



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



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

RURAL EURO RENTA VARIABLE

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 Euro	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: 13 de abril de 1999		
INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 1 participación		

POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Euro Renta Variable es un fondo de renta variable que invierte en las principales compañías de la zona euro. El fondo ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 506,77 Euros y una rentabilidad del 2,26%. En este período y aprovechando los bajos precios alcanzados tras la caída de las bolsas en mayo, se ha incrementado la posición en el sector petróleo ya que creemos que las compañías del sector seguirán sorprendiendo positivamente con sus resultados empresariales al beneficiarse del alto precio medio del crudo durante el trimestre y de la recuperación de los márgenes de refino. También hemos aprovechado las correcciones para aumentar la inversión en compañías con visibilidad en sus ingresos y atractiva rentabilidad por dividendo como BNP Paribas, ING, y Vivendi Universal, entre otras.

La tendencia positiva que mantenían los principales índices europeos desde inicios de año se vio truncada en mayo con una brusca corrección de los mercados 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, lo que posibilitó que a cierre del semestre el EuroStoxx 50 acumule una revalorización del 1,96%. Entre las principales plazas del viejo continente debemos destacar el comportamiento de la bolsa española (+7,59%), seguida de la alemana y la francesa con subida cercanas al 5%.

Nuestra visión sobre el mercado de renta variable europeo sigue siendo positiva ya que las bolsas siguen cotizando a ratios muy atractivos y los resultados empresariales continúan sorprendiendo muy positivamente, por lo que pensamos que los precios actuales de muchas acciones hacen atractiva la inversión bursátil.

POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO

A lo largo del trimestre se han realizado las siguientes operaciones de cobertura en el mercado de futuros Eurex.

CONTRATO	COMPRA DE FUTUROS	VENTA DE FUTUROS
JUN06EURXX	0	40
SEP06EURXX	40	0

RIESGO DE MERCADO

Todas las operaciones realizadas con productos derivados se han realizado a través de Fimat (broker de Societe Generale).

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.

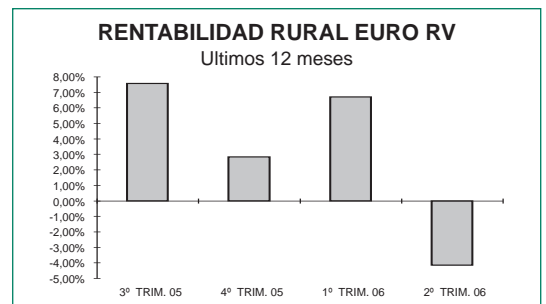
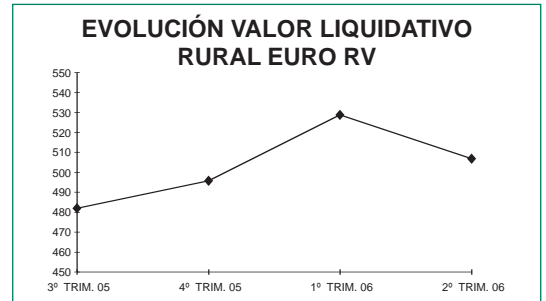
COMISIONES

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 entre 31 y 90 días naturales.
Comisión de Suscripción	-	1,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad entre 91 y 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)	53.706	65.877	22,66
Nº de Participaciones	101.576,67	129.993,75	27,98
Valor liquidativo de la participación	528,72	506,77	-4,15

(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 PARTICIPES
2.º Trimestre	MUY ALTA	-4,15	0,61	65.877	2.983
1.º Trimestre	MUY ALTA	6,69	0,61	53.706	2.094
Año 2006	MUY ALTA	2,26	1,22	65.877	2.983
Año 2005	MUY ALTA	19,56	2,47	33.758	1.396
Año 2004	ALTA	7,59	2,99	16.426	944
Año 2003	MUY ALTA	12,96	2,58	8.657	573
Año 2002	MUY ALTA	-36,82	2,33	6.093	506
Año 2001	MUY ALTA	-20,24	2,31	8.545	465
Año 2000	MUY ALTA	-4,39	2,42	12.582	464
Año 1999	N/D*	17,78	2,16	4.020	167

