



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



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

RURAL MIXTO 25

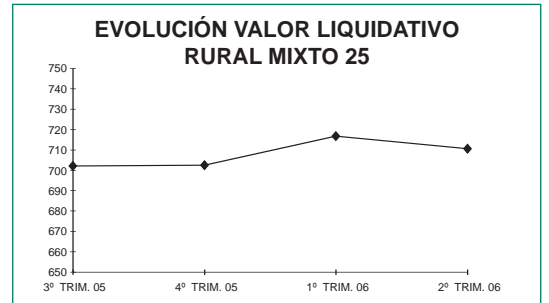
TIPO DE FONDO: F.I.	FONDO DE: Acumulación	ENTIDAD DEPOSITARIA: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. Virgen de los Peligros, 4 28013 Madrid
VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Fija Mixto	SOCIEDAD GESTORA: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. Virgen de los Peligros, 6 28013 Madrid	AUDITOR: KPMG Auditores, S.L.
FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Cobertura e Inversión	GRUPO FINANCIERO: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.	RESPONSABLE DEL INFORME: Beatriz Gutiérrez
FECHA DE CONSTITUCIÓN: 24 de febrero de 1998		
INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 1 participación		

POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Mixto 25 es un fondo mixto de renta fija que centra sus inversiones de renta variable en la bolsa española, preferentemente en valores del Ibex 35. El Fondo ha finalizado el semestre con un valor liquidativo de 710,46 Euros y una rentabilidad acumulada en el año del 1,15%. A 30 de junio, la inversión en renta variable representa un 23,13% del total de la cartera, mientras que un 6,94% se encuentra invertido en participaciones de Fondos de Inversión que centran sus inversiones en activos del mercado monetario y renta fija a corto plazo y el 69,80% restante se encuentra invertido en Deuda Pública y activos del mercado monetario español.

Los primeros seis meses del ejercicio bursátil han presentado dos caras totalmente opuestas. Hasta mayo los mercados subieron con fuerza –un 12,5%, concretamente– alcanzando el día 9 de ese mes los 12.083 puntos, un nivel que no se veía desde abril de 2000. A partir de este momento los índices entraron en una espiral bajista marcada sobre todo por una alta volatilidad. En las últimas semanas la Bolsa ha recuperado terreno, lo que ha permitido al Ibex 35 cerrar el semestre con una revalorización del 7,59%. Las dudas de los mercados no han surgido por el lado de las cifras empresariales, ya que los resultados corporativos del primer trimestre han vuelto a batir todas las previsiones. Lo que ha provocado esta corrección de las bolsas ha sido el temor a que si se sigue encareciendo el precio del dinero para contener los precios esto pueda dañar el crecimiento económico. Así, la atención de los inversores ha estado centrada en las decisiones de los bancos centrales. Los organismos responsables de las políticas monetarias han cumplido con el guión previsto a comienzos de año: la Reserva Federal ha elevado los tipos en cuatro ocasiones, desde el 4,25% hasta el 5,25%, y el Banco Central Europeo ha aplicado dos alzas, del 2,25% al 2,75%.

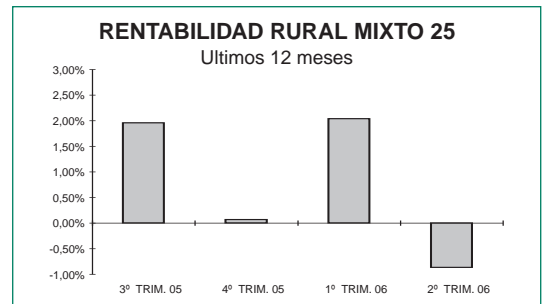
Seguimos confiando en el comportamiento de la bolsa española, y sobre todo en los valores de gran capitalización, con visibilidad en sus ingresos y atractiva rentabilidad por dividendo.



POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO

A lo largo del trimestre se han realizado las siguientes operaciones de cobertura en el mercado de futuros de Meff renta variable:

CONTRATO	COMPRA DE FUTUROS	VENTA DE FUTUROS
IXJ06	10	80
IXK06	135	135
IXM06	269	269
IXN06	100	20



RIESGO DE MERCADO

Todas las operaciones realizadas con productos derivados se han realizado a través de Meff Renta Variable.

