUP 1,437 2026-01-15	198.982,04
EUR	XS2289133915	Bonos UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	273.755,74
EUR	FR001400EA16	Bonos VALEO 5,375 2027-05-28	207.813,83
EUR	XS2534276717	Bonos VOLVO TREASURY 2,625 2026-02-20	294.377,65
EUR	XS2115092954	Bonos WHIRLPOOL CORP 0,500 2028-02-20	258.170,69
EUR	XS1794084068	Bonos WPP GROUP PLC 1,375 2025-03-20	193.591,37
EUR	FR001400M998	Obligaciones IMERYS SA 4,750 2029-11-29	304.782,33
EUR	XS2055758804	Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	97.619,36
EUR	XS2025466413	Bonos ABERTIS 0,625 2025-07-15	95.662,58
EUR	XS2195092601	Bonos ABERTIS 2,250 2029-03-29	281.244,62
EUR	XS2312744217	Bonos ENEL SPA 1,375 2027-06-08	168.814,58
EUR	XS2432293673	Bonos ENEL FINANCE INTL NV 0,250 2025-11-17	94.545,95
EUR	XS2156506854	Bonos GAS NATURAL FINANCE 1,250 2026-01-15	280.552,74
EUR	FR0014007KL5	Bonos RCI BANQUE SA 0,500 2025-07-14	281.155,64
EUR	XS2638080452	Bonos KONINKLIJKE 3,875 2031-07-03	414.283,83
EUR	XS2344385815	Obligaciones RYANAIR HOLDINGS 0,875 2026-05-25	278.316,73
EUR	XS2332306344	Bonos REXEL 1,062 2028-06-15	282.123,06
EUR	XS1962513674	Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-03-11	284.421,24
EUR	XS2412258522	Bonos GN STORE NROD 0,875 2024-11-25	190.448,40
EUR	XS2050404636	Bonos DANAHER CORP 0,200 2026-03-18	275.006,58
EUR	XS1734066811	Bonos PVH CORP 1,562 2027-12-15	292.357,28
EUR	FR0014000UC8	Bonos UNIBAIL-RODAMCO 0,625 2027-05-04	91.320,43
EUR	XS1117298163	Bonos MOODY'S CORP 1,750 2027-03-09	283.486,73
EUR	XS2051397961	Bonos GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-09-11	195.211,73
EUR	AT000B122080	Bonos VOLKSBANK WIEN AG 0,875 2026-03-23	93.046,60
EUR	XS1799938995	Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 3,375 2024-06-27	200.275,81
EUR	DE000A3MP4T1	Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	269.439,53
EUR	XS2247549731	Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 1,750 2030-10-23	174.643,49
EUR	XS2385393405	Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 1,000 2027-09-15	91.438,19
EUR	XS1843434280	Bonos FISERV INC 1,125 2027-07-01	279.377,83
EUR	XS2325562424	Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 0,001 2025-10-01	93.836,43
EUR	XS2587306403	Bonos SAGE GROUP PLC THE 3,820 2028-02-15	102.753,11
EUR	XS2177555062	Bonos AMADEUS 2,875 2027-05-20	200.710,12
EUR	FR0013507852	Bonos CAPGEMINI SA 1,625 2026-04-15	287.220,90
EUR	XS2610209129	Bonos ACCIONA 3,750 2030-04-25	197.274,45
EUR	XS2343532417	Bonos ACCIONA FINANCIACIÓN 1,200 2025-01-14	97.096,11
EUR	XS2086868010	Bonos TESCO PLC 0,875 2026-05-29	189.322,26
EUR	FR0013030129	Bonos CREDIT AGRICOLE S.A. 0,750 2025-12-21	196.895,80
EUR	FR0013508512	Bonos CREDIT AGRICOLE S.A. 1,000 2026-04-22	192.531,90
EUR	FR0013504644	Bonos ENGIE 1,375 2025-03-27	286.869,16
EUR	XS1591781452	Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,375 2025-04-04	193.957,02
EUR	XS2393701284	Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,400 2027-02-15	91.025,41
EUR	XS1729879822	Bonos PROSEGUR CASH SA 1,375 2026-02-04	380.419,10
EUR	XS1539114287	Bonos JOHNSON CONTROLS INT 1,375 2025-02-25	388.994,32
EUR	XS2343873597	Bonos AEDAS HOMES SAU 2,000 2026-08-15	188.015,22
EUR	XS1196503137	Bonos BOOKING HOLDING INC 1,800 2027-03-03	285.084,49
EUR	XS1789699607	Bonos AP MOLLER MAERSK A/S 1,750 2026-03-16	286.605,95
EUR	XS1405784015	Bonos KRAFT HEINZ 2,250 2028-05-25	288.517,22
EUR	XS1602130947	Bonos LEVI STRAUSS & CO 1,687 2027-03-15	196.154,13
EUR	XS2189592616	Bonos ACS 1,375 2025-06-17	191.872,91
EUR	XS2596599147	Bonos PANDORA A/S 4,500 2028-04-10	207.533,82
EUR	XS1814065345	Bonos GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	293.957,89
EUR	XS2630111982	Bonos BAYER 4,000 2026-08-26	101.356,51
EUR	XS1206977495	Bonos UNIPOL GRUPPO SPA 3,000 2025-03-18	301.393,69
EUR	XS2240494471	Bonos INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	197.149,64
EUR	XS2723593187	Bonos INTERCONTINENTAL HOT 4,375 2029-11-28	207.149,08
EUR	XS2345035963	Bonos WABTEC CORPO 1,250 2027-12-03	183.586,52
EUR	XS2486839298	Bonos ALCON INC 2,375 2028-05-31	288.379,80
EUR	XS1721051495	Bonos EDP FINANCE BV 1,500 2027-11-22	282.629,23

