Rural Selección Conservadora, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021
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 2021, 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 2021, 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.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

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 (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (en adelante la Sociedad gestora). 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.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, 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.

La re-ejecución de la valoración a 31 de diciembre de 2021, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Rural Selección Conservadora, F.I., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 9 de abril de 2021.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

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

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema Mª Ramos Pascual (22788)

5 de abril de 2022

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05414
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

TIMBRE DEL ESTADO

ON6520341

CLASE 8.ª

Rural Selección Conservadora, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**116 280 207,74**	**95 553 142,85**
Deudores	3 249 221,80	1 851 900,95
Cartera de inversiones financieras	85 307 333,49	72 250 903,87
Cartera interior	17 707 060,13	19 378 548,95
Valores representativos de deuda	16 706 419,49	19 378 819,36
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 000 000,00	-
Derivados	640,64	(270,41)
Otros	-	-
Cartera exterior	67 295 329,80	52 679 246,15
Valores representativos de deuda	57 008 930,80	48 524 504,21
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	12 208 298,03	5 161 144,01
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(1 921 899,03)	(1 006 402,07)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	304 943,56	193 108,77
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	27 723 652,45	21 450 338,03
TOTAL ACTIVO	**116 280 207,74**	**95 553 142,85**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

TIMBRE DEL ESTADO

ON6520342

CLASE 8.ª

Rural Selección Conservadora, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**115 920 412,37**	**95 166 343,66**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	115 920 412,37	95 166 343,66
Capital	-	-
Partícipes	115 534 453,48	95 439 631,61
Prima de emisión	-	-
Reservas	91 378,04	91 378,04
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	294 580,85	(364 665,99)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	**-**	**-**
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**359 795,37**	**386 799,19**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	64 030,33
Acreedores	355 795,37	268 433,73
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 000,00	54 335,13
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**116 280 207,74**	**95 553 142,85**

CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	**55 700 670,65**	**41 700 734,28**
Compromisos por operaciones largas de derivados	24 402 350,08	17 337 319,86
Compromisos por operaciones cortas de derivados	31 298 320,57	24 363 414,42
Otras cuentas de orden	**771 074,43**	**1 065 655,28**
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	771 074,43	1 065 655,28
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**56 471 745,08**	**42 766 389,56**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

TIMBRE DEL ESTADO

ON6520343

CLASE 8.ª

Rural Selección Conservadora, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	18 195,39	4 154,98
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 194 848,58)	(927 852,34)
Comisión de gestión	(1 086 936,31)	(833 748,45)
Comisión de depositario	(92 686,27)	(70 892,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 226,00)	(23 211,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(1 176 653,19)**	**(923 697,36)**
Ingresos financieros	723 910,56	1 315 487,47
Gastos financieros	(103 577,70)	(90 742,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	795 842,91	543 651,19
Por operaciones de la cartera interior	(16 261,39)	(49 574,01)
Por operaciones de la cartera exterior	1 499 438,81	69 807,93
Por operaciones con derivados	(69 436,81)	523 417,27
Otros	(617 897,70)	-
Diferencias de cambio	234 330,95	(42 256,10)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(179 272,68)	(1 167 108,49)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	49 628,14	(670 498,84)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	512 148,24	(1 059 263,62)
Resultados por operaciones con derivados	(741 049,06)	562 653,97
Otros	-	-
Resultado financiero	**1 471 234,04**	**559 031,37**
Resultado antes de impuestos	**294 580,85**	**(364 665,99)**
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**294 580,85**	**(364 665,99)**

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 2021.

Rural Selección Conservadora, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

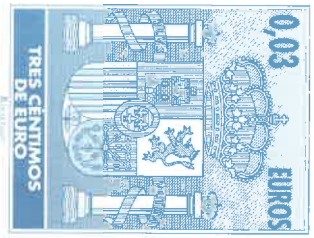
Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	294 580,85
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**294 580,85**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**95 439 631,61**	**91 378,04**	**-**	**(364 665,99)**	**-**	**95 166 343,66**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**95 439 631,61**	**91 378,04**	**-**	**(364 665,99)**	**-**	**95 166 343,66**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	294 580,85	-	294 580,85
Aplicación del resultado del ejercicio	(364 665,99)	-	-	364 665,99	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	38 481 890,96	-	-	-	-	38 481 890,96
Reembolsos	(18 022 403,10)	-	-	-	-	(18 022 4033,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**115 534 453,48**	**91 378,04**	**-**	**294 580,85**	**-**	**115 920 412,37**



ON6520344

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 2021.

