

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión



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

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

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Selección Conservadora, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

*Cartera de inversiones financieras*

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la memoria del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., (la Sociedad gestora), hasta el 29 de mayo de 2020 el Fondo ha mantenido un contrato de gestión con Gesconsult, S.A., S.G.I.I.C. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

*Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos*

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

21 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/08236

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



002604788

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Rural Selección Conservadora, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>95 553 142,85</b>	<b>75 137 239,61</b>
Deudores	1 851 900,95	171 222,22
Cartera de inversiones financieras	72 250 903,87	69 175 714,78
Cartera interior	19 378 548,95	27 362 574,83
Valores representativos de deuda	19 378 819,36	21 879 779,55
Instrumentos de patrimonio	-	3 482 795,28
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	2 000 000,00
Derivados	(270,41)	-
Otros	-	-
Cartera exterior	52 679 246,15	42 269 685,04
Valores representativos de deuda	48 524 504,21	34 945 504,15
Instrumentos de patrimonio	-	3 414 744,49
Instituciones de Inversión Colectiva	5 161 144,01	3 909 436,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(1 006 402,07)	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	193 108,77	(456 545,09)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	21 450 338,03	5 790 302,61
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>95 553 142,85</b>	<b>75 137 239,61</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002604789

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Rural Selección Conservadora, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>95 166 343,66</b>	<b>75 051 444,37</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	95 166 343,66	75 051 444,37
Capital	-	-
Partícipes	95 439 631,61	73 638 284,87
Prima de emisión	-	-
Reservas	91 378,04	91 378,04
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(364 665,99)	1 321 781,46
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>386 799,19</b>	<b>85 795,24</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	64 030,33	-
Acreedores	268 433,73	85 795,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	54 335,13	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>95 553 142,85</b>	<b>75 137 239,61</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>41 700 734,28</b>	<b>2 122 110,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	17 337 319,86	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	24 363 414,42	2 122 110,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>1 065 655,28</b>	<b>700 989,29</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1 065 655,28	700 989,29
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>42 766 389,56</b>	<b>2 823 099,29</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002604790

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Rural Selección Conservadora, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 154,98	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(927 852,34)	(779 643,58)
Comisión de gestión	(833 748,45)	(679 038,96)
Comisión de depositario	(70 892,68)	(57 535,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 211,21)	(43 069,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(923 697,36)</b>	<b>(779 643,58)</b>
Ingresos financieros	1 315 487,47	1 171 755,25
Gastos financieros	(90 742,70)	(11 114,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	543 651,19	1 019 243,11
Por operaciones de la cartera interior	(49 574,01)	366 364,24
Por operaciones de la cartera exterior	69 807,93	652 881,88
Por operaciones con derivados	523 417,27	(3,01)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(42 256,10)	6 993,17
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 167 108,49)	(82 201,43)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(670 498,84)	255 242,09
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 059 263,62)	847 680,51
Resultados por operaciones con derivados	562 653,97	(1 185 124,03)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>559 031,37</b>	<b>2 104 675,36</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(364 665,99)</b>	<b>1 325 031,78</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(3 250,32)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(364 665,99)</b>	<b>1 321 781,46</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Rural Selección Conservadora, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(364 665,99)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(364 665,99)</b>

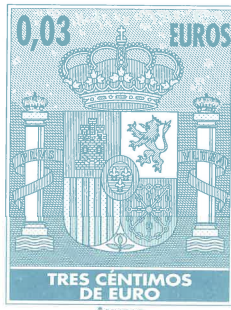
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>73 638 284,87</b>	<b>91 378,04</b>	-	<b>1 321 781,46</b>	-	-	<b>75 051 444,37</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>73 638 284,87</b>	<b>91 378,04</b>	-	<b>1 321 781,46</b>	-	-	<b>75 051 444,37</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(364 665,99)	-	-	(364 665,99)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 321 781,46	-	-	(1 321 781,46)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	191 322 765,86	-	-	-	-	-	191 322 765,86
Reembolsos	(170 843 200,58)	-	-	-	-	-	(170 843 200,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>95 439 631,61</b>	<b>91 378,04</b>	-	<b>(364 665,99)</b>	-	-	<b>95 166 343,66</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604791

Rural Selección Conservadora, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604792



002604793

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

Rural Selección Conservadora, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 11 de diciembre de 1996 bajo la denominación social de Rural Toledo I, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 17 de noviembre de 2017. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33 – 28046, Madrid.

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

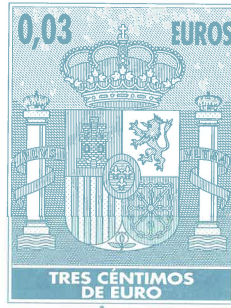
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos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

La gestión, administración y representación del Fondo estaba encomendada a Gesconsult, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 75,95% por Finconsult, S.A. y al 18,00% por Banco Caminos, S.A. hasta el 29 de mayo de 2020, fecha en la que pasa a estar encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C, sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604794

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADO DE ESPAÑA



002604795

Rural Selección Conservadora, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 1%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,085%.

Además, la Sociedad tiene suscrito con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a la Sociedad, aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2020 un ingreso que se recoge, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y asciende a 4.154,98 euros.