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

EUR	PTVAAAOM0001	Bonos VAA VISTA ALEGRE ATL 2,250 2024-10-21	98.696,00
EUR	BE6320934266	Bonos ANHEUSER-BUSCH COS 2,125 2027-12-02	291.579,31
EUR	XS1843435170	Bonos ILLINOIS TOOLS WORKS 0,625 2027-12-05	275.273,34
EUR	FR0013449972	Bonos ELIS SA 1,000 2025-04-03	287.880,31
EUR	XS2117485677	Obligaciones CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	89.312,88
EUR	XS1651444140	Bonos EUROFINS SCIENTIFIC S 2,125 2024-07-25	198.623,30
EUR	XS2128499105	Bonos SIGNIFY NV 2,375 2027-05-11	288.164,49
EUR	XS2360853332	Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	80.992,69
EUR	XS2407010656	Bonos JDE PEET S BV 0,625 2028-02-09	265.814,01
EUR	FR0014003G27	Bonos VERALLIA 1,625 2028-05-14	277.005,98
EUR	XS2433361719	Bonos WIZZ AIR HOLDINGS PL 1,000 2026-01-19	91.543,76
EUR	FR001400F6V1	Bonos STELLANTIS NV 3,875 2026-01-19	100.830,18
EUR	XS2325733413	Obligaciones STELLANTIS NV 0,625 2027-03-30	92.002,72
EUR	XS2093880735	Bonos BERRY GLOBAL GROUP I 0,500 2025-01-15	194.015,65
EUR	XS2194288390	Bonos SYNTHOMER PLC 1,937 2025-07-01	99.825,32
EUR	XS2240507801	Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-10-06	194.917,97
EUR	BE6300371273	Bonos TELECOM FINANCE LUXE 1,750 2028-03-01	190.785,06
EUR	FI4000496302	Bonos YIT OYJ 3,250 2026-01-15	147.615,11
EUR	XS1076781589	Obligaciones NN GROUP NV 4,375 2024-06-13	203.188,08
EUR	XS2351032227	Bonos WORLEY US FINANCE 0,875 2026-06-09	186.852,62
EUR	XS2189594315	Bonos SIG COMBIBLOC PURCHA 1,062 2025-06-18	195.402,13
EUR	XS1578127778	Bonos THERMO FISHER SCIENT 1,450 2027-03-16	282.950,74
EUR	DE000A2YNQW7	Bonos BILFINGER SE 4,500 2024-06-14	201.928,70
EUR	FR0014005OL1	Bonos ARVAL SERVICE LEASE 0,000 2025-10-01	187.568,81
EUR	XS1378880253	Bonos BNP PARIBAS 2,875 2026-10-01	295.633,87
EUR	FR0014000774	Bonos LA MONDIALE 0,750 2026-04-20	187.528,17
EUR	XS2607183980	Bonos HARLEY DAVIDSON FINL 5,125 2026-04-05	309.449,43
EUR	XS2466172363	Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 1,625 2027-04-06	282.144,20
EUR	XS2232027727	Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	190.479,07
EUR	XS2462324745	Bonos GSK CONSUMER HEALTHC 1,250 2026-03-29	283.502,81
EUR	XS2594025814	Bonos ARCADIS NV 4,875 2028-02-28	413.899,81
EUR	FR001400H0F5	Bonos NEXANS 5,500 2028-04-05	318.196,98
EUR	XS1485603747	Bonos APTIV PLC 1,600 2028-09-15	277.554,31
EUR	XS1883245331	Bonos DXC TECHNOLOGY CO 1,750 2026-01-15	282.549,24
EUR	XS1621351045	Bonos EXPERIAN FINANCE PLC 1,375 2026-06-25	283.944,22
EUR	XS2481287808	Bonos COLOPLAST FINANCE BB 2,250 2027-05-19	288.996,83
EUR	XS2517103417	Bonos CIE DE SAINT GOBAIN 2,125 2028-06-10	286.435,54
EUR	XS1138360166	Bonos WALGREENS BOOTS ALLI 2,125 2026-11-20	278.400,35
EUR	XS2385397901	Bonos COMCAST CORP 0,000 2026-09-14	268.160,52
EUR	XS2572989650	Bonos TOYOTA MOTOR FINANCE 3,375 2026-01-13	299.608,29
EUR	XS1584122177	Bonos ESSITY AB 1,125 2024-03-27	292.501,94
EUR	XS0834385923	Bonos BHP BILLITON FINANC 3,250 2027-09-24	302.396,74
EUR	XS1918000107	Bonos LONDON STOCK EXCHANG 1,750 2027-12-06	286.682,43
EUR	XS2696224315	Bonos PIAGGIO & C SPA 3,250 2030-10-05	315.462,26
EUR	XS1811792792	Bonos SAMSONITE 1,750 2026-05-15	293.430,49
EUR	XS1405780617	Bonos REVVITY INC 1,875 2026-07-19	190.721,59
EUR	XS2303070911	Bonos H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	249.671,32
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			37.894.156,82
EUR	LU1525418643	Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	775.671,20
EUR	IE00BJK55C48	Participaciones ISHARES	735.696,33
EUR	FR0010584474	Participaciones ROTHSCHILD BANQUE	601.040,42
EUR	IE00B87RLX93	Participaciones BLACKROCK INC	599.433,37
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			2.711.841,32