Rural Selección Conservadora, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

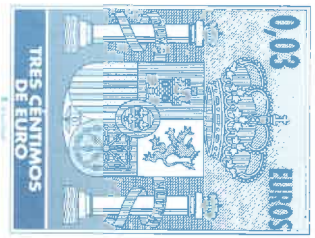
Al 31 de diciembre de 2020

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 partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(364 665,99)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**73 638 284,87**	**91 378,04**	**-**	**1 321 781,46**	**-**	75 051 444,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**73 638 284,87**	**91 378,04**	**-**	**1 321 781,46**	**-**	**75 051 444,37**
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 partícipes						
Suscripciones	191 322 765,86	-	-	-	-	191 322 765,86
Reembolsos	(170 843 200,58)	-	-	-	-	(170 843 200,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**95 439 631,61**	**91 378,04**	**-**	**(364 665,99)**	**-**	**95 166 343,66**



ON6520345

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

Rural Selección Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

Durante el ejercicio 2020 la gestión, administración y representación del Fondo ha estado encomendada a Gesconsult, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 75,95% por Finconsult, S.A. y al 18% por Banco Caminos 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 del Fondo 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.

Rural Selección Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

- 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, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse 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.

De acuerdo con el Folleto 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 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 1%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,085%.

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

El Fondo recibió durante los ejercicios 2021 y 2020 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogían dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus 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.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose 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 seguirá dependiendo 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.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

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 2021 y 2020.

Rural Selección Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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.

Rural Selección Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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.

- 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre operaciones con instrumentos derivados de las instituciones de inversión colectiva.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

j) Moneda extranjera

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

Para el resto de 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.

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las instituciones de inversión colectiva.

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	2 677 086,82	1 771 267,21
Administraciones Públicas deudoras	51 824,15	52 347,73
Operaciones pendientes de liquidar	507 622,52	-
Otros	12 688,31	28 286,01
	3 249 221,80	**1 851 900,95**

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

Rural Selección Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	4 075,55	4 116,67
Operaciones pendientes de liquidar	415,20	-
Otros	351 304,62	264 317,06
	355 795,37	**268 433,73**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Otras retenciones	825,23	866,35
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio 2019	3 250,32	3 250,32
	4 075,55	**4 116,67**

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

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Rural Selección Conservadora, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	**17 707 060,13**	**19 378 548,95**
Valores representativos de deuda	16 706 419,49	19 378 819,36
Depósitos en Entidades de Crédito	1 000 000,00	-
Derivados	640,64	(270,41)
Cartera exterior	**67 295 329,80**	**52 679 246,15**
Valores representativos de deuda	57 008 930,80	48 524 504,21
Instituciones de Inversión Colectiva	12 208 298,03	5 161 144,01
Derivados	(1 921 899,03)	(1 006 402,07)
Intereses de la cartera de inversión	**304 943,56**	**193 108,77**
	85 307 333,49	**72 250 903,87**

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2021, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	14 024 665,60	13 726 605,24
Cuentas en divisa	2 677 715,45	
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	11 111 219,96	7 723 732,79
Otras cuentas de tesorería en divisa	(89 948,56)	
	27 723 652,45	**21 450 338,03**

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	115 920 412,37	95 166 343,66
Número de participaciones emitidas	1 394 196,78	1 145 927,34
Valor liquidativo por participación	83,14	82,93
Número de partícipes	3 735	3 079

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	771 074,43	1 065 655,28
	771 074,43	**1 065 655,28**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el 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, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se han deducido del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2021.

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 está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el contenido de los informes trimestrales, semestral y anual de instituciones de inversión colectiva y del estado de posición, 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 2021 y 2020. Adicionalmente, en los Anexos I y III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2021 y 2019 ascienden a 2 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que, debido al tipo de la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, 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 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,666 2022-06-10	EUR	4 013 055,12	(1 602,22)	4 012 569,98	(485,14)	ES0L02206107
TOTALES Deuda pública		**4 013 055,12**	**(1 602,22)**	**4 012 569,98**	**(485,14)**	
Renta fija privada cotizada						
CRITERIA CAIXA SA 0,000 2027-10-28	EUR	500 116,04	772,60	504 541,51	4 425,47	ES0205045026
RESTABELL FRANQUICIA 1,750 2022-01-20	EUR	102 955,96	(947,95)	100 347,95	(2 608,01)	ES0305371009
AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05-18	EUR	214 531,72	64,64	227 922,21	13 390,49	ES0211839222
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	499 975,81	1 240,94	501 884,42	1 908,61	ES0205072020
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	396 701,59	5 972,47	364 552,63	(32 148,96)	ES0305063010
TOTALES Renta fija privada cotizada		**1 714 281,12**	**7 102,70**	**1 699 248,72**	**(15 032,40)**	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA SA 0,192 2022-02-22	EUR	799 201,87	345,75	799 171,61	(30,26)	XS2412584166
ACCIONA SA 0,064 2022-01-14	EUR	1 000 193,00	(170,80)	1 000 015,23	(177,77)	XS2400311911
EUSKALTEL SA 0,010 2022-02-28	EUR	799 420,90	125,89	799 394,09	(26,81)	XS2420265196
ACCIONA SA 49,996 2022-03-01	EUR	799 214,46	273,12	799 175,56	(38,90)	XS2417078149
PRYCONSA 0,746 2022-05-10	EUR	798 654,89	175,30	798 608,38	(46,51)	ES0505451379
VIDRALA 0,090 2022-03-11	EUR	200 065,10	(25,37)	199 882,26	(182,84)	ES0583746278
UNIPER SE 0,338 2022-02-16	EUR	898 555,75	311,21	898 353,17	(202,58)	XS2424515380
CAF SA 0,057 2022-01-14	EUR	200 038,67	(31,70)	200 000,49	(38,18)	ES0521975096
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**5 495 344,64**	**1 003,40**	**5 494 600,79**	**(743,85)**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
INVERSIS 1,950 2022-01-03	EUR	5 500 000,00	(294,08)	5 500 000,00	-	ES0000012H33
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**5 500 000,00**	**(294,08)**	**5 500 000,00**	**-**	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	1 000 000,00	-	1 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		**1 000 000,00**	**-**	**1 000 000,00**	**-**	
TOTAL Cartera Interior		**17 722 680,88**	**6 209,80**	**17 706 419,49**	**(16 261,39)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON6520364