Con fecha 29 de mayo de 2020 se ha realizado la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del Fondo, al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, cambiar la hora de corte y la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, así como modificar el régimen de preavisos aplicable a determinados reembolsos.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604796

Rural Selección Conservadora, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CÓDIGO DE BARRAS



002604797

Rural Selección Conservadora, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

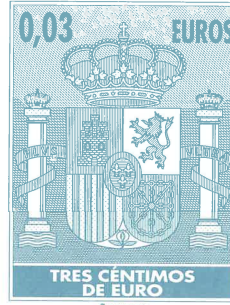
En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604798

Rural Selección Conservadora, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604799

Rural Selección Conservadora, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



002604800

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

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



002604801

CLASE 8.<sup>a</sup>

Rural Selección Conservadora, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



002604802

CLASE 8.<sup>a</sup>

Rural Selección Conservadora, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

i) Moneda Extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



002604803

CLASE 8.<sup>a</sup>

Rural Selección Conservadora, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



002604804

CLASE 8.<sup>a</sup>

Rural Selección Conservadora, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	1 771 267,21	148 230,60
Administraciones Públicas deudoras	52 347,73	18 322,89
Operaciones pendientes de liquidar	-	4 668,73
Otros	28 286,01	-
	<u>1 851 900,95</u>	<u>171 222,22</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros		
Rendimientos de capital mobiliario	7 389,74	18 322,89
Retenciones de ejercicios anteriores	44 957,99	-
	<u>52 347,73</u>	<u>18 322,89</u>

El capítulo "Otros" al 31 de diciembre de 2020 recoge el importe de los intereses de renta fija y retrocesión de comisiones pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	4 116,67	3 250,32
Otros	264 317,06	82 544,92
	<u>268 433,73</u>	<u>85 795,24</u>



002604805

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rural Selección Conservadora, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	866,35	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio 2019	3 250,32	3 250,32
	<b>4 116,67</b>	<b>3 250,32</b>

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>19 378 548,95</b>	<b>27 362 574,83</b>
Valores representativos de deuda	19 378 819,36	21 879 779,55
Instrumentos de patrimonio	-	3 482 795,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	2 000 000,00
Derivados	(270,41)	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>52 679 246,15</b>	<b>42 269 685,04</b>
Valores representativos de deuda	48 524 504,21	34 945 504,15
Instrumentos de patrimonio	-	3 414 744,49
Instituciones de Inversión Colectiva	5 161 144,01	3 909 436,40
Derivados	(1 006 402,07)	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>193 108,77</b>	<b>(456 545,09)</b>
	<b>72 250 903,87</b>	<b>69 175 714,78</b>



002604806

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rural Selección Conservadora, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario	13 726 605,24	2 091 910,62
Otras cuentas de tesorería	<u>7 723 732,79</u>	<u>3 698 391,99</u>
	<b><u>21 450 338,03</u></b>	<b><u>5 790 302,61</u></b>

El capítulo de "Cuentas en el Depositario" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (Banco Inversis, S.A.).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las cuentas corrientes en el Depositario presentaban la siguiente remuneración:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604807

Rural Selección Conservadora, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas en las siguientes entidades:

	2020	2019
Banco Caminos, S.A.	3 999 384,34	499 815,00
Eurocaja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito	2 816 944,97	2 817 030,97
CM Capital Markets Bolsa Sociedad de Valores, S.A.	907 403,48	381 546,02
	<u>7 723 732,79</u>	<u>3 698 391,99</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no mantenía cuentas corrientes remuneradas en Eurocaja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito y en CM Capital Markets Bolsa Sociedad de Valores, S.A. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las cuentas corrientes en Banco Caminos, S.A. estaban remuneradas a un tipo de interés del 0,05%.

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>95 166 343,66</u>	<u>75 051 444,37</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 147 566,94</u>	<u>901 241,16</u>
Valor liquidativo por participación	<u>82,93</u>	<u>83,28</u>
Número de partícipes	<u>3 079</u>	<u>2 418</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen participaciones significativas.



002604808

CLASE 8.<sup>a</sup>**Rural Selección Conservadora, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

**9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	1 065 655,28	700 989,29
	<b>1 065 655,28</b>	<b>700 989,29</b>

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio ha sido incorporada al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, a 31 de diciembre de 2020, pendiente que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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



002604809

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

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

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

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

**12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 3 miles de euros y 5 miles de euros, respectivamente.



002604810

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

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

### **13. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CRITERIA CAIXA SA 0,000 2027-10-28	EUR	500 135,00	774,65	512 739,46	12 604,46	ES0205045026
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	395 858,84	5 963,70	390 837,40	(5 021,44)	ES0305063010
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	500 000,00	1 237,20	500 032,66	32,66	ES0205072020
BBVA SA 4,700 2021-08-09	EUR	597 596,00	2 332,07	593 731,25	(3 864,75)	ES0214974059
BBVA SA 0,404 2164-06-19	EUR	893 948,64	10 247,70	922 897,22	28 948,58	ES0101339028
RESTABELL FRANQUICIA 1,750 2022-01-20	EUR	101 421,46	1 170,21	100 445,11	(976,35)	ES0305371009
AUTO CONCESION ASTUR 2,900 2021-05-17	EUR	27 003,25	32,15	27 220,32	217,07	ES0311843017
AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05-17	EUR	219 742,93	47,48	230 774,12	11 031,19	ES0211839222
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 235 706,12</b>	<b>21 805,16</b>	<b>3 278 677,54</b>	<b>42 971,42</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
COMUNIDAD DE MADRID 0,280 2021-03-09	EUR	801 697,48	(1 281,22)	800 460,37	(1 237,11)	ES0500101219
FCC 0,020 2021-01-20	EUR	800 081,89	(65,06)	799 681,45	(400,44)	XS2248076940
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>1 601 779,37</b>	<b>(1 346,28)</b>	<b>1 600 141,82</b>	<b>(1 637,55)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
INVERSIOS 0,800 2021-01-04	EUR	14 500 000,00	(318,13)	14 500 000,00	-	ES00000123B9
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>14 500 000,00</b>	<b>(318,13)</b>	<b>14 500 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>19 337 485,49</b>	<b>20 140,75</b>	<b>19 378 819,36</b>	<b>41 333,87</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604811

