



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



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

RURAL INDICE

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 Variable	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: 16 de marzo de 1998		
INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 1 participación		

POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Indice es un fondo de renta variable que centra sus inversiones en las principales compañías del Ibex-35. El fondo ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 646,89 Euros, y acumula una rentabilidad en el año del 6,01%.

El selectivo de la bolsa española ha cerrado el primer semestre del año con una revalorización del 7,59%, muy por encima de la del resto de plazas bursátiles del viejo continente. El Ibex-35 alcanzó máximos de los últimos años (12.106 puntos) a principios de mayo para después iniciar una brusca corrección que llevó al selectivo de la bolsa española a niveles por debajo de los 11.000 puntos. El temor a un escenario de menor crecimiento, mayor inflación y tipos de interés al alza fueron los causantes de esta corrección. El incremento en la volatilidad fue la tónica dominante durante el período. En las últimas semanas del semestre, las bolsas recuperaron parte del terreno perdido al aprovechar los inversores los bajos niveles alcanzados. Lo que hemos observado en los últimos meses con la caída de los mercados ha sido una rotación de las carteras hacia valores más defensivos, y sobre todo, una salida de los valores de pequeña y mediana capitalización a favor de los blue chips. En el índice selectivo los valores que más suben son Arcelor (78,91%), Metrovacesa (37,62%) y Gamesa (35,6%), por opas o expectativas de opa. Los que peor comportamiento acumulan son Sogecable, Prisa y Telecinco, con caídas del 33,58%, el 12,85% y el 12,05%, respectivamente.

Nuestra visión sobre el mercado de renta variable continúa siendo positiva ya que aunque el entorno macroeconómico es más complejo, los ratios a los que cotiza la bolsa española siguen siendo atractivos, sobre todo para las grandes compañías y el crecimiento de los beneficios empresariales continúa siendo sólido.

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	20	30
SCM06	0	1415
TEM06A	0	1447
IXK06	90	90
IXM06	230	230
IXN06	25	0
SCU06	1415	0
TEU06A	1447	0

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.

HECHOS RELEVANTES

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.

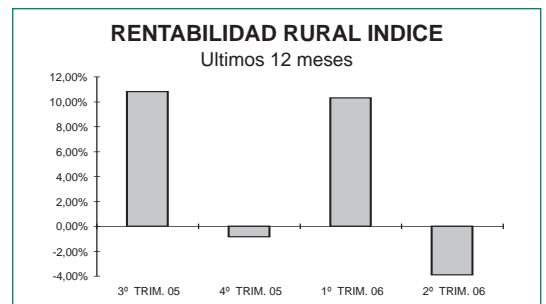
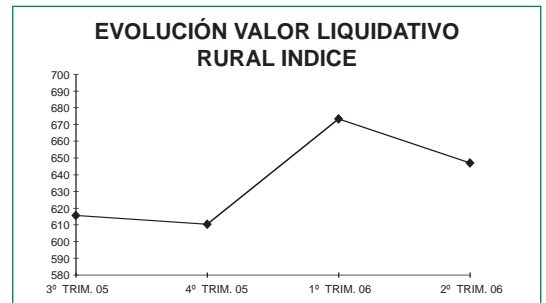
COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	2,25%	* 3,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 30 días naturales.
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,20%	2,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 90 días naturales.
Comisión de Suscripción	-	1,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 179 días naturales.
Comisión de Reembolso	*	0,00% sobre las participaciones reembolsadas con 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)	57.083	61.137	7,10
Nº de Participaciones	84.800,73	94.507,77	11,45
Valor liquidativo de la participación	673,14	646,89	-3,90

(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	MUY ALTA	-3,90	0,62	61.137	3.150
1.º Trimestre	MUY ALTA	10,31	0,61	57.083	2.675
Año 2006	MUY ALTA	6,01	1,23	61.137	3.150
Año 2005	MUY ALTA	17,76	2,47	54.832	2.236
Año 2004	MUY ALTA	14,95	2,47	34.113	1.674
Año 2003	MUY ALTA	34,54	2,39	20.394	1.134
Año 2002	MUY ALTA	-27,61	2,30	11.593	905
Año 2001	MUY ALTA	-7,79	2,27	15.877	921
Año 2000	MUY ALTA	-21,65	2,39	16.656	941
Año 1999	MUY ALTA	16,04	2,62	15.298	1.004
Año 1998	N/D*	-6,88	1,58	11.281	951

