



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 50

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 Mixto	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: 7 de noviembre de 1996		
INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 1 participación		

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DE RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Mixto 50 es un fondo mixto de renta variable que invierte, principalmente, en valores del Ibex-35. El valor liquidativo a cierre del semestre ha sido de 1.268,38 Euros, lo que se traduce en una rentabilidad acumulada en el año del 2,5%. A 30 de junio, la inversión en renta variable representa un 55% del total de cartera, mientras que un 4,96% se destina a la inversión en fondos de inversión que centran sus inversiones en activos del mercado monetario y renta fija a corto plazo. El 40,04% restante se encuentra invertido en activos del mercado monetario español con vencimientos inferiores a seis meses. Tras las caídas acumuladas en los meses de mayo y parte de junio, la cartera de Rural Mixto 50 ha aumentado la ponderación en renta variable ya que creemos que las valoraciones actuales son muy atractivas. Esperamos que las bolsas recuperen parte de lo perdido en los próximos meses, con los resultados empresariales como catalizador de este movimiento. Nuestra cartera se centra fundamentalmente en los blue chips españoles y los sectores con mayor representación son el financiero, telecomunicaciones, eléctricas y energía.

Los primeros seis meses del ejercicio bursátil han presentado dos caras totalmente opuestas. Hasta mayo los mercados subieron con fuerza –un 12,5%, concretamente– alcanzando el día 9 de ese mes los 12.083 puntos, un nivel que no se veía desde abril de 2000. A partir de este momento los índices entraron en una espiral bajista marcada sobre todo por una alta volatilidad. En las últimas semanas la Bolsa ha recuperado terreno, lo que ha permitido al Ibex 35 cerrar el semestre con una revalorización del 7,59%. Las dudas de los mercados no han surgido por el lado de las cifras empresariales, ya que los resultados corporativos del primer trimestre han vuelto a batir todas las previsiones. Lo que ha provocado esta corrección de las bolsas ha sido que si se sigue encareciendo el precio del dinero para contener los precios esto pueda dañar el crecimiento económico. Así, la atención de los inversores ha estado centrada en las decisiones de los bancos centrales. Los organismos responsables de las políticas monetarias han cumplido con el guión previsto a comienzos de año: la Fed ha elevado los tipos en cuatro ocasiones, desde el 4,25% hasta el 5,25%, y el BCE ha aplicado dos alzas, del 2,25% al 2,75%.

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 de renta variable:

CONTRATO	COMPRA DE FUTUROS	VENTA DE FUTUROS
IXJ06	0	25
IXK06	60	60
IXM06	110	110
IXN06	60	10

RIESGO DE MERCADO

Todas las operaciones de 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 contables 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

A cierre del trimestre Rural Cesta Conservadora 20, FI mantiene 11.525,681022 participaciones, las cuales suponen un porcentaje sobre el patrimonio del 29,18%.

Rural Mixto 50 invierte parte de su patrimonio en participaciones de dos fondos de inversión gestionados por Union Investment y Credit Agricole (UniEuroFlex, UniEuroAspirant y CA-AM Arbitrage Var2) cuyas comisiones de gestión son del 0,40%, 1,00% y 0,40% respectivamente.

La entidad 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)	2,00%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,10%
Comisión de Suscripción	-
Comisión de Reembolso	*

* 3,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 30 días.

2,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 90 días.

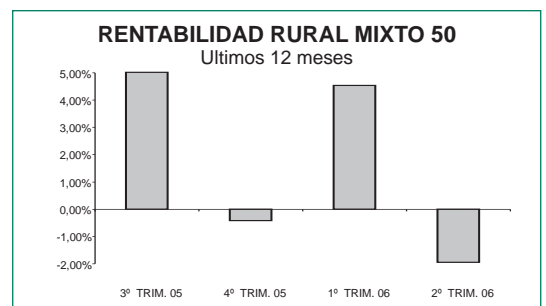
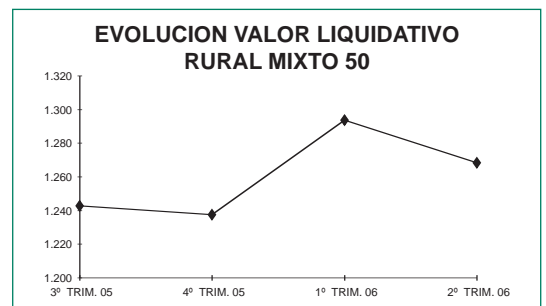
1,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 180 días.

0,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad igual o superior a 180 días.

DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	55.020	50.080	-8,98
Nº de Participaciones	42.533,85	39.483,35	-7,17
Valor liquidativo de la participación	1.293,57	1.268,38	-1,95

(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	ALTA	-1,95	0,53	50.080	1.543
1.º Trimestre	ALTA	4,53	0,52	55.020	1.593
Año 2006	ALTA	2,50	1,05	50.080	1.543
Año 2005	ALTA	8,34	2,12	48.553	1.393
Año 2004	ALTA	8,10	2,68	32.150	1.138
Año 2003	ALTA	12,79	2,26	15.581	496
Año 2002	MUY ALTA	-12,12	2,05	8.888	287
Año 2001	MUY ALTA	11,22	2,04	8.304	294
Año 2000	ALTA	-8,02	1,45	5.100	256
Año 1999	ALTA	2,61	1,07	19.310	698
Año 1998	MUY ALTA	27,11	1,01	21.356	779
Año 1997	ALTA	31,80	1,06	19.202	858

(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 180806	11.959	24,07	11.880	21,80	Ac.Arcelor	377	0,76	326	0,60
Letra del tesoro 201006	7.932	15,97	0	0,00	Ac.Amper	0	0,00	65	0,12
Letra del tesoro 210406	0	0,00	11.986	22,00	Ac.Azkoyen	169	0,34	186	0,34
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS	19.891	40,04	23.866	43,80	Ac.Zardoya Otis	0	0,00	234	0,43
Repo Letra del tesoro 230207	0	0,00	490	0,90	Ac.Acs Cons	457	0,92	128	0,23
Repo B.E. 150403/300713	0	0,00	91	0,17	Ac.Acciona	607	1,22	643	1,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL	0	0,00	581	1,07	Ac.Fcc	394	0,79	404	0,74
TOTAL RENTA FIJA	19.891	40,04	24.447	40,04	Ac.Ferrovial	597	1,20	434	0,80
Ac. Gamesa	587	1,18	714	1,31	Ac. Técnicas Reunidas SA	355	0,71	0	0,00
Ac. Indra Sistemas	307	0,62	168	0,31	Ac.Enagas	334	0,67	327	0,60
Ac. Sogecable	965	1,94	1.053	1,93	Ac.Gas Natural	412	0,83	293	0,54
Ac. Fadesa	268	0,54	298	0,55	Ac.Endesa	3.263	6,57	3.996	7,33
Ac. Matrovacasa	282	0,57	280	0,51	Ac.Iberdrola	808	1,63	799	1,47
Ac. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	2.332	4,69	2.497	4,58	Ac.Unión Eléctrica Fenosa	368	0,74	287	0,53
Ac. Bankinter	46	0,09	52	0,10	Ac.Nh Hoteles	0	0,00	85	0,16
Ac. Banco Popular	534	1,07	557	1,02	Ac.Prisa	188	0,38	229	0,42
Ac. Banco Sabadell Sa	547	1,10	542	0,99	Ac.Sol Melia	0	0,00	312	0,57
Ac. Banco Santander Central Hispano	3.540	7,13	3.374	6,19	Ac.Cintra	153	0,31	321	0,59
Ac. Altadis	739	1,49	740	1,36	Ac. Telefónica	3.955	7,96	3.287	6,03
Ac. Ebro Puleva	321	0,65	752	1,38	Ac. Telefonica Móviles	110	0,22	0	0,00
Ac. Abertis Infraestructuras SA	366	0,74	0	0,00	Ac.Tpi	0	0,00	184	0,34
Ac. Aldolfo Dominguez	252	0,51	283	0,52	Ac.Corporación Mapfre	202	0,41	235	0,43
Ac. Inditex	660	1,33	319	0,59	TOTAL RENTA VARIABLE	27.320	55,00	27.513	50,49
Ac. La Seda de Barcelona B	669	1,35	363	0,67	TOTAL CARTERA INTERIOR	47.211	95,04	51.960	95,36
Ac. La Seda Nuevas 0206	0	0,00	635	1,17	Caf Ca-Am Arbitrage Var2	551	1,11	549	1,01
Ac. Ence	0	0,00	283	0,52	Unieuro Flex	512	1,03	510	0,94
Ac. Sniace Enero 06	197	0,40	0	0,00	Union Investment UniEuroAspirant Clase C	1.402	2,82	1.469	2,70
Ac. Repsol	1.343	2,70	1.172	2,15	TOTAL PARTICIPACIONES				
Ac. Ecros	0	0,00	264	0,48	FONDOS DE INVERSIÓN	2.465	4,96	2.528	4,64
Ac. Zeltia	345	0,69	392	0,72	TOTAL CARTERA EXTERIOR	2.465	4,96	2.528	4,64
Ac. Acerinox	271	0,55	0	0,00	TOTAL CARTERA	49.676	100,00	54.488	100,00

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro Ibex35 Julio-06	50	21-07-06	MEFF R.V	5.759	5.759	IBEX-35
Total compras de futuros	50			5.759	5.759	
TOTAL COMPROMISOS	50			5.759	5.759	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	50			5.759	5.759	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	54.488	49.676	99,19%
* Total Cartera al Coste	48.083	44.780	89,42%
* Total Intereses	311	124	0,25%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	6.094	4.772	9,53%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	711	301	0,60%
3. (+) DEUDORES:	186	288	0,58%
4. (-) ACREEDORES:	302	129	0,26%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:	61	53	0,11%
6. (-) LUCRO CESANTE	2	3	0,01%
TOTAL PATRIMONIO	55.020	50.080	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	55.020	48.553
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(3.830)	359
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(1.110)	1.168
(+) Rendimientos	(829)	1.729
(+) Intereses y dividendos	150	344
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(646)	1.759
(+/-) Resultados en derivados	(339)	(363)
(+/-) Otros rendimientos	6	(11)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	281	561
(-) Comisión de Gestión	267	524
(-) Comisión de depositario	13	26
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	11
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	50.080	50.080