



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



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

RURAL RENTA FIJA INTERNACIONAL

TIPO DE FONDO: F.I.	FONDO DE: Acumulación	ENTIDAD DEPOSITARIA: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. Virgen de los Peligros, 4 28013 Madrid
VOCACIÓN DEL FONDO: Fondo de Inversión Mobiliaria de Renta Fija Internacional	SOCIEDAD GESTORA: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. Virgen de los Peligros, 6 28013 Madrid	AUDITOR: KPMG Auditores, S.L.
FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Cobertura e Inversión	GRUPO FINANCIERO: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.	RESPONSABLE DEL INFORME: Beatriz Gutiérrez
FECHA DE CONSTITUCIÓN: 25 de febrero de 2000		
INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 1 participación		

POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Renta Fija Internacional finaliza el segundo trimestre con escasas variaciones en la composición de cartera por divisas. Al final del trimestre el dólar USA representaba el 49,89%, algo menor que el periodo anterior. La libra esterlina ha aumentado su ponderación hasta el 14,86%. La corona sueca asciende al del 5,17% y el yen japonés, como principal novedad, al 5,54%. El euro permanece como la divisa con mayor ponderación ya que representa el 24,54%. La duración financiera de la cartera era a cierre de trimestre de 1,52 años, ligeramente superior a la del trimestre anterior, presentando a cierre la siguiente distribución:

Hasta 6 meses	11,86%
De 1 a 2 años	88,14%

Continuamos con un nivel de duración de infraponderación. La continuidad en la tendencia alcista de tipos en las principales áreas económicas nos hace mantener cautela en la exposición al riesgo depreciación como consecuencia de subidas de tipos adicionales. Durante próximos trimestres podría desacoplarse la actual homogeneidad de las políticas monetarias, hecho que obligaría a asumir mayor nivel de inversión y aumento de duraciones.

La economía mundial continúa creciendo en un entorno de 4,5% - 5% pero el riesgo de inflación ha aumentado lo que podría debilitar el actual ciclo expansivo. Mayores tasas de inflación implican probables subidas adicionales de tipos de interés para combatirlos. Por zonas geográficas pensamos que se encuentra cercano el fin del ciclo de subidas de tipos y el comienzo de una fase de desaceleración económica en EEUU, como consecuencia del menor dinamismo del consumo privado y un menor crecimiento del mercado inmobiliario. En Europa confiamos en que la actual fase de recuperación económica se mantenga al menos hasta final de año, sobre todo por la mejora de la demanda interna en Alemania, si bien habrá que estar pendientes de la evolución del tipo de cambio y la inflación. En Japón, la posibilidad de una inminente subida de tipos, como consecuencia del fin de la deflación, así como la continuidad en la fortaleza de su sector exterior, la diversificación de las reservas de su Banco Central y la captación de flujos internacionales podrían revalorizar de forma significativa su divisa.

El fondo, cierra el semestre con un valor liquidativo de 555,29 euros, lo que supone una rentabilidad acumulada en el año del -3,97%.

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 contable 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 deuda pública se realiza mediante los precios de mercado que ofrece Banco de España, para la nacional, y fuentes de información de reconocido prestigio, para la extranjera. En el caso de que nos exista precio de mercado, este se calculará en función de los tipos de interés vigentes.

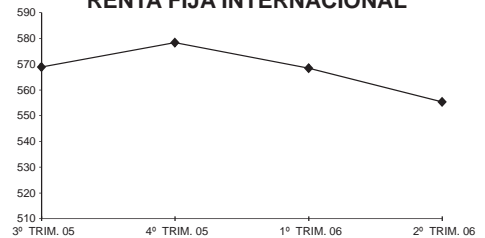
HECHOS RELEVANTES

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

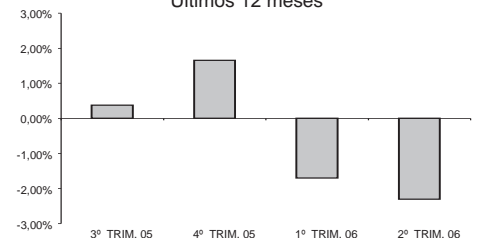
COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	1,75%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,05%
Comisión de Suscripción	-
Comisión de Reembolso	-

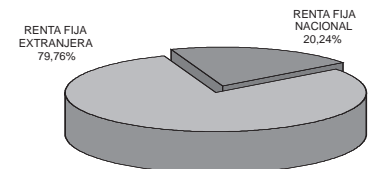
EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO RURAL RENTA FIJA INTERNACIONAL



RENTABILIDAD RURAL RENTA FIJA INTERNACIONAL Últimos 12 meses



DIVERSIFICACIÓN DE LA CARTERA



DIVERSIFICACIÓN DE LA DIVISA

DÓLAR USA	55,22%
LIBRA ESTERLINA	17,76%
CORONA SUECA	6,19%
EURO	20,83%

DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	3.462	2.924	-15,54
Nº de Participaciones	6.089,70	5.265,15	-13,54
Valor liquidativo de la participación	568,42	555,29	-2,31

(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 PARTICIPES
2.º Trimestre	ALTA	-2,31	0,48	2.924	119
1.º Trimestre	ALTA	-1,70	0,47	3.462	154
Año 2006	ALTA	-3,97	0,95	2.924	119
Año 2005	ALTA	9,71	1,91	4.187	198
Año 2004	ALTA	-5,67	1,96	5.311	114
Año 2003	ALTA	-11,71	1,92	3.034	83
Año 2002	ALTA	-4,31	1,87	2.498	89
Año 2001	MEDIA	7,26	1,85	3.609	116
Año 2000	N/D*	2,60	1,57	2.766	31

(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 25 de febrero de 2000.

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
Letra del tesoro 210406	0	0,00	449	14,07	TOTAL CARTERA INTERIOR	502	20,24	856	26,82
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS	0	0,00	449	14,07	Sweden Kingdom 6,5% 050508	153	6,17	159	4,98
Bono del Estado 311007	208	8,39	0	0,00	Uk Treasury 070308	446	17,98	441	13,82
Bono del Estado 300707	0	0,00	407	12,75	Us Treasury 3,75 150508	1.379	55,60	656	20,55
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.	208	8,39	407	12,75	Us Treasury 310506	0	0,00	1.080	33,83
Repo B.E. 120601/311011	294	11,85	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA	1.978	79,76	2.336	73,18
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	294	11,85	0	0,00	TOTAL CARTERA EXTERIOR	1.978	79,76	2.336	73,18
TOTAL RENTA FIJA	502	20,24	856	26,82	TOTAL CARTERA	2.480	100,00	3.192	100,00

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	3.192	2.480	84,82%
* Total Cartera al Coste	3.189	2.535	86,70%
* Total Intereses	45	21	0,72%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-42	-76	-2,60%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	288	449	15,36%
3. (+) DEUDORES:	5	6	0,21%
4. (-) ACREEDORES:	23	11	0,38%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	3.462	2.924	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	3.462	4.187
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(459)	(1.062)
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(79)	(201)
(+) Rendimientos	(64)	(168)
(+) Intereses y dividendos	22	50
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(84)	(217)
(+/-) Resultados en derivados	(1)	(2)
(+/-) Otros rendimientos	(1)	1
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	15	33
(-) Comisión de Gestión	14	30
(-) Comisión de depositario		1
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	2
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	2.924	2.924