## Rural Selección Conservadora, F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604812

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
REPUBLICA DE ITALIA 0,825 2030-12-01	EUR	739 833,60	445,82	755 425,33	15 591,73	IT0005413171
REPUBLICA DE ITALIA 0,963 2022-09-	EUR	969 745,00	14 389,89	1 006 533,41	36 788,41	IT0004957913
TSY INFL IX N/B 0,062 2030-07-15	USD	1 534 082,01	(1 190,83)	1 523 032,11	(11 049,90)	US912828ZZ63
TSY INFL IX N/B 0,125 2029-07-15	USD	3 906 885,89	(15 029,93)	3 794 627,44	(112 258,45)	US9128287D64
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25	EUR	1 847 728,50	491,25	1 850 088,59	2 360,09	XS2259626856
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10-31	USD	421 320,42	491,88	408 802,32	(12 518,10)	USY15025AB84
EURO 0,000 2025-11-04	EUR	281 443,94	(213,56)	281 881,31	437,37	EU000A284451
EURO 100,000 2030-10-04	EUR	260 168,50	(188,87)	260 658,92	490,42	EU000A283859
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>9 961 207,86</b>	<b>(804,35)</b>	<b>9 881 049,43</b>	<b>(80 158,43)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06-15	USD	467 547,13	2 576,65	439 823,74	(27 723,39)	XS1242956966
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	1 231 280,86	1 929,14	1 243 926,06	12 645,20	XS0160258280
CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14	EUR	521 226,40	5 250,52	524 791,26	3 564,86	XS1645495349
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	817 833,00	3 625,32	836 711,58	18 878,58	XS2167007249
BAYERISCHE MOTOREN W 0,000 2023-10-02	EUR	1 003 361,00	(258,70)	1 008 916,50	5 555,50	XS2240469523
BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	503 905,60	2 456,05	510 489,57	6 583,97	DE000A14J611
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	540 601,00	7 615,20	557 767,61	17 166,61	XS2150054026
BARCLAYS BANK PLC 1,875 2021-03-23	EUR	311 264,70	(6 262,86)	312 199,57	934,87	XS1385051112
AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02	EUR	200 895,00	250,22	201 826,90	931,90	XS2265521620
AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20	GBP	601 840,79	333,48	601 349,14	(491,65)	XS0161620942
IM WANNA FTA 0,345 2027-03-20	EUR	1 090 405,17	(58 454,24)	1 063 069,90	(27 335,27)	ES0305388003
BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06-12	EUR	999 441,00	1 331,70	1 019 298,85	19 857,85	XS2051494222
STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	692 247,03	266,26	709 007,78	16 760,75	XS2087622069
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	816 763,67	2 559,18	841 338,64	24 574,97	XS2208302179
GESTAMP FUND LUX 1,750 2021-05-15	EUR	101 047,84	174,71	101 132,51	84,67	XS1409497283
GRUPO EMPRESARIAL EN 0,625 2023-03-05	EUR	953 565,52	9 888,92	939 675,67	(13 889,85)	XS1783932863
MERCK KGAA 1,625 2053-09-09	EUR	299 861,00	1 520,71	307 648,89	7 787,89	XS2218405772
BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	654 114,30	7 858,20	688 340,37	34 226,07	XS2197683894
CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	534 236,00	7 290,97	544 409,99	10 173,99	XS1551726810
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	868 473,00	15 983,80	869 073,00	600,08	XS2154325489
PIRELLI C SPA 1,375 2023-01-25	EUR	496 110,00	8 663,25	502 060,93	5 950,93	XS1757843146
GRUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	712 151,00	8 253,42	809 216,84	97 065,84	FR0013524865