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	259 195,57	(256,32)	249 618,88	(9 576,69)	EU000A283859
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	279 788,35	(277,19)	277 260,26	(2 528,09)	EU000A284451
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1 062 692,20	(2 308,20)	1 057 731,45	(4 960,75)	EU000A3KTGV8
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10-31	USD	421 462,24	796,06	427 783,29	6 321,05	USY15025AB84
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25	EUR	1 896 664,45	518,61	1 846 534,90	(50 129,55)	XS2259626856
TSY INFL IX N/B 0,125 2029-07-16	USD	1 683 223,29	(6 339,58)	1 873 794,32	190 571,03	US9128287D64
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	504 486,00	(328,15)	503 143,16	(1 342,84)	XS2226969686
REPUBLICA DE ITALIA 0,963 2022-09-	EUR	969 745,00	23 883,73	1 001 721,97	31 976,97	IT0004957913
TOTALES Deuda pública		**7 077 257,10**	**15 688,96**	**7 237 588,23**	**160 331,13**	
Renta fija privada cotizada						
NEXTERA ENERGY INC 1,900 2082-03-15	USD	293 093,84	502,66	293 871,16	777,32	US65339KCB44
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-31	EUR	818 731,46	3 698,71	860 763,00	42 031,54	XS2208302179
SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	196 146,96	3 619,61	207 970,25	11 823,29	US842587DF14
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	345 282,84	1 581,06	335 510,24	(9 772,60)	XS2387675395
CHANEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	467 954,98	557,78	463 439,44	(4 515,54)	XS2239845097
MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	647 557,75	(624,80)	648 898,77	1 341,02	XS2240133459
ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09-18	EUR	502 240,03	2 245,55	521 420,39	19 180,36	XS2231183646
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	1 045 578,50	18 216,30	1 051 671,28	6 092,78	XS2320533131
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1 013 234,87	5 408,29	997 735,71	(15 499,16)	XS2360853332
IMPERIAL BRANDS PLC 1,125 2023-05-15	EUR	1 604 656,84	2 889,40	1 626 251,85	21 595,01	XS1951313680
PROSUS NV 0,000 2028-08-03	EUR	286 842,80	1 700,78	288 066,36	1 223,56	XS2211183244
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	276 508,82	(511,83)	284 067,58	7 558,76	XS2244415175
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-28	EUR	262 755,40	1 315,58	262 009,82	(745,58)	XS2346125573
ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-04-01	USD	60 061,23	3,01	56 790,57	(3 270,66)	US776743AJ55
AZIMUT HOLDING 2,000 2022-03-28	EUR	1 234 560,00	(13 160,52)	1 237 445,73	2 885,73	XS1533918584
GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	303 494,04	3 508,98	338 105,83	34 611,79	FR0013524865
PIRELLI C SPA 1,375 2023-01-25	EUR	498 402,78	7 161,02	504 176,93	5 774,15	XS1757843146
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	863 925,33	13 229,47	879 674,60	15 749,27	XS2154325489
SSE PLC 2,375 2022-06-16	USD	879 178,15	2 664,32	904 120,34	24 942,19	XS1572343744
GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	289 311,31	10 358,89	293 053,78	3 742,47	XS2243636219
TOTAL SA 0,250 2022-12-02	USD	835 864,00	3 621,69	897 110,75	61 246,75	XS1327914062
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	727 462,76	(1 609,35)	768 122,10	40 659,34	XS1888180640
ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22	EUR	901 689,00	25 848,29	898 180,90	(3 508,10)	FR0011697028
ENBW 3,375 2055-01-05	EUR	283 138,66	(3 902,12)	290 239,32	7 100,66	XS1405770907