(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 16 de marzo 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		TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
Dogí Convertible 060211	0	0,00	21	0,04	Ac.Acs Cons	978	1,68	802	1,42
TOTAL OTROS ACTIVOS DE R.F	0	0,00	21	0,04	Ac.Acciona	729	1,25	771	1,37
Repo Letra del tesoro 230207	0	0,00	8.392	14,88	Ac.Fcc	731	1,26	751	1,33
Repo Letra del tesoro 200407	1.567	2,69	0	0,00	Ac.Ferrovial	1.194	2,05	667	1,18
Repo B.E. 150796/280212	7.132	12,25	0	0,00	Ac. Tecnicas Reunidas SA	621	1,07	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	8.699	14,94	8.392	14,88	Ac.Enagas	517	0,89	507	0,90
TOTAL RENTA FIJA	8.699	14,94	8.413	14,92	Ac.Gas Natural	835	1,43	597	1,06
Ac. Gamesa	1.425	2,45	1.666	2,95	Ac.Endesa	4.079	7,01	3.996	7,09
Ac. Indra Sistemas	461	0,79	336	0,60	Ac. Iberdrola	2.135	3,67	2.112	3,75
Ac. Sogecable	1.822	3,13	2.474	4,39	Ac. Red Eléctrica de España	205	0,35	0	0,00
Ac. Fadesa	268	0,46	298	0,53	Ac. Unión Eléctrica Fenosa	883	1,52	602	1,07
Ac. Metrovacesa	706	1,21	701	1,24	Ac. Nh Hoteles	0	0,00	153	0,27
Ac. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.859	6,63	4.133	7,33	Ac. Parquesol	369	0,63	0	0,00
Ac. Bankinter	605	1,04	684	1,21	Ac. Prisa	452	0,78	549	0,97
Ac. Banco Español de Crédito	330	0,57	331	0,59	Ac. Prosegur	251	0,43	268	0,48
Ac. Banco Popular	1.456	2,50	1.520	2,70	Ac. Sol Melia	0	0,00	435	0,77
Ac. Banco Sabadell	684	1,18	678	1,20	Ac. Cintra	256	0,44	536	0,95
Ac. Banco Santander Central Hispano	4.225	7,26	4.458	7,91	Ac. Telefónica	4.801	8,25	4.775	8,47
Ac. Altadis	1.294	2,22	1.295	2,30	Ac. Gestevisión Telecinco	375	0,64	412	0,73
Ac. Ebro Puleva	515	0,88	934	1,66	Ac. Telefonica Móviles	165	0,28	0	0,00
Ac. Abertis Infraestructuras	693	1,19	275	0,49	Ac. Tpi	0	0,00	544	0,96
Ac. Adolfo Domínguez	0	0,00	404	0,72	Ac. Corporación Mapfre	307	0,53	358	0,63
Ac. Inditex	1.649	2,83	956	1,70	TOTAL RENTA VARIABLE	45.957	78,95	46.946	83,26
Ac. La Seda de Barcelona-B	1.115	1,92	608	1,08	TOTAL CARTERA INTERIOR	54.656	93,89	55.359	98,18
Ac. La Seda Nuevas 0206	0	0,00	1.275	2,26	Ac. Ahold	407	0,70	389	0,69
Ac. Dogi	37	0,06	23	0,04	Ac. Solarworld AG	493	0,85	0	0,00
Ac. Ence	0	0,00	30	0,05	Ac. Eiffage	662	1,14	0	0,00
Ac. Sniace Enero 06	472	0,81	503	0,89	Ac. Vivendi Universal	548	0,94	0	0,00
Ac. Repsol	2.228	3,83	2.332	4,14	Ac. Alcatel	496	0,85	639	1,13
Ac. Ercros	0	0,00	440	0,78	TOTAL RENTA VARIABLE	2.606	4,48	1.028	1,82
Ac. Zeltia	354	0,61	485	0,86	Franklin Templeton emerging Markets (eur)	948	1,63	0	0,00
Ac. Acerinox	542	0,93	0	0,00	TOTAL PARTICIPACIONES FONDOS DE INVERSION	948	1,63	0	0,00
Ac. Arcelor	847	1,46	732	1,30	TOTAL CARTERA EXTERIOR	3.554	6,11	1.028	1,82
Ac. Amper	77	0,13	90	0,16	TOTAL CARTERA	58.210	100,00	56.387	100,00
Ac. Azkoyen	410	0,70	450	0,80					

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro Ibex35 Julio-06	25	21-07-06	MEFF R.V	2.880	2.880	IBEX-35
Futuro Ac. Santander Sep-06	1.415	15-09-06	MEFF R.V	1.612	1.612	SCH
Futuro Ac. Telefonica Sep-06	1.447	15-09-06	MEFF R.V	1.973	1.973	TELEFONICA
Total compras a plazo y de futuros	2.887			6.465	6.465	
TOTAL COMPROMISOS	2.887			6.465	6.465	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	2.887			6.465	6.465	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	56.387	58.210	95,21%
* Total Cartera al Coste	46.325	50.797	83,09%
* Total Intereses	1	11	0,02%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	10.061	7.402	12,11%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	1.157	2.213	3,62%
3. (+) DEUDORES:	838	943	1,54%
4. (-) ACREEDORES:	1.193	136	0,22%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:	102	87	0,14%
6. (-) LUCRO CESANTE	4	6	0,01%
TOTAL PATRIMONIO	57.083	61.137	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	57.083	54.832
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	6.156	2.604
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(2.102)	3.701
(+) Rendimientos	(1.725)	4.487
(+) Intereses y dividendos	57	146
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(1.452)	3.427
(+/-) Resultados en derivados	(341)	932
(+/-) Otros rendimientos	11	(18)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	377	786
(-) Comisión de Gestión	322	646
(-) Comisión de depositario	29	57
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	26	83
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	61.137	61.137