## Rural Selección Conservadora, F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

#### Cartera Exterior

##### Renta fija privada cotizada

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMADEUS GLOBAL TRAVE 1,875 2028-06-24	EUR	886 739,00	4 562,94	961 970,11	75 231,11	XS2236363573
AZIMUT HOLDING 2,000 2022-03-28	EUR	1 234 560,00	(187,44)	1 240 708,65	6 148,65	XS1533918584
ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-03-30	USD	110 353,40	5,15	103 204,86	(7 148,54)	US776743AJ55
VALLEHERMOSO S.A. 0,667 2022-06-10	EUR	2 639 568,31	45 225,67	2 531 717,51	(107 850,80)	XS1837195640
MOTA - ENGIL 2,250 2022-11-28	EUR	303 647,60	1 012,89	298 012,52	(5 635,08)	PTMENWOM0007
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-02-24	EUR	610 469,00	1 976,30	623 597,03	13 128,03	XS2256949749
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	276 508,82	507,23	292 981,89	16 473,07	XS2244415175
CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	701 063,00	6 300,64	744 381,99	43 318,99	XS2202744384
INFRASTRUCTURE WIREL 0,000 2026-04-08	EUR	392 322,50	2 898,08	409 250,98	16 928,48	XS2200215213
INTERCONTINENTAL HOT 3,375 2028-07-08	EUR	302 486,72	2 157,24	339 115,31	36 628,59	XS2240494711
INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	GBP	1 023 490,00	17 161,86	1 026 441,43	2 951,43	XS1809245829
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	892 841,00	9 431,40	972 938,20	80 097,20	XS2201946634
GAZPROM PJSC 0,000 2169-01-26	EUR	289 373,35	2 003,53	299 124,02	9 750,67	XS2243636219
BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	1 062 438,31	(5 884,29)	1 045 171,79	(17 266,52)	XS2231183646
ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09-18	EUR	502 506,00	2 247,92	532 154,41	29 648,41	XS2240133459
MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	647 914,40	(203,02)	649 349,08	1 434,68	XS2239845253
CHANEL LTD 100,000 2031-07-31	EUR	331 104,20	655,44	334 496,82	3 392,62	XS2239845097
CHANEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	468 791,46	312,69	470 567,70	1 776,24	PTTGCHOM0000
TAGUS SA 0,201 2021-02-12	EUR	179 771,32	532,30	180 727,75	956,43	XS0802174044
AMERICA MOVIL SAB DE 3,000 2021-07-12	EUR	461 588,00	823,86	463 071,77	1 483,77	XS2237302646
SCANDINAVIAN TOBACCO 0,000 2025-06-24	EUR	318 489,13	1 030,55	325 306,28	6 817,15	US842587DF14
SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	196 414,27	2 030,62	199 660,80	3 246,53	XS1425367494
ERSTE ASSET MANEGEME 8,875 2021-10-15	EUR	697 109,89	(9 921,69)	659 648,40	(37 461,49)	XS1951313680
IMPERIAL BRANDS PLC 1,125 2023-05-14	EUR	1 614 934,46	2 929,86	1 646 182,25	31 247,79	XS2267889991
ATLANTIA SPA 0,000 2028-12-04	EUR	100 421,00	134,43	100 963,99	542,99	XS2148623106
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	893 145,00	11 984,84	921 351,05	28 206,05	XS1327914062
TOTAL SA 0,250 2022-12-02	USD	833 308,11	770,59	836 024,68	2 716,57	XS2060619876
ACCIONA FINANCIACION 0,558 2021-10-04	EUR	499 190,00	1 140,92	499 204,38	14,38	IT0004982200
UNICREDIT SPA 5,500 2021-03-31	EUR	262 860,00	(65,25)	263 690,94	830,94	XS22228676735
NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	110 031,48	208,65	113 057,86	3 026,38	



002604813

CLASE 8.<sup>a</sup>

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604814

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
AIRBUS GROUP SE 2,375 2040-06-09	EUR	396 768,10	4 869,71	463 692,27	66 924,17	XS2185868051
TENNET HOLDING BV 0,000 2049-12-29	EUR	460 935,57	4 734,41	474 589,09	13 653,52	XS2207430120
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,750 2021-03-24	EUR	525 210,00	(3 731,70)	521 989,37	(3 220,63)	XS1048428012
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	728 213,00	4 813,96	768 998,05	40 785,05	XS2190979489
CZECH GAS NETWORKS I 0,000 2027-07-31	EUR	248 310,58	1 050,72	257 269,32	8 958,74	XS2193733503
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	620 794,76	25 376,52	641 303,07	20 508,31	XS0746068732
PROSUS NV 0,000 2028-08-03	EUR	287 093,00	1 704,14	294 578,10	7 485,10	XS2211183244
GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	799 369,00	7 107,48	807 980,91	8 611,91	PTGALLOM0004
AIRBUS GROUP SE 0,946 2021-06-14	EUR	693 923,00	3 203,60	696 904,77	2 981,77	XS1434160971
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>38 022 227,75</b>	<b>173 764,65</b>	<b>38 643 454,78</b>	<b>621 227,03</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	423 094,61	-	449 580,98	26 486,37	IE00BKDW9L67
CYGNUS ASSET MANAGEMENT	EUR	766 079,09	-	777 479,03	11 399,94	IE00BWHG3500
ISHARES	USD	1 445 811,19	-	1 425 474,31	(20 336,88)	IE00B4ND3602
EXANE ASSET MANAGEMENTN SAS	EUR	1 233 907,02	-	1 254 264,95	20 357,93	LU0284634564
THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE	EUR	1 256 756,87	-	1 254 344,74	(2 412,13)	IE00B7V30396
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>5 125 648,78</b>	-	<b>5 161 144,01</b>	<b>35 495,23</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>53 109 084,39</b>	<b>172 960,30</b>	<b>53 685 648,22</b>	<b>576 563,83</b>	

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604815

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	780 120,00	781 000,00	19/03/2021
EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	460 005,00	461 500,00	19/03/2021
US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202	USD	2 686 141,19	3 304 616,45	31/03/2021
BUNDESSCHATZANWEISUN 0,00001% 15/12/	EUR	1 500 000,00	1 684 125,00	8/03/2021
SUBYAC IBEX 35 DIV IMPAC DEC23 IBDDZ3	EUR	431 640,00	497 040,00	15/12/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>5 857 906,19</b>	<b>6 728 281,45</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	972 000,00	27 486,00	19/03/2021
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>972 000,00</b>	<b>27 486,00</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
SPDR GOLD SHARES 100 Fisica	USD	1 317 413,67	10 696,57	19/03/2021
FUTURO SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ3	EUR	600 000,00	21 900,00	15/12/2023
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>1 917 413,67</b>	<b>32 596,57</b>	
<b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>				
CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	540 000,00	(65 744,12)	20/12/2025
CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	830 000,00	(101 051,13)	20/12/2025
CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	3 000 000,00	(365 245,16)	20/12/2025
CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	4 220 000,00	(513 778,22)	20/12/2025
<b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b>		<b>8 590 000,00</b>	<b>(1 045 818,63)</b>	