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON6520365

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ENEL SPA 4,375 2073-09-24	USD	424 793,75	1 469,05	439 058,52	14 264,77	US29265WAA62
GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	799 496,98	7 228,98	809 112,72	9 615,74	PTGALLOM0004
GRUPO EMPRESARIAL EN 0,625 2023-03-06	EUR	962 449,43	19 271,50	977 548,55	15 099,12	XS1783932863
KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-17	GBP	269 832,47	2 232,61	280 570,31	10 737,84	XS0451790280
NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	108 665,06	322,19	111 630,64	2 965,58	XS2228676735
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	893 145,00	(7 509,72)	912 989,61	19 844,61	XS2148623106
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-15	EUR	397 650,77	387,73	393 086,57	(4 564,20)	XS2300292617
MSCI INC 1,937 2025-06-02	USD	639 864,32	1 831,09	695 533,80	55 669,48	US55354GAL41
PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-10	EUR	412 757,88	98,87	412 617,67	(140,21)	XS2308321962
CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14	EUR	518 764,28	5 221,64	518 010,14	(754,14)	XS1645495349
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	725 794,86	4 789,64	748 893,98	23 099,12	XS2190979489
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	811 894,93	2 160,03	828 192,87	16 297,94	XS2167007249
CZECH GAS NETWORKS I 0,000 2027-08-02	EUR	248 115,48	1 037,13	254 110,14	5 994,66	XS2193733503
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	620 794,76	5 492,87	679 590,03	58 795,27	XS0746068732
HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03-16	GBP	139 190,05	3 031,80	141 647,54	2 457,49	XS2317082787
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	531 731,93	1 182,50	561 174,58	29 442,65	FR0013221140
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	514 763,00	9 793,60	486 388,74	(28 374,26)	XS2362416617
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	612 737,00	(1 254,02)	625 193,16	12 456,16	XS2267889991
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-12	USD	192 244,73	682,64	197 992,55	5 747,82	USU81522AC57
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	140 687,41	752,46	143 244,23	2 556,82	USU81522AD31
EP INFRASTRUCTURE AS 0,000 2030-12-02	EUR	406 990,00	5 024,56	402 129,36	(4 860,64)	XS2304675791
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	910 054,80	2 768,17	972 682,87	62 628,07	USV6703DAC84
GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	542 366,90	8 479,21	544 421,07	2 054,17	XS2155486942
JDE PEET S NV 0,000 2025-12-16	EUR	906 646,70	405,26	895 144,02	(11 502,68)	XS2354444023
CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	534 236,00	137,40	544 848,56	10 612,56	XS1551726810
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	309 483,00	4 182,50	294 994,07	(14 488,93)	XS2361254597
BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	654 114,30	8 725,11	684 954,34	30 840,04	XS2197683894
COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-27	EUR	303 782,00	1 095,53	299 504,10	(4 277,90)	FR0014004QI5
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-25	USD	223 294,83	1 137,64	222 683,67	(611,16)	US056752AV05
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	891 605,45	9 415,16	970 947,44	79 341,99	XS2201946634
KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	1 595 426,07	5 362,06	1 639 527,71	44 101,64	US50066RAP10
IVY HOLDCO LTD 2,500 2030-04-15	GBP	114 999,08	2 120,95	117 111,16	2 112,08	XS2332199830
TDF INFRASTRUCTURE S 0,000 2029-12-01	EUR	299 726,00	405,03	297 655,86	(2 070,14)	FR0014006TQ7
VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	190 383,96	393,10	190 867,31	483,35	XS2407027031

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON6520366

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	381 617,13	2 123,16	389 342,99	7 725,86	US84921RAA86
VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	599 819,00	15,42	593 738,60	(6 080,40)	DE000A3MP4T1
CPI PROPERTY GROUP 1,500 2031-01-27	EUR	396 801,00	5 841,48	383 651,12	(13 149,88)	XS2290544068
AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	351 182,00	1 188,87	344 604,18	(6 577,82)	XS2351301499
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	1 045 326,50	9 484,71	1 032 475,45	(12 851,05)	XS2391790610
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	1 241 606,51	513,49	1 236 101,71	(5 504,80)	XS0160258280
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	918 869,00	15 959,73	905 311,97	(13 557,03)	XS2114413565
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	315 042,02	2 028,80	316 600,10	1 558,08	XS1275957121
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	470 328,96	6 686,12	479 979,15	9 650,19	FR0014003YZ5
DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	414 123,69	3 001,69	439 382,80	25 259,11	NO0011088593
ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-24	EUR	348 046,00	3 798,26	346 117,16	(1 928,84)	XS2331921390
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-25	EUR	670 121,40	9 091,64	645 676,78	(24 444,62)	XS2353073161
TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2029-01-01	EUR	888 688,38	11 012,63	887 536,27	(1 152,11)	FR0014002PC4
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	469 957,31	7 722,72	469 773,59	(183,72)	CH1100259816
STRYKER CORP 0,250 2024-11-04	EUR	693 792,64	266,88	703 168,40	9 375,76	XS2087622069
BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06-12	EUR	999 441,00	660,70	1 005 809,85	6 368,85	XS2051494222
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	173 312,64	2 540,95	178 894,39	5 581,75	XS2385642041
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09-03	USD	855 550,81	20 990,02	868 162,74	12 611,93	USU8302LAK45
AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20	GBP	601 840,79	(17 375,92)	638 006,30	36 165,51	XS0161620942
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	540 601,00	(3 198,70)	552 252,47	11 651,47	XS2150054026
BAYERISCHE MOTOREN W 0,000 2023-10-02	EUR	1 001 491,31	(35,69)	1 008 203,76	6 712,45	XS2240469523
CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	574 097,08	764,57	589 337,94	15 240,86	XS2257580857
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08-02	EUR	1 149 282,00	3 443,73	1 133 028,67	(16 253,33)	XS2392996109
TOTALES Renta fija privada cotizada		**47 587 093,70**	**282 722,30**	**48 349 910,98**	**762 817,28**	
Emisiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	250 190,90	(192,90)	247 402,81	(2 788,09)	EU000A3KWCF4
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	770 606,60	208,40	769 715,39	(891,21)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	401 373,00	307,00	404 313,39	2 940,39	EU000A3K4C42
TOTALES Emisiones avaladas		**1 422 170,50**	**322,50**	**1 421 431,59**	**(738,91)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON6520367

