



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 VARIABLE 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: Renta Variable Internacional Otros	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: 25 de agosto de 1999	GRUPO FINANCIERO: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.	
INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 1 participación		

POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Renta Variable Internacional es un fondo de renta variable que invierte en los principales mercados del mundo, especialmente en compañías de elevada capitalización de la zona Euro, Estados Unidos, Reino Unido, Japón y Suiza. El fondo ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 399,08 Euros y una rentabilidad del -2,58%. 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. También hemos aprovechado las correcciones para aumentar la inversión en compañías con visibilidad en sus ingresos y atractiva valoración como Vivendi Universal o la compañía de distribución alemana Metro, entre otras. Por divisas, la inversión en dólares representa un 43%, lo que ha pesado negativamente en el comportamiento del fondo debido a la debilidad de la divisa estadounidense en el período llegando a alcanzar el mínimo en un año frente al euro y al yen. Un 34% de la cartera está denominado en euros, un 12% en libras esterlinas, un 7% en francos suizos y un 3% en yenes.

Los mercados globales de renta variable experimentaron desde principios en mayo una importante corrección perdiendo así gran parte de la rentabilidad que acumulaban en el año. Los temores a las tensiones inflacionistas y a mayores tipos de interés fueron los principales causantes de esta corrección. Los mercados que peor se comportaron fueron aquellos que mejor lo habían hecho previamente, como las bolsas de los países emergentes. El mejor comportamiento fue para las bolsas estadounidenses, en moneda local, ya que si tenemos en cuenta la depreciación del dólar respecto al euro, las pérdidas se sitúan en línea con las de las plazas europeas. En esta corrección de las bolsas se ha producido una rotación de sectores, donde el mejor comportamiento ha sido para los defensivos (salud, utilities y telecomunicaciones) mientras que los sectores relacionados con las materias primas, industriales y tecnología fueron los que registraron las mayores caídas. También hemos observado el mejor comportamiento de los blue chips frente a las pequeñas compañías que tan bien se habían comportado en los últimos años. A cierre del semestre, el EuroStoxx 50 gana un 1,96%, el Dow Jones un 4,42%, el S&P 500 un 1,97% mientras que el Nasdaq y el Nikkei se encuentran en terreno negativo en el año al perder un 1,40% y un 3,76% respectivamente.

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.

PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas se han aplicado los principios contable definidos en la normativa vigente. 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.

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.

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%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,20%
Comisión de Suscripción	-
Comisión de Reembolso	*

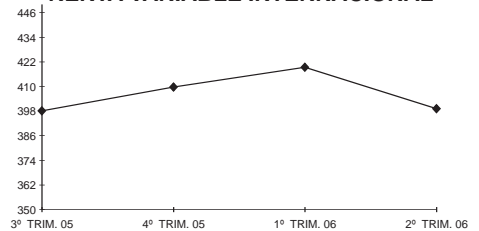
* 3,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 30 días naturales.
2,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad entre 31 y 90 días naturales.
1,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad entre 91 y 179 días naturales.
0,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad igual o superior a 180 días naturales.

DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

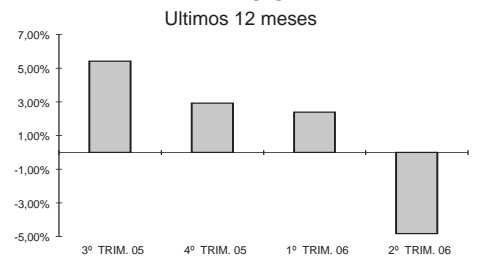
DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	5.924	5.620	-5,13
Nº de Participaciones	14.126,60	14.081,23	-0,32
Valor liquidativo de la participación	419,37	399,08	-4,84

(a) Datos referidos al último día del trimestre.

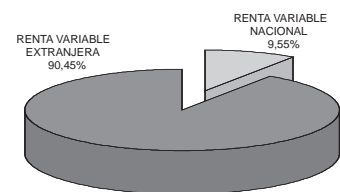
EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL



RENTABILIDAD RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL



DIVERSIFICACIÓN DE LA CARTERA



DIVERSIFICACIÓN DE LA DIVISA

DÓLAR USA	42,96%
YEN	2,94%
LIBRA ESTERLINA	12,40%
FRANCO SUIZO	7,48%
EURO	34,22%

COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTÓRICA (a)	RENTABILIDAD NETA (%)	TOTAL GASTOS (%) (b)	PATRIMONIO (Miles de euros)	NÚMERO DE PARTÍCIPES
2.º Trimestre	MUY ALTA	-4,84	0,63	5.620	205
1.º Trimestre	MUY ALTA	2,38	0,62	5.924	320
Año 2006	MUY ALTA	-2,58	1,25	5.620	205
Año 2005	MUY ALTA	17,83	2,55	5.470	224
Año 2004	ALTA	1,67	2,56	4.444	232
Año 2003	MUY ALTA	3,93	2,88	3.922	228
Año 2002	MUY ALTA	-33,65	2,56	2.943	232
Año 2001	MUY ALTA	-13,62	2,54	3.890	243
Año 2000	MUY ALTA	-12,82	2,57	4.923	251
Año 1999	N/D*	9,55	0,66	4.252	57

(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 agosto de 1999.