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
USA TREASURY 4.5% VTO.15-02-36 USD	USD	755 477,21	1 275 834,90	22/03/2021
US TREASURY N/B 1,625% 15/12/20	USD	671 535,30	723 505,15	31/03/2021
US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202	USD	5 624 108,12	7 572 426,98	22/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	USD	502 343,17	501 186,87	15/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	300 000,00	532 920,00	8/03/2021
BUNDES OBLIGATION 0,00001% 10/10/202	EUR	1 000 000,00	1 351 800,00	8/03/2021
SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	GBP	2 492 135,93	2 252 512,42	15/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	USD	5 897 690,60	7 141 912,90	15/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	300 000,00	532 920,00	8/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	100 000,00	177 640,00	8/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/	EUR	100 000,00	225 240,00	8/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	600 000,00	1 065 840,00	8/03/2021
BUNDES OBLIGATION 0,00001% 10/10/202	EUR	3 300 000,00	4 460 940,00	8/03/2021
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,6% 31/10/	EUR	1 200 000,00	1 969 080,00	8/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>22 843 290,33</b>	<b>29 783 759,22</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
SPDR GOLD SHARES 100 Fisica	USD	1 520 124,09	21 738,56	19/03/2021
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>1 520 124,09</b>	<b>21 738,56</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>41 700 734,28</b>	<b>35 548 043,17</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604816

Rural Selección Conservadora, F.I.

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



002604817

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604818

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

Rural Selección Conservadora, F.I.

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



002604819

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
Rep.de Italia 0,96 2022-09-01	EUR	969 745,00	4 956,82	992 323,18	22 578,18	IT0004957913
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>969 745,00</b>	<b>4 956,82</b>	<b>992 323,18</b>	<b>22 578,18</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Azimut Holding SPA 2,00 2022-03-28	EUR	1 234 560,00	12 624,74	1 240 896,77	6 336,77	XS1533918584
ABN AMRO 5,75 2049-09-22	EUR	545 275,00	(6 684,69)	532 334,88	(12 940,12)	XS1278718686
BPCE Bank 7,38 2049-06-18	EUR	568 460,00	(111,28)	517 731,05	(50 728,95)	XS1248345461
Pirelli SPA 1,38 2023-01-25	EUR	496 110,00	7 855,43	504 723,68	8 613,68	XS1757843146
ACCIONA 1,61 2020-06-16	EUR	302 150,00	(1 607,01)	304 207,64	2 057,64	XS1631427322
Pirelli SPA 0,30 2020-09-26	EUR	687 722,00	6 841,78	692 928,48	5 206,48	XS1796261367
Sacyr Vallehermoso 2,76 2022-06-10	EUR	1 994 480,00	1 108,42	2 006 341,75	11 861,75	XS1837195640
Outokumpu OYJ 3,25 2020-02-26	EUR	1 523 710,00	(2 351,16)	1 528 478,49	4 768,49	XS1194020852
ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	934 450,00	11 070,90	940 655,00	6 205,00	XS1783932863
ACCIONA 0,56 2021-10-04	EUR	499 190,00	672,07	499 203,75	13,75	XS2097340876
Cellnex Telecom SAU 0,50 2028-07-05	EUR	1 004 620,00	2 200,20	1 115 765,16	111 145,16	XS2021212332
Unicredito Italiano 4,30 2021-03-31	EUR	525 720,00	7 748,79	526 541,21	821,21	IT0004982200
Mota Engil SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	306 482,50	376,13	305 037,42	(1 445,08)	PTMENWOM0007
OBLIGACION Unilever NV - CVA 6,79 2043-07-31	EUR	839 902,00	19 179,07	840 374,40	472,40	XS0808635436
TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	491 070,20	(708,98)	477 870,56	(13 199,64)	PTTAPBOM0007
IAG 0,63 2022-11-17	EUR	1 000 610,00	682,10	1 010 419,27	9 809,27	XS1322536506
Enel 0,38 2027-06-17	EUR	794 416,00	202,50	792 844,25	(1 571,75)	XS2066706909
Mota Engil SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	500 000,00	3 685,24	503 160,59	3 160,59	PTMENXOM0006
Ortiz Construcc 5,25 2023-10-09	EUR	710 500,00	7 933,71	707 120,31	(3 379,69)	ES0205031000
Banque Int. LUX 5,25 2049-11-14	EUR	1 019 490,00	6 674,62	1 022 337,18	2 847,18	XS2079116310
UBS AG 5,75 2049-02-19	EUR	1 086 450,00	48 929,18	1 093 854,11	7 404,11	CH0271428309
Gestamp Auto 3,50 2023-05-15	EUR	101 991,00	294,41	101 758,09	(232,91)	XS1409497283
VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	525 210,00	13 416,27	521 140,45	(4 069,55)	XS1048428012
Banco Santander S.A. 6,25 2049-11-09	EUR	294 186,00	1 222,03	319 671,56	25 485,56	XS1107291541
Enel 5,00 2075-01-15	EUR	326 457,00	14 177,68	301 534,88	(24 922,12)	XS1014997073
Thyssen Ag 1,75 2020-11-25	EUR	1 014 920,00	(6 597,98)	1 017 849,29	2 929,29	DE000A14J579
Repsol Internac. 3,88 2049-03-25	EUR	850 567,50	(501 585,54)	1 360 218,09	509 650,59	XS1207054666
Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	931 575,86	2 147,64	910 839,81	(20 736,05)	XS1043535092
Leaseplan Corp 1,00 2020-04-08	EUR	100 257,00	488,32	100 565,19	308,19	XS1392460397
Santander Intl 0,00 2049-09-30	EUR	422 617,76	3 120,22	427 143,90	4 526,14	XS0202197694
Unicredito Italiano 2,36 2025-05-03	EUR	1 006 600,00	3 370,09	1 005 360,24	(1 239,76)	IT0005087116