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 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

Adjunto a la cartera, informamos sobre las comisiones de gestión que nos cobran las diferentes Gestoras en las cuales hemos invertido el patrimonio del fondo. Al cierre del trimestre Rural Cesta Conservadora 20 mantiene una inversión de 76.872,195236 participaciones que suponen un peso sobre el patrimonio de Rural Mixto 25 del 38,08%. La sociedad 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)	1,50%	* 1,50% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 30 días naturales.
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,10%	1,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 90 días naturales.
Comisión de Suscripción	-	0,50% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior 179 días naturales.
Comisión de Reembolso	*	0,00% sobre las participaciones que tengan una antigüedad igual o superior a 180 días naturales.

DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	139.419	143.533	2,95
Nº de Participaciones	194.527,24	202.028,41	3,86
Valor liquidativo de la participación	716,71	710,46	-0,87

(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	MEDIA	-0,87	0,40	143.533	4.072
1.º Trimestre	MEDIA	2,04	0,40	139.419	4.043
Año 2006	MEDIA	1,15	0,80	143.533	4.072
Año 2005	MEDIA	3,91	1,61	113.968	3.272
Año 2004	MEDIA	4,22	1,62	59.276	1.819
Año 2003	ALTA	7,31	2,24	30.307	951
Año 2002	ALTA	-2,60	1,54	15.478	600
Año 2001	ALTA	1,52	1,53	16.484	705
Año 2000	ALTA	-0,52	1,52	127.786	965
Año 1999	MEDIA	3,49	1,52	27.586	1.608
Año 1998	N/D*	-1,22	0,97	31.324	957