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1 710 981,87	-	1 714 488,49	3 506,62	LU1650488494
THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE	EUR	1 667 454,78	-	1 740 007,75	72 552,97	IE00B7V30396
EXANE ASSET MANAGEMETN SAS	EUR	1 677 177,13	-	1 742 519,50	65 342,37	LU0284634564
DB-X-TRACKERS	EUR	341 652,83	-	361 592,42	19 939,59	LU0779800910
AMUNDI ETFS/FRANCE	USD	576 432,24	-	577 878,14	1 445,90	LU1681045453
ISHARES	EUR	3 352 506,70	-	3 708 025,58	355 518,88	DE0002635307
ISHARES	EUR	443 603,62	-	465 689,56	22 085,94	IE00B4L5YX21
ISHARES	USD	460 929,95	-	472 475,29	11 545,34	IE00B5BMR087
GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I	EUR	1 404 171,96	-	1 425 621,30	21 449,34	LU0687943661
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**11 634 911,08**	**-**	**12 208 298,03**	**573 386,95**	
TOTAL Cartera Exterior		**67 721 432,38**	**298 733,76**	**69 217 228,83**	**1 495 796,45**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 € EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON6520368

Rural Selección Conservadora, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S P 500 50	USD	3 158 642,37	3 138 852,24	18/03/2022
EURO STOXX 50 10	EUR	891 957,50	900 375,00	18/03/2022
BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023	EUR	3 300 000,00	3 696 990,00	10/03/2022
TOTALES Futuros comprados		**7 350 599,87**	**7 736 217,24**	
Compra de opciones "call"				
FUTURO EURO FX CURR FUT JUN22 UEAM2	USD	0,21	21 240,11	03/06/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		**0,21**	**21 240,11**	
Emisión de opciones "put"				
FUTURO SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ3	EUR	600 000,00	4 000,00	15/12/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		**600 000,00**	**4 000,00**	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
CDS (053) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	807 750,00	(96 624,96)	20/12/2026
CDS (053) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	9 944 000,00	(1 189 525,21)	20/12/2026
CDS (053) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	5 700 000,00	(681 847,38)	20/12/2026
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		**16 451 750,00**	**(1 967 997,55)**	
Otros compromisos de compra				
LYXOR EUR GOVERNMENT BD 3-5Y	EUR	-	1 714 488,49	-
GAMCO-MERGER ARBITRAGE-A EUR	EUR	-	1 425 621,30	-
EXANE FUNDS 1 CERES "A" AC	EUR	-	1 742 519,50	-
TOTALES Otros compromisos de compra		**-**	**4 882 629,29**	
Futuros vendidos				
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	4 715 871,22	6 081 656,77	31/03/2022
US TREASURY N/B 2,625% 31/12/20	USD	533 946,00	575 651,35	05/04/2022
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/	EUR	100 000,00	206 740,00	10/03/2022
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	EUR	2 100 000,00	3 598 770,00	10/03/2022
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	6 124 125,00	5 259 486,67	16/03/2022
SUBYACENTE EURO/CHF 125000	CHF	478 505,00	499 845,80	16/03/2022
BUNDESOBLIGATION 0% 09/10/2026 1000	EUR	500 000,00	666 200,00	10/03/2022
US TREASURY N/B 0,75% 31/05/202	USD	5 687 073,35	6 809 586,50	05/04/2022
BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/	EUR	700 000,00	1 088 150,00	10/03/2022
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	10 358 800,00	11 783 586,19	16/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		**31 298 320,57**	**36 569 673,28**	
TOTALES		**55 700 670,65**	**47 245 762,37**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N6520369