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BBVA 6,75 2049-02-18	EUR	1 306 949,40	7 200,92	1 212 985,55	(93 963,85)	XS1190663952
CAIXABANK 2,75 2028-07-14	EUR	527 105,00	1 813,92	533 682,69	6 577,69	XS1645495349
Accs. Teva Pharmedu 0,38 2020-07-25	EUR	922 022,81	7 804,16	931 542,80	9 519,99	XS1439749109
BARCLAYS BANK 1,88 2021-03-23	EUR	311 264,70	(3 454,84)	314 815,23	3 550,53	XS1385051112
BBVA 8,88 2049-05-15	EUR	2 946 418,00	(142 780,04)	3 045 924,27	99 506,27	XS1394911496
BANKINTER S.A. 8,63 2049-11-10	EUR	1 118 360,00	12 303,08	1 108 955,36	(9 404,64)	XS1404935204
Colombia Telecomuni 8,50 2049-09-30	USD	182 647,78	1 647,29	182 996,90	349,12	USP28768AB86
Credit Agricole SA 6,50 2049-05-15	EUR	1 092 135,00	(17 312,40)	1 101 293,17	9 158,17	XS1055037177
Erste Group Bank 8,88 2049-05-15	EUR	734 700,00	(91 259,53)	788 676,40	53 976,40	XS1425367494
Orange SA 4,00 2049-05-15	EUR	177 374,20	(3 015,95)	179 798,99	2 424,79	XS1115490523
Caixa Terrassa 0,00 2049-08-10	EUR	1 146 710,73	5 414,11	1 010 873,81	(135 836,92)	XS0225115566
METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	296 010,00	6 623,37	312 728,35	16 718,35	XS1416688890
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>33 401 447,44</b>	<b>(558 641,01)</b>	<b>33 953 180,97</b>	<b>551 733,53</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Total S.A	EUR	238 715,02	-	246 000,00	7 284,98	FR0000120271
Int Petroleum Co	CAD	198 184,63	-	255 251,96	57 067,33	CA46016U1084
Sonae Capital SGPS S	EUR	261 956,99	-	225 900,00	(36 056,99)	PTSNP0AE0008
New Gold Inc	USD	198 825,32	-	145 960,41	(52 864,91)	CA6445351068
Nos	EUR	32 077,81	-	28 800,00	(3 277,81)	PTZON0AM0006
Ayza AG	CHF	306 361,42	-	229 277,42	(77 084,00)	CH0043238366
BAYER	EUR	305 212,85	-	378 612,00	73 399,15	DE000BAY0017
Vaa Vista	EUR	50 020,00	-	71 000,00	20 980,00	PTVAA0AM0019
EngiFIpe	EUR	105 836,50	-	129 600,00	23 763,50	FR0010208488
Nokia	EUR	138 706,11	-	121 952,00	(16 754,11)	FI0009000681
Cameco	USD	200 175,04	-	195 761,90	(4 413,14)	CA13321L1085
Navigto	EUR	260 645,23	-	258 336,00	(2 309,23)	PTPTI0AM0006
Axa	EUR	210 212,83	-	223 479,00	13 266,17	FR0000120628
DEUTSCHE TEL.	EUR	141 121,29	-	138 997,80	(2 123,49)	DE0005557508
Renault	EUR	289 004,57	-	219 336,00	(69 668,57)	FR0000131906
HOCHTIEF	EUR	314 415,85	-	325 182,00	10 766,15	DE0006070006
Accs. KBC Groep NV	EUR	197 771,01	-	221 298,00	23 526,99	BE0003565737
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 449 242,47</b>	<b>-</b>	<b>3 414 744,49</b>	<b>(34 497,98)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF DB X-Trackers	EUR	4 015 661,17	-	3 909 436,40	(106 224,77)	LU0321462870
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 015 661,17</b>	<b>-</b>	<b>3 909 436,40</b>	<b>(106 224,77)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>41 836 096,08</b>	<b>(553 684,19)</b>	<b>42 269 685,04</b>	<b>433 588,96</b>	



002604820

CLASE 8.<sup>a</sup>

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604821



CLASE 8.<sup>a</sup>



002604822

Rural Selección Conservadora, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