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02305123	Letras ESTADO 2,017 2023-05-12	992.260,20
EUR	ES0813211028	Obligaciones B.BILBAO VIZCAYA ARG 1,500 2070-07-15	190.061,13
EUR	ES0213307061	Bonos CAIXABANK 1,125 2026-11-12	88.846,07
EUR	ES0243307016	Bonos KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	85.511,58
EUR	ES0205032040	Bonos FERROVIAL EMISIONES 0,540 2028-11-12	78.284,15
EUR	ES0313679K13	Bonos BANKINTER 0,875 2024-03-05	96.930,29
EUR	ES0380907040	Bonos UNICAJA BANCO 1,000 2026-12-01	175.138,27
EUR	ES0305293005	Bonos GREENALIA 2,475 2025-12-15	94.264,99
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			1.801.296,68
EUR	FR0014005OL1	Bonos ARVAL SERVICE LEASE 0,000 2025-10-01	179.901,78
EUR	XS2081491727	Bonos FCC SERVICIOS MEDIO 0,815 2023-12-04	194.317,43
EUR	XS1890845875	Obligaciones IBERDROLA INTL BV 3,250 2024-11-12	197.804,28
EUR	XS2067213913	Bonos INTESA SANPAOLO 1,625 2025-04-21	237.599,16
EUR	XS1550951138	Bonos TELEFONICA EMISIONES 2,318 2028-10-17	275.002,40
EUR	XS2058729653	Bonos B.BILBAO VIZCAYA ARG 0,375 2024-10-02	94.785,10
EUR	XS2441296923	Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,500 2025-08-11	90.840,49
EUR	XS2324321285	Bonos BANCO SANTANDER SA 0,500 2027-03-24	176.687,45
EUR	XS2320533131	Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2026-12-22	85.940,83
EUR	XS2082323630	Obligaciones ARCELOR MITTAL 1,000 2023-05-19	198.578,26
EUR	XS2456247605	Bonos BASF (UME) 0,750 2026-03-17	184.609,34
EUR	XS2002532724	Bonos BECTON DICKINSON AND 1,208 2026-06-04	182.444,53
EUR	XS2122485845	Bonos DOW CHEMICAL 0,500 2027-03-15	259.724,91
EUR	XS2009152591	Bonos EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	181.826,43
EUR	XS2242929532	Bonos ENI SPA 2,625 2025-10-13	276.228,64
EUR	DK0030485271	Bonos EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	174.996,61
EUR	XS2196322312	Bonos EXXON MOVIL 0,524 2028-06-26	253.178,64
EUR	XS2292954893	Bonos GOLDMAN SACHS 0,250 2028-01-26	81.578,80
EUR	XS1298431104	Obligaciones HSBC 3,000 2023-09-29	199.602,99
EUR	XS2443921056	Bonos INFINEON 0,625 2025-02-17	93.729,68
EUR	XS1196817586	Bonos KINDER MORGAN 2,250 2027-03-16	92.018,44
EUR	XS2490187759	Bonos MANPOWER INC 3,500 2027-06-30	293.127,04
EUR	XS2560415965	Bonos METSO CORPORATION 4,875 2027-12-07	100.073,55
