



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



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

RURAL CESTA CONSERVADORA 20

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. Fondo	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		RESPONSABLE DEL INFORME: Beatriz Gutiérrez
DERIVADOS: Cobertura e Inversión		
FECHA DE CONSTITUCIÓN: 1 de junio de 2001	GRUPO FINANCIERO: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.	
INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 601,01 euros		

POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Cesta Conservadora 20 es un fondo de fondos, mixto de renta fija que invierte preferentemente en participaciones de fondos de inversión gestionados por Gescoperativo. La cartera del fondo se encuentra invertida en un 88% en fondos que centran sus inversiones en Deuda Pública y renta fija privada principalmente de la zona Euro. El 12% restante se invierte en activos de renta variable fundamentalmente de la zona euro. Rural Cesta Conservadora 20 ha finalizado el semestre con un valor liquidativo de 681,12 euros y una rentabilidad del 0,26%.

La tendencia positiva que mantenían los principales índices mundiales desde inicios de año se vio truncada en mayo con una brusca corrección de las bolsas y un fuerte aumento en la volatilidad provocado por los temores inflacionistas y la percepción de que serían necesarias mayores subidas de tipos de interés lo que podría provocar una desaceleración de la economía estadounidense y un estancamiento en la zona euro. Así, tras alcanzar los índices máximos de los últimos años, las caídas de mayo volatilizaban las ganancias que venían registrando los principales mercados desde principios de año. En los últimos días del mes, la Reserva Federal decidió subir los tipos de interés en 25 puntos básicos hasta el 5,25%, si bien el discurso fue menos agresivo haciendo anticipar un final próximo para la política restrictiva que viene desarrollando la Fed. Esta posibilidad animó a los mercados de renta variable en la segunda parte de junio. Por su parte, el Banco Central Europeo volvió a elevar los tipos de referencia en 25 puntos básicos en junio hasta situarlos en el 2,75%, dejando la puerta abierta a nuevas subidas, por lo que no descartamos que los tipos en la Eurozona puedan finalizar el año en el 3,25%. En cuanto a los tipos a largo plazo, debemos decir que ha continuado la tendencia alcista registrada por las rentabilidades desde el pasado mes de enero, si bien en el mes de mayo, tras conocerse el IPC de la principal economía mundial, la cualidad de activo refugio de los bonos de deuda pública, permitió que los mercados de renta fija se dieran un respiro. En junio la situación se normalizó de nuevo, volviéndose a registrar subidas en las rentabilidades, lo que conlleva caídas en los precios de estos activos. La debilidad del dólar ha sido otra de las características durante el período, llegando a alcanzar el mínimo en un año frente al euro y al yen.

POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO

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

CONTRATO	COMPRA DE FUTUROS	VENTA DE FUTUROS
IXJ06	45	125
IXK06	325	325
IXM06	594	594
IXN06	170	62

RIESGO DE MERCADO

Todas las operaciones realizadas con productos derivados se han realizado a través de Mef 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.

HECHOS RELEVANTES

Adjunto a la cartera informamos sobre las comisiones de gestión que soportan los fondos que constituyen la cartera de Rural Cesta Conservadora 20.

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

COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	-
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,10%
Comisión de Suscripción	-
Comisión de Reembolso	*

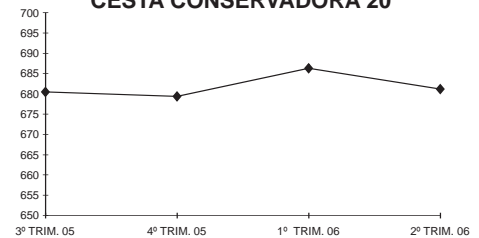
* 2% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 30 días.

DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	171.217	174.400	1,86
Nº de Participaciones	249.488,58	256.048,78	2,63
Valor liquidativo de la participación	686,27	681,12	-0,75

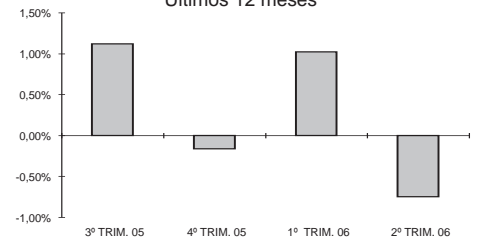
(a) Datos referidos al último día del trimestre

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO RURAL CESTA CONSERVADORA 20



RENTABILIDAD RURAL CESTA CONSERVADORA 20

Últimos 12 meses



COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTÓRICA (a)	RENTABILIDAD NETA (%)	TOTAL GASTOS (%) (b)	PATRIMONIO (Miles de euros)	NÚMERO DE PARTICIPES
2.º Trimestre	MEDIA	-0,75	0,01	174.400	8.153
1.º Trimestre	MEDIA	1,02	0,01	171.217	7.659
Año 2006	MEDIA	0,26	0,02	174.400	8.153
Año 2005	MEDIA	2,74	0,04	138.124	6.370
Año 2004	MEDIA	2,69	0,04	61.565	2.838
Año 2003	ALTA	4,94	0,07	21.049	1.011
Año 2002	ALTA	-3,63	0,12	12.789	559
Año 2001	N/D*	5,67	0,00	6.376	316

(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 1 de Junio de 2001.

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 %
Repo Letra del tesoro 211207	1.202	0,69	0	0,00		RENDA VARIABLE EURO	19.409	11,19	19.844	11,70	
Repo Letra del tesoro 230207	0	0,00	7.034	4,15		Rural Renta Fija Internacional FI	317	0,18	325	0,19	1,75
Repo B.E. 161296/310307	4.044	2,33	0	0,00		TOTAL FI RENTA FIJA INTERNACIONAL	317	0,18	325	0,19	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	5.246	3,03	7.034	4,15		Rural Mixto Internacional 25 FI	1.489	0,86	1.501	0,88	1,50
Rural Renta Fija II FI	56.231	32,42	49.833	29,38	1,50	TOTAL FI MIXTO RENTA FIJA INTERNACIONAL	1.489	0,86	1.501	0,88	
Rural Renta Fija 5 FI	2.466	1,42	2.483	1,46	1,50	Rural Renta Variable Internacional FI	506	0,29	532	0,31	2,25
Rural Renta Fija 3 FI	31.743	18,30	36.750	21,67	1,50	Rural Tecnológico Renta Variable FI	1.399	0,81	1.575	0,93	2,25
TOTAL FI RENTA FIJA EURO	90.440	52,15	89.066	52,51		TOTAL FI RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	1.905	1,10	2.107	1,24	
Rural Mixto 25 FI	54.615	31,49	49.738	29,32	1,50	TOTAL PARTICIPACIONES FONDOS DE INVERSIÓN	168.175	96,97	162.581	95,85	
TOTAL FI MIXTO RENTA FIJA EURO	54.615	31,49	49.738	29,32		TOTAL CARTERA	173.421	100,00	169.615	100,00	
Rural Mixto 50 FI	14.619	8,43	14.909	8,79	2,00						
Rural Mixto 75 FI	4.790	2,76	4.935	2,91	2,50						

TOTAL FI MIXTO

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro Ibex35 Julio-06	108	21-07-06	MEFF R.V	12.440	12.440	IBEX-35
Total compras de futuros	108			12.440	12.440	
TOTAL COMPROMISOS	108			12.440	12.440	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	108			12.440	12.440	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	169.615	173.421	99,44%
* Total Cartera al Coste	163.711	168.588	96,67%
* Total Intereses			0,00%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	5.904	4.833	2,77%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	1.480	1.040	0,60%
3. (+) DEUDORES:	191	92	0,05%
4. (-) ACREEDORES:	8	100	0,06%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:	61	53	0,03%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	171.217	174.400	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	171.217	138.124
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	4.524	36.124
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(1.341)	152
(+) Rendimientos	(1.314)	199
(+) Intereses y dividendos	36	73
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(1.058)	484
(+/-) Resultados en derivados	(299)	(349)
(+/-) Otros rendimientos	7	(9)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	27	47
(-) Comisión de Gestión		
(-) Comisión de depositario	13	23
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	14	24
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	174.400	174.400