En 2020 hemos asistido a uno de los años más extremos que hayamos podido vivir de la historia reciente. Iniciamos un trimestre marcado por la crisis del Covid 19. La expansión global de esta pandemia ha forzado a tomar medidas de confinamiento de la población en la mayoría de los países afectados, paralizando la actividad económica y generando un fuerte repunte del desempleo. Los mercados reaccionaron a este cambio de expectativas económicas con correcciones históricas en todos los activos de riesgo. Desde los máximos del día 19 de febrero hasta los mínimos alcanzados solo un mes después, el 23 de marzo, las bolsas mundiales (MSCI World) cayeron un 34%, casi sin distinción entre áreas geográficas o sectores económicos. Aunque esta caída es menos profunda que las sufridas tras la Burbuja Tecnológica de 2000 o la Crisis Financiera de 2008 (cuando las pérdidas alcanzaron el 51% y 56%, respectivamente), habría que remontarse hasta octubre de 1987 para ver una caída tan abrupta. Por su parte, la renta fija privada también experimentó caídas inusualmente fuertes: mientras la deuda privada de alta calidad crediticia caía en torno al 5%, la deuda privada de menor calidad crediticia y la deuda de países emergente experimentaban caídas del entorno del 20%, en media. Por último, cabe también mencionar la caída del crudo, que se desplomó un 56% en el periodo tras la desaparición, de manera casi instantánea, de un 25% de la demanda mundial.

Para tratar de calmar a los mercados y amortiguar el impacto de esta crisis en la economía, desde mediados de marzo hemos visto una impresionante batería de medidas monetarias y fiscales por parte de los bancos centrales y gobiernos. La FED anunció una rebaja de tipos de interés de 150 puntos básicos, hasta el 0%, un nuevo programa de compra de bonos, cuyo volumen y alcance superó a los anunciadas tras la Crisis Financiera y que permitió compras, no solo de deuda pública y otros activos de alta calidad, sino también deuda privada e incluso ETFs de crédito. El BCE, además de bajar el coste del TLRTO y anunciar un nuevo LTRO que permite a los bancos financiarse a tipos muy atractivos para dar crédito, anunció un nuevo programan de compras de bonos (QE) que también supera a los anteriores tanto en tamaño (120 mil millones al mes, vs 80 mil millones en los programas anteriores) como en espectro (les permite comprar deuda griega y “saltarse” la cuota de capital, una medida encaminada a dar soporte a los bonos de la periferia.

Por su parte, la mayoría de los gobiernos anunciaron importantes programas fiscales de ayuda a los desempleados y líneas de crédito, con aval público, para garantizar el acceso de las empresas afectadas por la crisis a la financiación.

Este fuerte soporte fiscal y monetario se ha mantenido a lo largo de todo el año y ha favorecido un rebote de todos los activos de riesgo que han terminado en rentabilidades que no se hubiesen podido predecir ni en un año sin el impacto de la pandemia.



002604823

CLASE 8.<sup>a</sup>

Rural Selección Conservadora, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2020

---

En los últimos compases del año los mercados han reaccionado positivamente a una cierta normalización de la actividad económica tras el confinamiento, que se ha visto acelerada por la aprobación de varias vacunas antes del fin de año. Además, se mantiene el apoyo incondicional de los principales bancos centrales con su política monetaria y al esfuerzo fiscal de los gobiernos con nuevos programas de estímulos.

A pesar de la incertidumbre en el ritmo de recuperación de las economías, en el último trimestre del año, los eventos más importantes, y que han propiciado una subida generalizada en los activos de riesgo, han sido la victoria de Joe Biden en las elecciones a la presidencia de los EE. UU y la sucesiva aprobación de vacunas contra el COVID 19 con unos niveles de eficacia mucho mejores de los esperados. El rebote ha sido muy marcado en los activos más cíclicos, los más afectados por el COVID y los más “value” se comportaron mucho mejor que los de crecimiento o calidad, revertiendo, al menos temporalmente, la tendencia de los últimos años. Industrias como aerolíneas, hoteles y energía experimentaron subidas espectaculares. Por su parte, los distintos bancos centrales siguieron comprometiendo voluntad y recursos para mantener una política monetaria ultra laxa y conseguir obtener algo de inflación. Como consecuencia, pese a la espectacular rotación cíclica de noviembre y diciembre, los tipos de interés en el mercado secundario siguieron contenidos (aunque el 10 años americano incrementó su rentabilidad un 0,25% hasta 0,91%) y las primas de riesgo, tanto la de los países periféricos (Italia - 32pb, España -20pb) como la del crédito, se siguieron contrayendo, provocando magníficas rentabilidades en los activos de renta fija. En este entorno, el dólar se ha depreciado y ha reforzado la subida de activos como el cobre, mineral de hierro, o petróleo.

Las vacunas de Pfizer y Moderna se están empezando a utilizar para inmunizar a la población, aunque se enfrentan al reto de convencer de su seguridad y a la dificultad de su distribución, ya que ambas necesitan ser almacenadas a temperaturas ultra bajas. La vacuna del consorcio AstraZeneca - Oxford es algo más tradicional y se puede conservar a temperaturas más normales, pero ha sufrido retrasos por problemas en la fase de pruebas. Sin embargo, la economía real aún está siendo castigada por el virus. En noviembre y diciembre los contagios, las restricciones y la economía empeoraron. Alemania está sufriendo el peor momento desde el inicio de la pandemia y ha aplicado importantes restricciones a la movilidad. Nueva York y Londres han cerrado la restauración, Holanda está aplicando un cierre a las actividades no esenciales e Italia y Japón aplican medidas parecidas. Además, Reino Unido avisó antes de Navidad de que ha detectado una nueva mutación del virus, aunque parece que no lo hace más dañino ni debería alterar la eficacia de las nuevas vacunas. Como consecuencia de las restricciones, los datos de los sectores de servicios (con más contacto con la población) siguen siendo malos, aunque la estabilización en la actividad manufacturera (más aislada), sostiene en cierta medida la actividad económica apoyada también por las medidas de política monetaria y fiscal.