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

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

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON6520370

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
EURO 0,000 2025-11-04	EUR	281 443,94	(213,56)	281 881,31	437,37	EU000A284451
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25	EUR	1 847 728,50	491,25	1 850 088,59	2 360,09	XS2259626856
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
REPUBLICA DE ITALIA 0,825 2030-12-01	EUR	739 833,60	445,82	755 425,33	15 591,73	IT0005413171
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10-31	USD	421 320,42	491,88	408 802,32	(12 518,10)	USY15025AB84
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
REPUBLICA DE ITALIA 0,963 2022-09-	EUR	969 745,00	14 389,89	1 006 533,41	36 788,41	IT0004957913
EURO 100,000 2030-10-04	EUR	260 168,50	(188,87)	260 658,92	490,42	EU000A283859
TOTALES Deuda pública		**9 961 207,86**	**(804,35)**	**9 881 049,43**	**(80 158,43)**	
Renta fija privada cotizada						
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	816 763,67	2 559,18	841 338,64	24 574,97	XS2208302179
UNICREDIT SPA 5,500 2021-03-31	EUR	262 860,00	(65,25)	263 690,94	830,94	IT0004982200
ACCIONA FINANCIACION 0,558 2021-10-04	EUR	499 190,00	1 140,92	499 204,38	14,38	XS2060619876
TOTAL SA 0,250 2022-12-02	USD	833 308,11	770,59	836 024,68	2 716,57	XS1327914062
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	893 145,00	11 984,84	921 351,05	28 206,05	XS2148623106
GRUPO EMPRESARIAL EN 0,625 2023-03-05	EUR	953 565,52	9 888,92	939 675,67	(13 889,85)	XS1783932863
GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	799 369,00	7 107,48	807 980,91	8 611,91	PTGALLOM0004
ERSTE ASSET MANAGEME 8,875 2021-10-15	EUR	697 109,89	(9 921,69)	659 648,40	(37 461,49)	XS1425367494
ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-03-30	USD	110 353,40	5,15	103 204,86	(7 148,54)	US776743AJ55
IMPERIAL BRANDS PLC 1,125 2023-05-14	EUR	1 614 934,46	2 929,86	1 646 182,25	31 247,79	XS1951313680
AMADEUS GLOBAL TRAVE 1,875 2028-06-24	EUR	886 739,00	4 562,94	961 970,11	75 231,11	XS2236363573
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
SCANDINAVIAN TOBACCO 0,000 2025-06-24	EUR	318 489,13	1 030,55	325 306,28	6 817,15	XS2237302646
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	276 508,82	507,23	292 981,89	16 473,07	XS2244415175
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	817 833,00	3 625,32	836 711,58	18 878,58	XS2167007249
SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	196 414,27	2 030,62	199 660,80	3 246,53	US842587DF14
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	892 841,00	9 431,40	972 938,20	80 097,20	XS2201946634
ATLANTIA SPA 0,000 2028-12-04	EUR	100 421,00	134,43	100 963,99	542,99	XS2267889991
INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	1 023 490,00	17 161,86	1 026 441,43	2 951,43	XS1809245829
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)	XS1404935204
ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09-18	EUR	502 506,00	2 247,92	532 154,41	29 648,41	XS2231183646
MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	647 914,40	(203,02)	649 349,08	1 434,68	XS2240133459

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON6520371

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CHANEL LTD 100,000 2031-07-31	EUR	331 104,20	655,44	334 496,82	3 392,62	XS2239845253
CHANEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	468 791,46	312,69	470 567,70	1 776,24	XS2239845097
TAGUS SA 0,201 2021-02-12	EUR	179 771,32	532,30	180 727,75	956,43	PTTGCHOM0000
AMERICA MOVIL SAB DE 3,000 2021-07-12	EUR	461 588,00	823,86	463 071,77	1 483,77	XS0802174044
INTERCONTINENTAL HOT 3,375 2028-07-08	GBP	302 486,72	2 157,24	339 115,31	36 628,59	XS2240494711
ABERTIS INFRAESTRUCT 3,248 2169-02-24	EUR	610 469,00	1 976,30	623 597,03	13 128,03	XS2256949749
CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	534 236,00	7 290,97	544 409,99	10 173,99	XS1551726810
GESTAMP FUND LUX 1,750 2021-05-15	EUR	101 047,84	174,71	101 132,51	84,67	XS1409497283
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
AZIMUT HOLDING 2,000 2022-03-28	EUR	1 234 560,00	(187,44)	1 240 708,65	6 148,65	XS1533918584
CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	701 063,00	6 300,64	744 381,99	43 318,99	XS2202744384
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	1 231 280,86	1 929,14	1 243 926,06	12 645,20	XS0160258280
PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06-15	USD	467 547,13	2 576,65	439 823,74	(27 723,39)	XS1242956966
CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14	EUR	521 226,40	5 250,52	524 791,26	3 564,86	XS1645495349
AIRBUS GROUP SE 0,946 2021-06-14	EUR	693 923,00	3 203,60	696 904,77	2 981,77	XS1434160971
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
MERCK KGAA 1,625 2053-09-09	EUR	299 861,00	1 520,71	307 648,89	7 787,89	XS2218405772
NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	110 031,48	208,65	113 057,86	3 026,38	XS2228676735
BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	654 114,30	7 858,20	688 340,37	34 226,07	XS2197683894
STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	692 247,03	266,26	709 007,78	16 760,75	XS2087622069
PROSUS NV 0,000 2028-08-03	EUR	287 093,00	1 704,14	294 578,10	7 485,10	XS2211183244
GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	712 151,00	8 253,42	809 216,84	97 065,84	FR0013524865
PIRELLI C SPA 1,375 2023-01-25	EUR	496 110,00	8 663,25	502 060,93	5 950,93	XS1757843146