EUR	XS2548080832	Obligaciones MORGAN STANLEY 4,813 2028-10-25	304.767,30
EUR	XS1821883102	Bonos NETFLIX INC 1,812 2027-05-15	96.056,52
EUR	XS1725580465	Obligaciones NORDEA AB 3,500 2025-03-12	187.405,83
EUR	XS1788605936	Bonos SECURITAS 1,250 2025-03-06	185.789,62
EUR	XS1849518276	Bonos SMURFIT KAPPA GROUP 1,437 2026-01-15	195.573,56
EUR	XS1794084068	Bonos WPP GROUP PLC 1,375 2025-03-20	188.588,43
EUR	XS2055758804	Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	94.623,89
EUR	XS2025466413	Bonos ABERTIS 0,625 2025-07-15	91.463,64
EUR	XS2432293673	Bonos ENEL FINANCE INTL NV 0,250 2025-11-17	90.674,86
EUR	XS2156506854	Bonos GAS NATURAL FINANCE 1,250 2026-01-15	275.566,22
EUR	XS2344385815	Obligaciones RYANAIR HOLDINGS 0,875 2026-05-25	266.445,97
EUR	XS1962513674	Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-03-11	92.610,48
EUR	XS2412258522	Bonos GN STORE NROD 0,875 2024-11-25	178.670,73
EUR	XS2363989273	Bonos LAR ESPAÑA 1,750 2026-07-22	80.183,39
EUR	FR0014000UC8	Bonos UNIBAIL-RODAMCO 0,625 2027-05-04	84.691,96
EUR	XS2051397961	Bonos GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-09-11	188.832,92
EUR	AT000B122080	Bonos VOLKSBANK WIEN AG 0,875 2026-03-23	87.605,54
EUR	XS1799938995	Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 3,375 2024-06-27	192.338,99
EUR	XS2282093769	Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,000 2023-07-12	49.225,36
EUR	XS2385393405	Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 1,000 2027-09-15	82.888,68
EUR	XS2084510069	Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 0,250 2023-11-29	97.353,13
EUR	XS2325562424	Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 0,001 2025-10-01	88.794,98
EUR	XS2177555062	Bonos AMADEUS 2,875 2027-05-20	193.755,25
EUR	XS2343532417	Bonos ACCIONA FINANCIACIÓN 1,200 2025-01-14	92.399,17
EUR	XS2086868010	Bonos TESCO PLC 0,875 2026-05-29	180.337,10
EUR	FR0013030129	Bonos CREDIT AGRICOLE S.A. 0,750 2025-12-21	192.383,81
EUR	XS2393701284	Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,400 2027-02-15	85.091,66
EUR	XS1729879822	Bonos PROSEGUR CASH SA 1,375 2026-02-04	180.765,13
EUR	XS1539114287	Bonos JOHNSON CONTROLS INT 1,375 2025-02-25	190.875,46
EUR	XS2343873597	Bonos AEDAS HOMES SAU 2,000 2026-08-15	83.944,51
EUR	XS1405780617	Bonos PERKINELMER INC 1,875 2026-07-19	184.377,04