002604824

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



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

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Otro hito importante de diciembre fue el acuerdo fiscal en EE. UU. Finalmente el Congreso aprobó un plan de 900 mil millones de dólares. El paquete incluye \$300 mil millones en ayudas a PYMES, una nueva ayuda puntual de \$600 para cada adulto norteamericano y \$300 por semana para los parados.

Para concluir este año cargado de eventos importantes, se llegó en el último minuto (en Nochebuena) a un acuerdo comercial entre la Unión Europea y Reino Unido que, si bien no es bueno, es mejor que un Brexit a las bravas. Reino Unido ha ido teniendo que hacer concesiones que hacen que la foto final diste mucho de lo que se vendió a los votantes del Brexit, en especial en términos de dinero, en la frontera irlandesa y en la exigencia de la UE de tener un campo de juego nivelado que evite la competencia desleal de Reino Unido. El acuerdo permite el libre comercio de mercancías después del 31 de diciembre (con algunas restricciones) pero no aplica a los servicios (incluidos los financieros), que quedan pendientes de negociación.

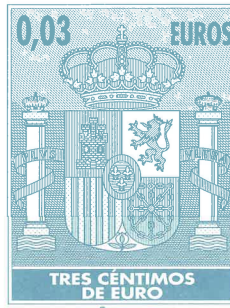
Durante el mes de junio de 2020 se ha producido el traspaso de la gestión del fondo a Mutuactivos, de tal manera que la gestión del mismo se ha centrado en dos aspectos relevantes: Cumplir el límite de volatilidad del 2% que establece el folleto del fondo y adaptar la cartera recibida a dicho objetivo y a las preferencias tanto a nivel de selección de activos como de nombres concretos en los que estaba invertida.

En una primera fase se ha reducido el riesgo en aquellos nombres donde considerábamos que el riesgo era excesivo o inadecuado, aumentando los niveles de liquidez del fondo. Parte de esa reducción relevante en el riesgo de crédito se compensó inicialmente suscribiendo un importe entorno al 12% del patrimonio en Mutuafondo Fi. Una vez que a lo largo del segundo semestre se ha aumentado la exposición directa a crédito se ha vendido dicha participación.

En sentido opuesto, hemos aumentado la exposición a bonos de alta calidad crediticia (IG) desde el 9% hasta el 22%, con una aproximación de seleccionar sólo bonos donde tenemos una alta convicción en la calidad del emisor y el atractivo de la rentabilidad ofrecida.

Además, hemos aumentado la exposición a bonos de Bancos Senior hasta el 3,6%, en bonos híbridos al 2,9% y subordinados hasta el 2%, ya son segmentos donde vemos un importante valor relativo. En la cartera de renta fija mantenemos una exposición entorno al 29% en activos de liquidez (repos, efectivo y depósitos).

La TIR de la cartera de renta fija sobre patrimonio al final del periodo del fondo es del 0,29%. El fondo tiene una duración de crédito de 1,37 años y de tipos de interés de 0,99, habiéndose implementado estrategias de cobertura de duración en bono americano centradas en los plazos largos de la curva.



002604825

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

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

También se han implementado estrategias cobertura de riesgo de crédito mediante CDS sobre el Itraxx Crossover, al objeto de reducir el riesgo de crédito tras el fuerte estrechamiento de los diferenciales en la parte final del ejercicio.

El objetivo ha sido construir una cartera diversificada multiactivos, donde el peso principal recaiga en la renta fija, pero que incluya otros activos como generadores de TIR y diversificación, pero con el objetivo de no comprometer el límite de volatilidad del 2% antes citado.

En esta línea, hemos incorporado un 3,5% del patrimonio en fondos alternativos, así como un 1,5% en oro, posición sobre la que hemos vendido opciones, y un 3,9% en bonos de inflación americana (TIPs), sobre los cuales hemos realizado la cobertura de duración de tipos nominales.

Adicionalmente, mantenemos una exposición a renta variable vía futuros y opciones call sobre eurostoxx y dividendos sobre el Ibex 35 2023 y venta de puts sobre Eurostoxx 50 2023 al final del ejercicio de un 2,4%.

Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólar al final del período del 1% del patrimonio.

### **Uso de Instrumentos Financieros**

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

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

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



002604826

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

CLASE 8.<sup>a</sup> DE ACCIONES DE FONDO DE INVERSIÓN

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## Rural Selección Conservadora, F.I.

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

---

Reunidos los Administradores de Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 25 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Rural Selección Conservadora, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002604749 al 002604782 Del 002604783 al 002604787
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002604788 al 002604821 Del 002604822 al 002604826
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002604827 al 002604860 Del 002604861 al 002604865

#### FIRMANTES:


  
\_\_\_\_\_  
D. JUAN AZNAR LOSADA  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
D. LUIS USSIA BERTRAN  
Consejero Delegado

  
\_\_\_\_\_  
D. RAFAEL ENRIQUE ARNEDO ROJAS  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
D. LUIS BERMÚDEZ ODRIOZOLA  
Consejero - Secretario

  
\_\_\_\_\_  
D. JUAN MANUEL GRANADOS CURIEL  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
D. ERNESTO MESTRE GARCÍA  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
D. TRISTAN PASQUAL DEL POBIL ALVES  
Consejero

Yo, Luis Bermúdez Odriozola, Consejero-Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administraciones de la Sociedad.