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON6520372

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	868 473,00	15 983,80	869 073,08	600,08	XS2154325489
AIRBUS GROUP SE 2,375 2040-06-09	EUR	396 768,10	4 869,71	463 692,27	66 924,17	XS2185868051
INFRASTRUTTURE WIREL 0,000 2026-04-08	EUR	392 322,50	2 898,08	409 250,98	16 928,48	XS2200215213
TOTALES Renta fija privada cotizada		**38 022 227,75**	**173 764,65**	**38 643 454,78**	**621 227,03**	
Acciones y participaciones Directiva						
THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE	EUR	1 256 756,87	-	1 254 344,74	(2 412,13)	IE00B7V30396
EXANE ASSET MANAGEMETN SAS	EUR	1 233 907,02	-	1 254 264,95	20 357,93	LU0284634564
ISHARES	USD	1 445 811,19	-	1 425 474,31	(20 336,88)	IE00B4ND3602
CYGNUS ASSET MANAGEMENT	EUR	766 079,09	-	777 479,03	11 399,94	IE00BWH63500
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	423 094,61	-	449 580,98	26 486,37	IE00BKDW9L67
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**5 125 648,78**	**-**	**5 161 144,01**	**35 495,23**	
TOTAL Cartera Exterior		**53 109 084,39**	**172 960,30**	**53 685 648,22**	**576 563,83**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON6520373

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO STOXX 50 10	EUR	780 120,00	781 000,00	19/03/2021
EURO STOXX 50 10	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	08/03/2021
SUBYAC IBEX 35 DIV IMPAC DEC23 IBDZ3	EUR	431 640,00	497 040,00	15/12/2023
TOTALES Futuros comprados		**5 857 906,19**	**6 728 281,45**	
Compra de opciones "call"				
EURO STOXX 50 10	EUR	972 000,00	27 486,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		**972 000,00**	**27 486,00**	
Emisión de opciones "put"				
SPDR GOLD SHARES 100	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
TOTALES Emisión de opciones "put"		**1 917 413,67**	**32 596,57**	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
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
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		**8 590 000,00**	**(1 045 818,63)**	
Otros compromisos de compra				
EXANE FUNDS 1 CERES "A" AC	EUR	-	1 254 264,95	
FONDO CYGNUS UT INFRAS & REN	EUR	-	777 479,03	
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	-	1 425 474,31	
TOTALES Otros compromisos de compra		**-**	**3 457 218,29**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON6520374

Rural Selección Conservadora, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
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	USD	502 343,17	501 186,87	15/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	300 000,00	532 920,00	08/03/2021
BUNDESOBLIGATION 0,00001% 10/10/202	EUR	1 000 000,00	1 351 800,00	08/03/2021
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	2 492 135,93	2 252 512,42	15/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000	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	08/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	100 000,00	177 640,00	08/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/	EUR	100 000,00	225 240,00	08/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	600 000,00	1 065 840,00	08/03/2021
BUNDESOBLIGATION 0,00001% 10/10/202	EUR	3 300 000,00	4 460 940,00	08/03/2021
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,6% 31/10/	EUR	1 200 000,00	1 969 080,00	08/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		**22 843 290,33**	**29 783 759,22**	
Emisión de opciones "call"				
SPDR GOLD SHARES 100	USD	1 520 124,09	21 738,56	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "call"		**1 520 124,09**	**21 738,56**	
TOTALES		**41 700 734,28**	**39 005 261,46**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N6520375

TIMBRE DEL ESTADO

0N6520376

CLASE 8.ª

Rural Selección Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados

El año 2021 fue un año extraordinario para las bolsas mundiales, que acumulan una rentabilidad media superior al 20%, en un entorno de recuperación de la economía y de los beneficios empresariales, generosos estímulos económicos y tipos de interés en mínimos históricos.

La bolsa americana ha liderado la clasificación. El S&P 500 cierra el año con una rentabilidad del 28,7% (incluyendo dividendos), superando en más de cinco puntos a las bolsas europeas (+23,3% para el Eurostoxx 50).

La nota discordante la ponen los mercados emergentes, que cierran el año con pérdidas, a pesar de la depreciación generalizada de sus divisas. El caso más destacado, por su trascendencia, es el de la bolsa china, que se deja un 5% en un año marcado por la intervención del gobierno en sus grandes empresas tecnológicas y la crisis de la inmobiliaria Evergrande.