(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 13 de abril 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
Repo B.E. 151293/280209	0	0,00	4.428	8,28	Ac. Adidas	452	0,71	0	0,00
Repo B.E. 120601/311011	3.252	5,13	0	0,00	Ac.Total Fina-Elf	3.364	5,31	2.635	4,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL	3.252	5,13	4.428	8,28	Ac.Eni Spa	1.151	1,82	1.174	2,19
TOTAL RENTA FIJA	3.252	5,13	4.428	8,28	Ac.Royal Dutch Shell Plc A	342	0,54	336	0,63
Ac. Indra Sistemas	879	1,39	0	0,00	Ac.Sanofi-Synthelab	2.075	3,27	1.743	3,26
Ac.Gamesa	318	0,50	460	0,86	Ac.Basf	659	1,04	938	1,75
Ac.Banco Bilbao Vizcaya Argentina	740	1,17	792	1,48	Ac.Bayer	593	0,94	711	1,33
Ac.Banco Santander Central Hispano	1.771	2,79	1.568	2,93	Derechos Arkema	46	0,07	0	0,00
Ac.Inditex	0	0,00	319	0,60	Ac.Lanxess	14	0,02	14	0,03
Ac.La Seda de Barcelona B	669	1,06	726	1,36	Ac.Rhodia Nuevas	312	0,49	426	0,80
Ac.Repsol	559	0,88	585	1,09	Ac.Lagardere	260	0,41	548	1,02
Ac.Acerinox	0	0,00	405	0,76	Ac.Thales	0	0,00	367	0,69
Ac.Ferrovial	657	1,04	734	1,37	Ac.Vallourec	658	1,04	558	1,04
Ac. Tecnicas Reunidas SA	124	0,20	0	0,00	Ac.Daimlerchrysler Ag	1.101	1,74	640	1,20
Ac.Endesa	1.523	2,40	959	1,79	Ac.Michelin	0	0,00	415	0,78
Ac.Iberdrola	835	1,32	426	0,80	Ac.Sap Ag Ord Npv	363	0,57	394	0,74
Ac.Prisa	471	0,74	572	1,07	Ac. Eiffage	662	1,04	0	0,00
Ac.Telefónica	1.902	3,00	1.245	2,33	D.Vinci	0	0,00	9	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE	10.448	16,48	8.791	16,43	Ac.Vinci	879	1,39	407	0,76
TOTAL CARTERA INTERIOR	13.700	21,61	13.219	24,71	Ac.Enel	135	0,21	140	0,26
Ac.Philips	530	0,84	606	1,13	Ac.E.On Ag	1.530	2,41	1.090	2,04
Ac.Abn Amro Holding Nv	1.262	1,99	1.212	2,27	Ac.Rwe Ag	651	1,03	718	1,34
Ac.Societe Generale	1.139	1,80	980	1,83	Ac.Suez	784	1,24	621	1,16
Ac.Banca Intesa Spa	571	0,90	616	1,15	Ac.Veolia Environnemnt	0	0,00	779	1,46
Ac.Banco Nacional Paris	2.658	4,19	1.430	2,67	Ac.Vivendi Universal	1.370	2,16	850	1,59
Ac.Banco Nacional Paris Nuevas	0	0,00	143	0,27	Ac.Air Liquide	503	0,79	515	0,96
Ac.Commerzbank	711	1,12	493	0,92	Ac.Koninklijke	483	0,76	512	0,96
Ac.Credit Agricole SA	298	0,47	321	0,60	Ac.Saint Gobain	475	0,75	490	0,92
Ac.Deutsche Bank	1.653	2,61	828	1,55	Ac.Alcatel	761	1,20	725	1,36
Ac.Ing	2.166	3,42	1.320	2,47	Ac.Deutsche Telekom	554	0,87	612	1,14
Ac.Unicredito	1.747	2,76	1.704	3,18	Ac.France Telecom	589	0,93	650	1,21
Ac. Aegon	396	0,62	452	0,84	Ac. Generali Assicurazioni	996	1,57	0	0,00
Ac.Axa Uap	1.065	1,68	1.057	1,98	Ac.Nokia	1.389	2,19	1.486	2,78
Ac.Danone	646	1,02	657	1,23	Ac.Portugal Telecom	944	1,49	1.001	1,87
Ac. Unilever NV	691	1,09	745	1,39	Ac.San Paolo Imi	401	0,63	428	0,80
Ac.L.V.M.H.	842	1,33	311	0,58	Ac.Siemens	1.918	3,03	1.788	3,34
Ac. Metro AG	665	1,05	0	0,00	Ac.Telecom Italia Spa	414	0,65	456	0,85
Ac.Ahold	458	0,72	438	0,82	Ac. Schneider Electric	897	1,41	0	0,00
Ac.Bulgari	266	0,42	298	0,56	Ac.Allianz Hldg	1.809	2,85	1.467	2,74
Ac.Carrefour	603	0,95	577	1,08	TOTAL RENTA VARIABLE	49.701	78,39	40.285	75,29
Ac. European Aeronautic Defense	674	1,06	0	0,00	TOTAL CARTERA EXTERIOR	49.701	78,39	40.285	75,29
Ac.L'oreal	1.126	1,78	454	0,85	TOTAL CARTERA	63.401	100,00	53.504	100,00

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro Eurostoxx50 Sep 2006	40	15-09-06	EUREX R.V.	1.465	1.465	EUROSTOXX
Total compra de futuros	40			1.465	1.465	
TOTAL COMPROMISOS	40			1.465	1.465	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	40			1.465	1.465	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	53.504	63.401	96,24%
* Total Cartera al Coste	47.521	60.723	92,18%
* Total Intereses	1	2	0,00%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	5.982	2.676	4,06%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	1.499	2.314	3,51%
3. (+) DEUDORES:	67	345	0,52%
4. (-) ACREEDORES:	1.295	129	0,20%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:	66	46	0,07%
6. (-) LUCRO CESANTE	3	8	0,01%
TOTAL PATRIMONIO	53.706	65.877	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	53.706	33.758
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	14.639	31.782
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(2.468)	337
(+) Rendimientos	(2.104)	965
(+) Intereses y dividendos	26	55
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(2.088)	882
(+/-) Resultados en derivados	(56)	40
(+/-) Otros rendimientos	14	(12)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	364	628
(-) Comisión de Gestión	333	575
(-) Comisión de depositario	30	51
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	2
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	65.877	65.877