



**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 INTERNACIONAL 25

<b>TIPO DE FONDO:</b> F.I.	<b>FONDO DE:</b> Acumulación	<b>ENTIDAD DEPOSITARIA:</b> BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.
<b>VOCACIÓN DEL FONDO:</b> Renta Fija Mixto Internacional	<b>SOCIEDAD GESTORA:</b> GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. Virgen de los Peligros, 4 28013 Madrid
<b>FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:</b> Cobertura e Inversión	Virgen de los Peligros, 6 28013 Madrid	<b>AUDITOR:</b> KPMG Auditores, S.L.
<b>FECHA DE CONSTITUCIÓN:</b> 21 de octubre de 1996	<b>GRUPO FINANCIERO:</b> BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.	<b>RESPONSABLE DEL INFORME:</b> Beatriz Gutiérrez
<b>INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL:</b> 1 participación		

### POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Mixto Internacional 25 es un fondo mixto de renta fija internacional que dirige sus inversiones a mercados internacionales tanto de renta fija como variable. El Fondo ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 698,41 Euros y una rentabilidad anual del -0,46%. A cierre del semestre, el peso de la renta variable en cartera es del 24,58% y se centra fundamentalmente en Europa, si bien un pequeño porcentaje se encuentra invertido en Estados Unidos. Un 70,31% se encuentra invertido en renta fija privada y activos del mercado monetario. Por último, un 5,10% de la cartera se invierte en participaciones de un fondo de inversión en activos del mercado monetario. En cuanto a los cambios en la cartera de renta variable, se han realizado ventas de valores como BAA ya que tal y como esperábamos Ferrovial subió la oferta por la compañía británica. Por divisas, el peso más importante se centra en las inversiones en la zona euro, con un peso del 6,57% en dólares, además de una pequeña inversión en activos de renta variable en francos suizos y libras esterlinas.

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 subidas de tipos de interés de tal magnitud que podrían devenir en una desaceleración económica. 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%. 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

En este Fondo no se han empleado instrumentos financieros derivados.

### RIESGO DE MERCADO

En este Fondo no se han empleado instrumentos financieros derivados.

### 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

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

Rural Mixto Internacional 25 invierte parte de su patrimonio en participaciones de un fondo gestionado por Union Investment, cuya comisión de gestión es del 0,35%.

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

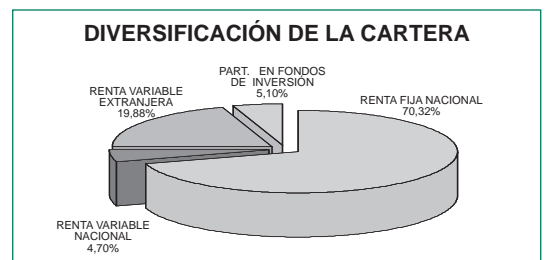
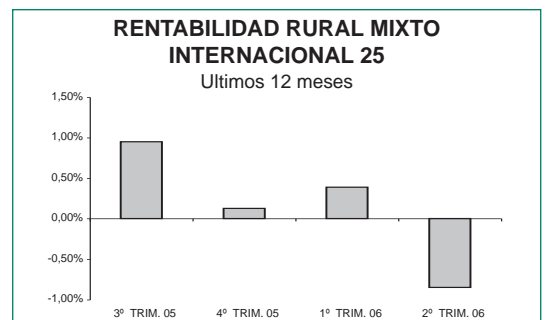
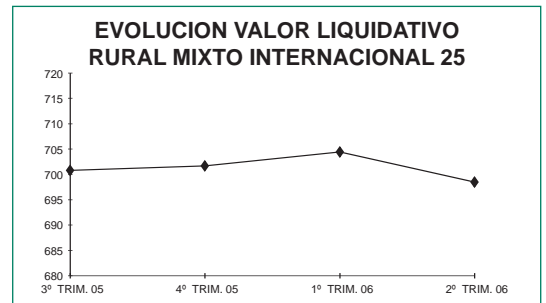
Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	1,50%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	-
Comisión de Suscripción	-
Comisión de Reembolso	*

\* 0,75% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior o igual 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)	11.437	10.825	-5,35
Nº de Participaciones	16.237,27	15.499,96	-4,54
Valor liquidativo de la participación	704,37	698,41	-0,85

(a) Datos referidos al último día del trimestre



Divisa	Porcentaje
DÓLAR USA	6,57%
LIBRA ESTERLINA	0,60%
FRANCO SUIZO	1,36%
EURO	91,47%

## COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTÓRICA (a)	RENTABILIDAD NETA (%)	TOTAL GASTOS (%) (b)	PATRIMONIO (Miles de euros)	NÚMERO DE PARTICIPES
2.º Trimestre	MEDIA	-0,85	0,39	10.825	213
1.º Trimestre	MEDIA	0,39	0,38	11.437	230
Año 2006	MEDIA	-0,46	0,77	10.825	213
Año 2005	MEDIA	3,73	1,54	11.580	206
Año 2004	MEDIA	2,32	1,54	12.990	193
Año 2003	MEDIA	3,64	1,57	13.809	210
Año 2002	ALTA	-5,16	1,58	15.017	229
Año 2001	ALTA	-1,36	1,60	17.419	269
Año 2000	ALTA	-2,17	1,57	23.424	340
Año 1999	MEDIA	2,17	1,54	33.201	404
Año 1998	MEDIA	5,20	1,51	50.743	550
Año 1997	MEDIA	6,90	1,52	28.554	263

(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.

