



**GESCOOPERATIVO, S.A.**  
**S.G.I.I.C.**



\* Certificado de calidad UNE-EN ISO 9001:2000 en "Diseño, gestión y administración de IIC".

## RURAL DINER PLUS

**TIPO DE FONDO:** F.I.

**VOCACIÓN DEL FONDO:** Activos mercado monetario a corto plazo

**FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS**

**DERIVADOS:** Cobertura

**FECHA DE CONSTITUCIÓN:** 9 de abril de 2003

**INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL:** 60.000 euros

**FONDO DE:** Acumulación

**SOCIEDAD GESTORA:**  
GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.  
Virgen de los Peligros, 6  
28013 Madrid

**GRUPO FINANCIERO:**  
BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

**ENTIDAD DEPOSITARIA:**

BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.  
Virgen de los Peligros, 4  
28013 Madrid

**AUDITOR:** KPMG Auditores, S.L.

**RESPONSABLE DEL INFORME:**  
Beatriz Gutiérrez

### POLÍTICA DE INVERSIÓN Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Diner Plus finaliza el primer semestre del año con un valor liquidativo de 6.317,35 euros, lo que supone un incremento del 0,53% respecto al 31 de marzo y una rentabilidad acumulada en el año del 0,98%. La duración media de los activos del fondo se encontraba, a cierre del período, próxima a los dos meses y medio, lo que supone una considerable reducción respecto al anterior trimestre. La distribución por duración de las inversiones esta compuesta por un 88,28% en duraciones inferiores a los 6 meses, mientras que los activos con duración entre 6 meses y el año representan el 11,72%.

Desde el punto de vista crediticio la cartera permanece con una fuerte inversión en activos de Deuda Pública (47,10%) por lo que el nivel de riesgo de la cartera continúa siendo muy reducido. Por otra parte, la inversión en títulos emitidos por Comunidades Autónomas se ha disminuido respecto al trimestre anterior a favor de la Deuda emitida por el Tesoro Público. En Renta Fija Privada, que asciende hasta el 52,90% del patrimonio, los sectores de actividad económica con mayor representación son el financiero, con una importante representación de la banca de inversión, el sector eléctrico, lo que supone una novedad relevante respecto a otros periodos, telecomunicaciones y titulizaciones hipotecarias.

Los precios de la energía y de las materias primas siguen impulsando los precios en la zona euro por encima del 2%, hasta el 2,4%, aunque excluida la energía estos sólo crecen un 1,3%. La persistencia al alza del precio de la energía, el fuerte crecimiento de la liquidez, la evolución de los precios inmobiliarios y la constatación de que la economía alemana atraviesa por un momento económico de crecimiento sostenido anima al BCE a acelerar el proceso de normalización de tipos de interés. Así durante el mes de Junio volvió a elevar el tipo de referencia otro 0,25% hasta el 2,75% por tercera vez en los últimos seis meses.

### POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO

En este Fondo no se han empleado instrumentos derivados.

#### RIESGO DE MERCADO

En este Fondo no se han empleado instrumentos derivados.

#### RIESGO DE CONTRAPARTE

No existe riesgo de contraparte.

### PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas se han aplicado los principios contables definidos en la normativa vigente.

El impuesto de Sociedades se ha calculado diariamente aplicando un tipo impositivo del 1%.

Por otra parte, los ingresos y gastos producidos en el Fondo se han contabilizado con arreglo a los criterios contables genéricamente admitidos.

El Fondo mantiene una cuenta en el Depositario, Banco Cooperativo Español, cuyos saldos han estado remunerados hasta el 15 de junio a un tipo del 0,75% anual y a partir de esta fecha se encuentran remunerados a un tipo del 1,00% anual con liquidación trimestral.

La valoración de la renta fija se realiza mediante los precios de mercado que ofrece Banco de España, para la deuda pública, y fuentes de información de reconocido prestigio para las emisiones de compañías. En el caso de que no exista precio de mercado, este se calculará en función de los tipos de interés vigentes más el diferencial que proceda.

### HECHOS RELEVANTES

La entidad gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico.

La IIC ha realizado alguna de las operaciones tipificadas como vinculadas en el RIIC. El Órgano Interno de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado

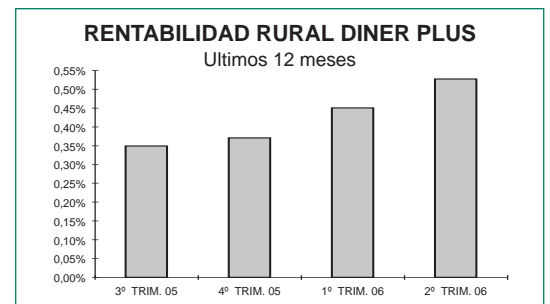
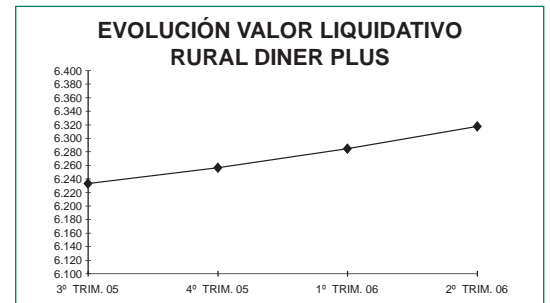
### COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	0,50%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,05%
Comisión de Suscripción	-
Comisión de Reembolso	-

### DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	88.606	97.454	9,99
Nº de Participaciones	14.099,66	15.426,33	9,41
Valor liquidativo de la participación	6.284,26	6.317,35	0,53

(a) Datos referidos al último día del trimestre



## COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTÓRICA (a)	RENTABILIDAD NETA (%)	TOTAL GASTOS (%) (b)	PATRIMONIO (Miles de euros)	NÚMERO DE PARTÍCIPES
2.º Trimestre	BAJA	0,53	0,14	97.454	750
1.º Trimestre	BAJA	0,45	0,14	88.606	751
Año 2006	BAJA	0,98	0,28	97.454	750
Año 2005	BAJA	1,56	0,56	101.925	796
Año 2004	BAJA	1,61	0,56	71.605	582
Año 2003	N/D*	1,04	0,00	39.248	286

(a) Desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 12 meses.

(b) Incluye gastos por comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión en términos de porcentaje sobre el patrimonio medio diario del periodo.

(\*) Fondo constituido el 8 de Abril de 2003.

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA (En miles de euros)

CLASE DE VALOR	VALOR EFECTIVO DE LA CARTERA				CLASE DE VALOR	VALOR EFECTIVO DE LA CARTERA			
	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA		TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
Pagares Cajamar 150506	0	0,00	1495	1,71	Repo B.E. 150796/280212	0	0,00	2.643	3,03
Pagares Bbva 050506	0	0,00	698	0,80	Repo B.E. 161296/310307	7.575	7,66	0	0,00
Pagares B Guipuzcoano 020806	1.995	2,02	0	0,00	<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL</b>	<b>7.575</b>	<b>7,66</b>	<b>2.979</b>	<b>3,41</b>
Pagares La Caixa 110706	999	1,01	0	0,00	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>56.917</b>	<b>57,53</b>	<b>53.841</b>	<b>61,68</b>
Pagares Banco Pastor 030506	0	0,00	1.996	2,29	<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>56.917</b>	<b>57,53</b>	<b>53.841</b>	<b>61,68</b>
Pagares CaTarragona 280406	0	0,00	1.198	1,37	B-Tra 2005 I Class B Euro Frm 05/16	1.511	1,53	1.517	1,74
Pagares Abertis 130706	1.998	2,02	0	0,00	Achmea Hypotheekbank Float 180506	0	0,00	1.505	1,72
Pagares Hidrocarburo 150806	498	0,50	0	0,00	Bbva sub Capital Unipers 131020	2.003	2,02	2.006	2,30
Pagares Hidrocarburo 280706	1.497	1,51	0	0,00	Nykredit a/s 010107	512	0,52	508	0,58
Pagares Redesa 160806	498	0,50	0	0,00	Royal Bank of Scotland 161115	1.693	1,71	1.705	1,95
Pagares Iberdrola 100806	608	0,61	0	0,00	Imperial Tobacco Canada 141106	520	0,53	516	0,59
Pagares Telefónica 100806	997	1,01	0	0,00	Scottish & Newcastle Cupon 0 130906	1.491	1,51	1.480	1,70
Pagares Telefónica 161106	494	0,50	0	0,00	Lvmh Moet-Hennessy 5% 270706 (EUR)	1.048	1,06	0	0,00
Pagares Telefónica 270406	0	0,00	2.596	2,97	Sca Finans Ab 250607	509	0,51	532	0,61
Pagares Junta Andalucía 241106	1.976	2,00	0	0,00	Repsol Intl 041206	1.669	1,69	1.657	1,90
Pagares Junta Andalucía 260107	3.494	3,53	3.470	3,98	Aventis Sa 180406	0	0,00	2.098	2,40
Pagares Junta Andalucía 280406	0	0,00	3.494	4,00	Bayer 100407	1.539	1,56	1.609	1,84
Pagares Junta Andalucía 280706	798	0,81	0	0,00	Dow Chemical 181001/181006 (EUR)	1.041	1,05	0	0,00
Pagares Junta Andalucía 300606	0	0,00	1.987	2,28	Volkswagen 220506	0	0,00	1.026	1,18
Pagares Generalitat Cataluña 200606	0	0,00	994	1,14	Volkswagen 240107	1.008	1,02	1.002	1,15
Pagares Generalitat Valenciana 100107	1.474	1,49	1.464	1,68	Fortum OYJ 031106	2.633	2,66	0	0,00
Pagares Generalitat Valenciana 100506	0	0,00	1.496	1,71	Iberdrola Intl 150406	0	0,00	1.032	1,18
Pagares Generalitat Valenciana 170506	0	0,00	997	1,14	Intl Endesa BV 030706 Float	1.612	1,63	0	0,00
Pagares Generalitat Valenciana 190406	0	0,00	2.497	2,86	Kelda Group 5,25 260706	1.114	1,13	0	0,00