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
Warrant Syngenta 230506	0	0,00	37	0,64	Derechos Arkema	2	0,04	0	0,00
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F	0	0,00	37	0,64	Ac.Givaudan - Reg	5	0,09	5	0,09
Ac.Santander Central Hispano	80	1,48	84	1,46	Ac.Glaxosmithkline	109	2,02	108	1,87
La Seda de Barcelona B	112	2,07	122	2,12	Ac.Medco Health Solutions Inc	3	0,06	3	0,05
Ac.Repsol	67	1,24	70	1,21	Ac.Novartis	84	1,56	92	1,60
Ac. Tecnicas Reunidas SA	37	0,69	0	0,00	Ac.Pfizer Inc	148	2,74	165	2,86
Ac.Endesa	136	2,52	134	2,32	Ac.Roche Holding	129	2,39	122	2,12
Ac.Telefónica	84	1,56	83	1,44	Ac.Syngenta	2	0,04	2	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE	516	9,55	493	8,55	Ac.Toyota Motor	49	0,91	54	0,94
TOTAL CARTERA INTERIOR	516	9,55	493	8,55	Ac.General Electric	195	3,61	272	4,72
Ac.Ibm	60	1,11	68	1,18	Ac.Intel Corporation	79	1,46	85	1,47
Ac.Canon Inc	58	1,07	55	0,95	Ac.American Intern.Group	79	1,46	93	1,61
Ac.Dell Inc	29	0,54	37	0,64	Ac.E. On AG	0	0,00	91	1,58
Ac.Sony Corp Jpy	35	0,65	38	0,66	Ac.Dentsu Inc	17	0,31	24	0,42
Ac.Rio Tinto	83	1,54	84	1,46	Ac. Vivendi Universal	82	1,52	0	0,00
Ac.Abn Amro Holding NV	53	0,98	62	1,08	Ac.Vodafone Group Plc	100	1,85	103	1,79
Ac.Banca Intesa Spa	69	1,28	74	1,28	Ac.Walmart	102	1,89	105	1,82
Ac.Bank of America	114	2,11	113	1,96	Ac.Alcatel	79	1,46	64	1,11
Ac.Cs Group	58	1,07	61	1,06	Ac.América Movil	236	4,37	255	4,42
Ac.Hsbc	55	1,02	55	0,95	Ac.Att Inc	57	1,06	58	1,01
Ac.Ing	61	1,13	65	1,13	Ac.Bellsouth	28	0,52	29	0,50
Ac.Royal Bank Scotland	77	1,43	81	1,40	Ac.Chevrontexaco Corp	68	1,26	67	1,16
Ac.Ubs Ag-Registered	54	1,00	58	1,01	Ac.Cisco Systems	100	1,85	116	2,01
Ac.Unicredito	122	2,26	119	2,06	Ac.Deutsche Telekom	57	1,06	63	1,09
Ac.Axa Uap	41	0,76	46	0,80	Ac.France Telecom	42	0,78	46	0,80
Ac.St Paul companies Inc	2	0,04	2	0,03	Ac.Freescale Semiconductor B	9	0,17	9	0,16
Ac.Coca-Cola Company	71	1,31	72	1,25	Ac.Microsoft	152	2,81	186	3,23
Ac.Pepsi Co Inc	47	0,87	48	0,83	Ac.Motorola Inc	41	0,76	49	0,85
Ac.Danone	60	1,11	101	1,75	Ac.Nokia	59	1,09	63	1,09
Ac. Metro AG	89	1,65	0	0,00	Ac. Portugal Telecom	142	2,63	151	2,62
Ac.Bulgari	44	0,81	50	0,87	Ac.Siemens	54	1,00	62	1,08
Ac.Cie Financ Richemont	71	1,31	79	1,37	Ac.Verizon Communications	34	0,63	37	0,64
Ac.Total Fina-Elf	103	1,91	109	1,89	Ac.Baa Plc	34	0,63	119	2,06
Ac.Bp Amoco	91	1,68	95	1,65	Ac.Johnson & Johnson	118	2,18	123	2,13
Ac.Exxon Mobil Corporation	213	3,94	222	3,85	Ac.Procter & Gamble Co	87	1,61	95	1,65
Ac.Index Oil & Gas Inc	80	1,48	93	1,61	Ac.Hbos Plc	50	0,93	51	0,88
Ac.Royal Dutch Shell Plc A	58	1,07	57	0,99	Ac.Allianz Hldg	62	1,15	69	1,20
Ac.Amgen Inc	21	0,39	24	0,42	Ac.Citigroup Inc	134	2,48	137	2,38
Ac.Astrazeneca Group Pcl	71	1,31	62	1,08	TOTAL RENTA VARIABLE	4.885	90,45	5.273	91,45
Ac.Merck & Co. Inc	14	0,26	15	0,26	TOTAL CARTERA EXTERIOR	4.885	90,45	5.273	91,45
Ac.Sanofi-Synthelab	53	0,98	55	0,95	TOTAL CARTERA	5.401	100,00	5.766	100,00

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	5.803	5.401	96,10%
* Total Cartera al Coste	5.951	5.916	105,27%
* Total Intereses	36		0,00%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-184	-515	-9,16%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	255	202	3,59%
3. (+) DEUDORES:	104	37	0,66%
4. (-) ACREEDORES:	229	13	0,23%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:	8	6	0,11%
6. (-) LUCRO CESANTE	1	1	0,02%
TOTAL PATRIMONIO	5.924	5.620	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	5.924	5.470
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	12	337
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(316)	(187)
(+) Rendimientos	(278)	(114)
(+) Intereses y dividendos	1	1
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(280)	(114)
(+/-) Resultados en derivados		
(+/-) Otros rendimientos	1	(1)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	38	73
(-) Comisión de Gestión	34	65
(-) Comisión de depositario	3	6
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	2
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	5.620	5.620