(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 24 de febrero de 1998

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	COMISION DE GESTION %		TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA	COMISION DE GESTION %
Letra del tesoro 210406	0	0,00	49.500	35,62		Ac. Azkoyen	297	0,21	325	0,23	
Letra del tesoro 201006	39.662	27,94	0	0,00		Ac. Zardoya Otis	0	0,00	244	0,18	
Letra del tesoro 180806	49.826	35,10	29.965	21,56		Ac. Acs Construcciones y Servicios	391	0,28	224	0,16	
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS	89.488	63,05	79.465	57,19		Ac. Acciona	486	0,34	514	0,37	
Bono del Estado 310108	605	0,43	603	0,43		Ac. Fcc	297	0,21	306	0,22	
Bono del Estado 311006	343	0,24	340	0,24		Ac. Ferrovial	701	0,49	784	0,56	
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.	948	0,67	943	0,68		Ac. Tecnicas Reunidas SA	355	0,25	0	0,00	
Repo Letra del tesoro 200407	8632	6,08	0	0,00		Ac. Enagas	250	0,18	245	0,18	
Repo Letra del tesoro 170807	0	0,00	15.238	10,97		Ac. Gas Natural	597	0,42	478	0,34	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	8.632	6,08	15.238	10,97		Ac. Endesa	5.439	3,83	7.326	5,27	
TOTAL RENTA FIJA	99.068	69,80	95.646	68,83		Ac. Iberdrola	1.159	0,82	1.147	0,83	
Ac. Gamesa	1.070	0,75	714	0,51		Ac. Unión Eléctrica Fenosa	368	0,26	287	0,21	
Ac. Sogecable	1.071	0,75	1.192	0,86		Ac. Nh Hoteles	0	0,00	114	0,08	
Ac. Indra Sistemas	307	0,22	0	0,00		Ac. Prisa	151	0,11	183	0,13	
Ac. Fadesa	268	0,19	298	0,21		Ac. Sol Meliá	0	0,00	200	0,14	
Ac. Metrovacesa	282	0,20	280	0,20		Ac. Cintra	153	0,11	321	0,23	
Ac. Sacyr Vallehermoso SA 6.6.06	3	0,00	0	0,00		Ac. Telefónica	4.062	2,86	3.393	2,44	
Ac. Sacyr Vallehermoso SA	68	0,05	73	0,05		Ac. Gestevisión Telecinco	188	0,13	206	0,15	
Ac. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	2.894	2,04	3.100	2,23		Ac. Telefonica Móviles	157	0,11	0	0,00	
Ac. Bankinter	151	0,11	171	0,12		Ac. Tpi	0	0,00	138	0,10	
Ac. Banco Popular	583	0,41	608	0,44		Ac. Corporación Mapfre	202	0,14	235	0,17	
Ac. Banco Sabadell Sa	547	0,39	542	0,39		TOTAL RENTA VARIABLE	32.830	23,13	33.121	23,84	
Ac. Banco Santander Central Hispano	4.111	2,90	3.904	2,81		TOTAL CARTERA INTERIOR	131.898	92,93	128.767	92,67	
Ac. Altadis	739	0,52	740	0,53		Cie Fin Foncier 250610	58	0,04	62	0,04	
Ac. Ebro Puleva	377	0,27	752	0,54		Fortis Finance 250112	81	0,06	82	0,06	
Ac. Abertis Infraestructuras Sa	366	0,26	107	0,08		Eni Spa 090610	54	0,04	57	0,04	
Ac. Adolfo Domínguez	147	0,10	283	0,20		TOTAL RENTA FIJA	193	0,14	201	0,14	
Ac. Inditex	660	0,47	319	0,23		Caf Ca-Am Arbitrage Var2	551	0,39	549	0,40	
Ac. La Seda de Barcelona B	892	0,63	605	0,44		Unieuro Flex	2.539	1,79	2.526	1,82	
Ac. La Seda Nuevas 0206	0	0,00	674	0,49		Union Investment UniEuroAspirant Clase C	3.739	2,63	3.917	2,82	
Ac. Sniace Enero	323	0,23	0	0,00		Unimoney Market euro A	2.435	1,72	2.419	1,74	
Ac. Repsol	1.791	1,26	1.172	0,84		Segurfondo Monetario FI	580	0,41	576	0,41	
Ac. Ecros	0	0,00	264	0,19		TOTAL PARTICIPACIONES					
Ac. Zeltia	230	0,16	262	0,19		FONDOS DE INVERSION	9.844	6,94	9.987	7,19	
Ac. Acerinox	271	0,19	0	0,00		TOTAL CARTERA EXTERIOR	10.037	7,07	10.188	7,33	
Ac. Arcelor	377	0,27	326	0,23		TOTAL CARTERA	141.935	100,00	138.955	100,00	
Ac. Amper	49	0,03	65	0,05							

*Caf Ca-Am Arbitrage Var2: Comision de Gestion=0,40

*Unieuro Flex: Comision de Gestion=0,40

*Unimoney Market euro A: Comision de Gestion=0,35

*Segurfondo Monetario FI: Comision de Gestion=0,15

*Union Investment UniEuroAspirant Clase C=1,00

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro Ibex35 Julio-06	80	21-07-06	MEFF R.V	9.215	9.215	IBEX-35
Total compra de futuros	80			9.215	9.215	
TOTAL COMPROMISOS	80			9.215	9.215	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	80			9.215	9.215	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	138.955	141.935	98,89%
* Total Cartera al Coste	132.778	137.584	95,86%
* Total Intereses	758	482	0,34%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	5.419	3.869	2,70%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	411	1.427	0,99%
3. (+) DEUDORES:	319	436	0,30%
4. (-) ACREEDORES:	209	215	0,15%
5. (-) EFECTO IMPPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:	55	47	0,03%
6. (-) LUCRO CESANTE	2	3	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	139.419	143.533	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	139.419	113.968
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	5.395	28.384
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(1.281)	1.181
(+) Rendimientos	(705)	2.262
(+) Intereses y dividendos	649	1.294
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(946)	1.471
(+/-) Resultados en derivados	(413)	(490)
(+/-) Otros rendimientos	5	(13)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	576	1.081
(-) Comisión de Gestión	538	1.000
(-) Comisión de depositario	36	67
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	2	14
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	143.533	143.533