## 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 230207	2.019	19,58	2004	18,13	Ac.Danone	75	0,73	126	1,14
Letra del tesoro 230606	0	0,00	994	8,99	Ac. Metro AG	66	0,64	0	0,00
<b>TOTAL ACTIVOS MONETARIOS</b>	<b>2.019</b>	<b>19,58</b>	<b>2.998</b>	<b>27,12</b>	Ac.Bulgari	44	0,43	50	0,45
O.Banco Europeo de Inversiones 181106	177	1,72	181	1,64	Ac.Total Fina-Elf	154	1,49	163	1,47
Bono Comunidad Navarra 261108	499	4,84	497	4,50	Ac.Exxon Mobil Corporation	145	1,41	151	1,37
Obligación Caja S.Fernando 280908	785	7,61	785	7,10	Ac.Sanofi-Synthelab	66	0,64	68	0,62
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.</b>	<b>1.461</b>	<b>14,17</b>	<b>1.463</b>	<b>13,24</b>	Derechos Arkema	2	0,02	0	0,00
Repo Letra del tesoro 211207	3.770	36,56	0	0,00	Ac.Novartis	63	0,61	69	0,62
Repo B.E. 150796/280212	0	0,00	2.765	25,02	Ac.Pfizer Inc	55	0,53	62	0,56
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL</b>	<b>3.770</b>	<b>36,56</b>	<b>2.765</b>	<b>25,02</b>	Ac.Roche Holding	77	0,75	74	0,67
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>7.250</b>	<b>70,31</b>	<b>7.226</b>	<b>65,38</b>	Ac. Eiffage (EUR)	66	0,64	0	0,00
Ac.Banco Santander Central Hispano	91	0,88	96	0,87	Ac.General Electric	78	0,76	144	1,30
Ac.La Seda de Barcelona B	56	0,54	61	0,55	Ac.Intel Corporation	60	0,58	96	0,87
Ac. Tecnicas Reunidas SA	53	0,51	0	0,00	Ac.E. On Ag	90	0,87	91	0,82
Ac.Endesa	136	1,32	133	1,20	Ac.Vivendi Universal	34	0,33	35	0,32
Ac.Telefónica	149	1,45	148	1,34	Ac.Walmart	38	0,37	39	0,35
Ac.Tpi	0	0,00	92	0,83	Ac. Alcatel (EUR)	50	0,48	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>485</b>	<b>4,70</b>	<b>530</b>	<b>4,80</b>	Ac Altria Group	58	0,56	59	0,53
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>7.735</b>	<b>75,02</b>	<b>7.756</b>	<b>70,17</b>	Ac.Deutsche Telekom	0	0,00	70	0,63
Us Treasury 2 150506	0	0,00	415	3,75	Ac.France Telecom	35	0,34	39	0,35
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>415</b>	<b>3,75</b>	Ac.Microsoft	101	0,98	124	1,12
Ac.Dell Inc	67	0,65	86	0,78	Ac.Portugal Telecom	142	1,38	150	1,36
Ac.Rio Tinto	62	0,60	63	0,57	Ac.Siemens	34	0,33	39	0,35
Ac.Abn Amro Holding Nv	53	0,51	62	0,56	Ac.Baa Plc	0	0,00	119	1,08
Ac.Banca Intesa Spa	69	0,67	74	0,67	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2.050</b>	<b>19,88</b>	<b>2.360</b>	<b>21,35</b>
Ac.Bank of America	76	0,74	75	0,68	Unimoney Market Euro A	526	5,10	522	4,72
Ac.Ing	61	0,59	65	0,59	<b>TOTAL PARTICIPACIONES</b>				
Ac.Unicredito	92	0,89	90	0,81	<b>FONDOS DE INVERSION</b>	<b>526</b>	<b>5,10</b>	<b>522</b>	<b>4,72</b>
Ac.Axa Uap	37	0,36	42	0,38	<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>2.576</b>	<b>24,98</b>	<b>3.297</b>	<b>29,83</b>
Ac.Coca-Cola Company	0	0,00	35	0,32	<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>10.311</b>	<b>100,00</b>	<b>11.053</b>	<b>100,00</b>

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	11.053	10.311	95,25%
* Total Cartera al Coste	11.071	10.407	96,14%
* Total Intereses	63	65	0,60%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-81	-161	-1,49%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	511	504	4,66%
3. (+) DEUDORES:	50	32	0,30%
4. (-) ACREEDORES:	174	19	0,18%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:	3	2	0,02%
6. (-) LUCRO CESANTE		1	0,01%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.437</b>	<b>10.825</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>11.437</b>	<b>11.580</b>
<b>1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):</b>	<b>(512)</b>	<b>(699)</b>
<b>2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:</b>		
<b>3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:</b>	<b>(100)</b>	<b>(56)</b>
(+) Rendimientos	(57)	31
(+) Intereses y dividendos	52	108
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(109)	(77)
(+/-) Resultados en derivados		
(+/-) Otros rendimientos		
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	43	87
(-) Comisión de Gestión	42	85
(-) Comisión de depositario		
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	2
<b>PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL</b>	<b>10.825</b>	<b>10.825</b>