La contrapartida de esa recuperación que tanto ha favorecido a las bolsas ha sido un repunte generalizado, aunque contenido, de los tipos de interés. Este alza de tipos, que ha sido algo más acusada en EE.UU. que en Europa, explica el mal comportamiento de los índices de renta fija durante el año. El más representativo, el Global Aggregate, se deja un 4,71% durante el año (un 3% ajustando el efecto divisa), la mayor caída anual en 15 años. Sólo los bonos ligados a la inflación y el crédito corporativo de menor calidad (pero de mayor rendimiento) han salvado el año con ganancias.

Durante el tercer trimestre, la situación del COVID-19 provocada por la variante delta se controló mejor de lo que algunos temían. Sin embargo, los efectos sobre las cadenas de suministro y el incremento de los precios de la energía y las materias primas han provocado un importante repunte de la inflación. Esto llevó a algunos gobiernos a implementar medidas para proteger a los consumidores, y un incremento de las expectativas de inflación que ha puesto en duda si dichas subidas son "transitorias". La reunión de la FED de septiembre cambió la dirección de la política monetaria, apuntando hacia una posible subida de tipos en 2022.

Durante el cuarto trimestre y en un entorno de mayores temores inflacionistas, la Fed anunció que empezarían a reducir su programa de compras y a anticipar hasta tres subidas de tipos durante 2022. En este entorno el Senador demócrata Joe Manchin retiró el apoyo al programa de estímulo fiscal Build Back Better impulsado por el presidente de Estados Unidos, Joe Biden. Sin embargo, el paquete de inversión en infraestructuras sí que fue aprobado en el Congreso.

Rural Selección Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

La aparición en esta parte final de 2021 de la variante de COVID-19 Ómicron, mucho más trasmisible que Delta, pero menos mortal, desencadenó una venta de activos de riesgo y un nuevo incremento de las restricciones en muchos países. Esto provocó un peor comportamiento de los activos de vuelta a la normalidad a pesar de un rally generalizado en los países desarrollados.

En este entorno de subidas en los tipos de la renta fija y aumento en los precios de las materias primas y en las expectativas de inflación, el dólar se ha apreciado contra las principales divisas. El billete verde se ha revalorizado un 6,9% frente al euro hasta los 1,137 dólares /euro.

Decisiones generales de inversión adoptadas

En general, hemos mantenido una visión constructiva en renta variable, realizando coberturas puntuales. Desde el punto de vista geográfico hemos equilibrado la exposición entre EE.UU. y Europa, y aumentado el peso en Japón durante el verano, donde teníamos una visión neutral. En lo que se refiere a emergentes, comenzamos el año con una clara infraponderación, que hemos ido neutralizando desde el verano iniciando posiciones en bolsa China local tras las caídas acumuladas.

En renta fija hemos mantenido una exposición reducida a tipos de interés, manteniendo los fondos en la parte baja de sus rangos de duración, si bien hemos tomado algo de beneficios en la parte final del año. El cambio más significativo se ha producido en inflación, donde hemos tenido un peso muy relevante durante 2021 tanto en expectativas a 10 años de inflación en EE.UU. como en Europa. En el último trimestre, hemos tomado beneficios reduciendo la exposición de forma significativa. Los niveles alcanzados cercanos al 7% en Estados Unidos han puesto en guardia tanto a los políticos como al Banco Central, y pensamos que las ganancias desde aquí son bastante más asimétricas.

En crédito, hemos acudido a emisiones en primario de forma muy selectiva porque en general no vemos demasiado valor en el activo. De hecho, aumentamos coberturas a través de índices de High Yield (Itraxx CrossOver). Es el segmento de bonos híbridos corporativos donde tenemos una mayor preferencia.

Dentro de nuestra asignación estratégica de activos iniciamos el año con una exposición en activos alternativos y en oro, como cobertura de inflación. Dicha exposición a oro la fuimos reduciendo en el segundo trimestre, para venderla en su totalidad en el tercer trimestre. No ha funcionado bien como cobertura de inflación en parte por su correlación negativa con el dólar y dado que mantenemos una visión alcista de los tipos reales, no vemos necesario mantener posiciones.

Rural Selección Conservadora, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En divisas, hemos mantenido una exposición neutral a dólar, reduciendo el peso ligeramente en la parte final de 2021 ante la fuerte apreciación del billete verde y las menores expectativas de crecimiento económico relativo para 2022.

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, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, 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 28 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de Rural Selección Conservadora, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6520265 al 0N6520299 Del 0N6520300 al 0N6520302
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6520303 al 0N6520337 Del 0N6520338 al 0N6520340
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6520341 al 0N6520375 Del 0N6520376 al 0N6520378

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente Ejecutivo

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvés
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Rafael Enrique Arnedo Rojas
Consejero

D. Luis Ussia Bertrán
Consejero Delegado

D. Luis Bermúdez Odriozola
Consejero Secretario