Pagares Generalitat Valenciana 210606	0	0,00	994	1,14	NGG Finance 5,25 230806	2.412	2,44	0	0,00
Pagares Generalitat Valenciana 221106	988	1,00	0	0,00	At&t Corp 211106	2.512	2,54	2.492	2,85
Pagares Generalitat Valenciana 251006	1.486	1,50	0	0,00	Deutsche Telekom 110706 (EUR)	2.223	2,25	0	0,00
Letra del tesoro 201006	12.395	12,53	0	0,00	Deutsche Telekom 290507	0	0,00	510	0,58
Letra del tesoro 210406	0	0,00	11.985	13,73	Koninklijke Kpn 7,25 120406	0	0,00	1.822	2,09
Letra del tesoro 221206	1.972	1,99	1.958	2,24	Telecom Italia 061212	701	0,71	702	0,80
Letra del tesoro 230207	1.009	1,02	1.002	1,15	Telecom Italia 240407	1.035	1,05	1.092	1,25
Letra del tesoro 230606	0	0,00	994	1,14	Vodafone Group 271099/271006	1.047	1,06	0	0,00
<b>TOTAL ACTIVOS MONETARIOS</b>	<b>35.176</b>	<b>35,55</b>	<b>41.315</b>	<b>47,33</b>	Hewlett Packard Co 050706	1.052	1,06	0	0,00
Bankinter Fondo Tituliz. Hipotecaria 220424	298	0,30	338	0,39	Golmand Sachs float 060206/040213	2.501	2,53	0	0,00
Rural Hip. Fondo Tituliz. 151234	576	0,58	614	0,70	Lehman Bros Holdings Float 200712	1.503	1,52	1.508	1,73
Rural Hip. Fondo Tituliz. 150338	812	0,82	854	0,98	Merrill Lynch Float 220714	101	0,10	102	0,12
Rural Hip. Fondo Tituliz. 151234	576	0,58	614	0,70	Merrill Lynch Float 151111	553	0,56	553	0,63
Bilbao Biz Kutxa Float 15	0	0,00	2.000	2,29	JP Morgan 12102015	2.974	3,01	2.972	3,40
Bono Junta de Andalucía 280406	0	0,00	1.246	1,43	Morgan Stanley Float 200712	2.010	2,03	2.011	2,30
Institut Credito Oficial 100310 Float	809	0,82	803	0,92	Intl Recon & Develop 010207 Cupón	1.013	1,02	1.005	1,15
RadioTv Español Rtvte Float 041208	1.002	1,01	1.002	1,15	Intl Recon & Develop 151109 Float	482	0,49	485	0,56
Radio Tv Español Rtvte 220706	2.089	2,11	2.076	2,38	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>42.022</b>	<b>42,47</b>	<b>33.447</b>	<b>38,32</b>
Bono del Estado 310307	8.004	8,09	0	0,00	<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>42.022</b>	<b>42,47</b>	<b>33.447</b>	<b>38,32</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS R.F</b>	<b>14.166</b>	<b>14,32</b>	<b>9.547</b>	<b>10,94</b>	<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>98.939</b>	<b>100,00</b>	<b>87.288</b>	<b>100,00</b>
Repo B.E. 151293/280209	0	0,00	336	0,38					

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	87.288	98.939	101,52%
* Total Cartera al Coste	86.454	98.006	100,57%
* Total Intereses	984	1.126	1,16%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-150	-193	-0,20%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	1.736	540	0,55%
3. (+) DEUDORES:	18	-128	-0,13%
4. (-) ACREEDORES:	436	1.897	1,95%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>88.606</b>	<b>97.454</b>	<b>100,00%</b>

## ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
<b>PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR</b>	<b>88.606</b>	<b>101.925</b>
<b>1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):</b>	<b>8.362</b>	<b>(5.392)</b>
<b>2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:</b>		
<b>3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:</b>	<b>486</b>	<b>921</b>
(+) Rendimientos	617	1.189
(+) Intereses y dividendos	834	1.668
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(217)	(479)
(+/-) Resultados en derivados		
(+/-) Otros rendimientos		
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	131	268
(-) Comisión de Gestión	114	234
(-) Comisión de depositario	11	23
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	6	11
<b>PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL</b>	<b>97.454</b>	<b>97.454</b>