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

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

EUR	XS2189592616	Bonos ACS 1,375 2025-06-17	182.862,48
EUR	XS1814065345	Bonos GESTAMP AUTOMOCION S 1,625 2026-04-30	94.362,01
EUR	XS1206977495	Bonos UNIPOL GRUPPO SPA 3,000 2025-03-18	299.093,20
EUR	XS2240494471	Bonos INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	191.719,95
EUR	XS1810653540	Bonos HEIDELBERGCEMENT FIN 1,750 2028-04-24	267.751,44
EUR	PTFWAOM0001	Bonos EFACEC POWER SOLUTIO 4,500 2024-07-23	92.214,93
EUR	PTVAAAOM0001	Bonos VAA VISTA ALEGRE ATL 2,312 2024-10-21	92.701,23
EUR	BE6320934266	Bonos ANHEUSER-BUSCH COS 2,125 2027-12-02	279.778,49
EUR	FR0013449972	Bonos ELIS SA 1,000 2025-04-03	92.494,32
EUR	XS2117485677	Obligaciones CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	79.991,76
EUR	XS1651444140	Bonos EUROFINS SCIENTIFIC S 2,125 2024-07-25	196.516,65
EUR	XS2360853332	Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	75.522,33
EUR	XS2433361719	Bonos WIZZ AIR HOLDINGS PL 1,000 2026-01-19	82.811,91
EUR	XS2325733413	Obligaciones STELLANTIS NV 0,625 2027-03-30	85.913,52
EUR	XS2093880735	Bonos BERRY GLOBAL GROUP I 0,500 2025-01-15	187.765,76
EUR	XS2194288390	Bonos SYNTHOMER PLC 1,937 2025-07-01	91.467,09
EUR	XS2240507801	Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-10-06	190.162,49
EUR	BE6300371273	Bonos TELECOM FINANCE LUXE 1,750 2028-03-01	180.574,25
EUR	FI4000496302	Bonos YIT OYJ 3,250 2026-01-15	151.826,45
EUR	XS1076781589	Obligaciones NN GROUP NV 4,375 2024-06-13	201.085,96
EUR	XS2351032227	Bonos WORLEY US FINANCE 0,875 2026-06-09	173.691,96
EUR	XS2189594315	Bonos SIG COMBIBLOC PURCHA 1,062 2025-06-18	191.938,09
EUR	DE000A2YNQW7	Bonos BILFINGER SE 4,500 2024-06-14	201.479,32
EUR	FR0014000774	Bonos LA MONDIALE 0,750 2026-04-20	175.263,92
EUR	XS2232027727	Bonos KION GROUP AG 1,625 2025-09-24	175.070,86
EUR	XS2462324745	Bonos GSK CONSUMER HEALTHC 1,250 2026-03-29	91.937,23
EUR	XS1883245331	Bonos DXC TECHNOLOGY CO 1,750 2026-01-15	275.900,48
GBP	XS1346263137	Bonos KAUPTHING BANK HF 0,000 2031-01-18	85,83
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			13.090.661,82
EUR	LU1525418643	Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	297.807,39
EUR	IE00BJK55C48	Participaciones ISHARES	304.330,00
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			602.137,39

INFORME DE GESTIÓN

Análisis entorno económico, evolución del negocio y perspectivas

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

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

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

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2023

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

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

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

RURAL BONOS CORPORATIVOS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2023

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

Investigación, desarrollo y medioambiente

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

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

Uso de instrumentos financieros por la IIC

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.