



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



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

RURAL MULTIFONDO 75

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 Internacional	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: 8 de julio de 1998		
INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 1 participación		

POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

El Fondo ha finalizado el semestre con un valor liquidativo de 670,63 euros y una rentabilidad acumulada en el año del -0,87%. En cuanto a la cartera, a 30 de junio la inversión en renta variable representa un 75,8% y se centra principalmente en la zona euro y Estados Unidos. También mantenemos una posición en renta variable de países emergentes y Japón, lo que ha penalizado el comportamiento del fondo durante el período al haber sido estos los mercados más penalizados en las correcciones de mayo y junio. En cuanto a la diversificación por divisa, un 24% de la cartera está denominada en dólares y un 69% en Euros, además de tener una exposición del 4% al yen y de un 2,25% al franco suizo. 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, lo que ha contribuido negativamente al comportamiento del fondo.

Las principales bolsas alcanzaron a principios de mayo los máximos bursátiles de los últimos años, a partir de este momento el temor a que se produzcan presiones inflacionistas que puedan llevar a los bancos centrales a subir más de lo esperado los tipos de referencia y que esto pueda poner en peligro el crecimiento mundial provocó un serio recorte de los mercados de renta variable a nivel global. La caída afectó en mayor medida a los activos de mayor riesgo como las acciones de los mercados emergentes y de materias primas que hasta ese momento se habían comportado excepcionalmente. A cambio, los inversores buscaron refugio en la Deuda Pública y los valores defensivos. 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. A cierre del semestre, el EuroStoxx 50 acumula una rentabilidad del 1,96%, el Dow Jones del 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 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

Adjunto a la cartera, informamos sobre las comisiones de gestión que nos cobran las diferentes Gestoras en las cuales hemos invertido el patrimonio del fondo.

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

COMISIONES

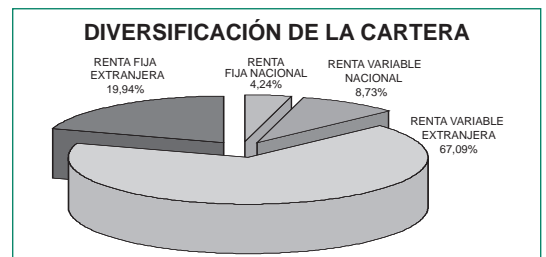
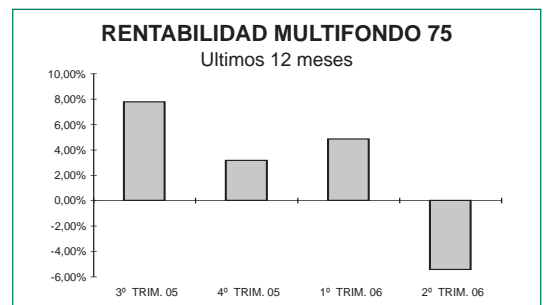
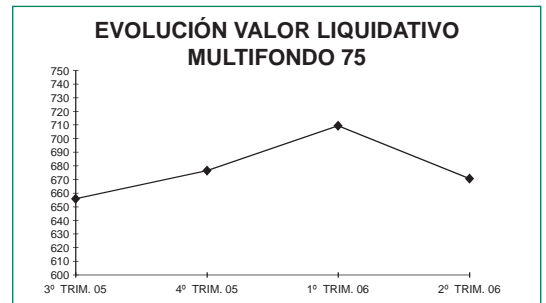
Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	2,25%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,20%
Comisión de Suscripción	-
Comisión de Reembolso	*

* 3,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 30 días naturales.
2,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 90 días naturales.
1,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 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)	27.158	24.548	-9,61
Nº de Participaciones	38.292,64	36.603,74	-4,41
Valor liquidativo de la participación	709,23	670,63	-5,44

(a) Datos referidos al último día del trimestre



DIVERSIFICACIÓN DE LA DIVISA

DÓLAR USA	23,95%
YEN	4,50%
CHF	2,25%
EURO	69,30%

COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTÓRICA (a)	RENTABILIDAD NETA (%)	TOTAL GASTOS (%) (b)	PATRIMONIO (Miles de euros)	NÚMERO DE PARTICIPES
2.º Trimestre	MUY ALTA	-5,44	0,62	24.548	1.559
1.º Trimestre	MUY ALTA	4,84	0,61	27.158	1.627
Año 2006	MUY ALTA	-0,87	1,23	24.548	1.559
Año 2005	MUY ALTA	20,57	2,47	25.046	1.512
Año 2004	ALTA	6,90	2,48	23.162	1.658
Año 2003	MUY ALTA	7,82	2,38	24.479	1.851
Año 2002	MUY ALTA	-19,92	2,30	28.207	2.078
Año 2001	MUY ALTA	-11,98	2,29	39.810	2.374
Año 2000	MUY ALTA	-5,15	2,36	56.640	2.876
Año 1999	ALTA	18,22	3,13	42.931	2.063
Año 1998	N/D*	2,47	1,27	3.462	208

(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 8 de julio 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	
Repo B.E. 150796/280212	0	0,00	2195	8,17	CAF Global Equities inst.(Credit Agricole Indosuez)	536	2,26	586	2,18	0,70
Repo B.E. 161296/310307	321	1,35	0	0,00	CB Euro Stoxx 50 Basket-LI(Commerzbank)	793	3,34	845	3,14	2,00
Repo Letra del tesoro 170807	159	0,67	0	0,00	Templeton Global Growth Fund (Templeton)	288	1,21	301	1,12	1,00
TOTAL ADQUISICIONES TEMPORALES	480	2,02	2.195	8,17	Emerging Markets Fund (Templeton)	239	1,01	269	1,00	1,60
Seguro Moneterario FI (Inverseguros Gestión)	527	2,22	523	1,95	Schroders Euro Equity C (Schroders)	743	3,13	775	2,88	0,60
TOTAL RENTA FIJA	527	2,22	523	1,95	JPMF Europe Select Large Cap Fund (JP Morgan Fleming)	435	1,83	454	1,69	1,65
Bestinver Bolsa FI (Bestinver)	1.450	6,10	1.479	5,50	Euroaction Mid Cap (Union Investment)	723	3,04	779	2,90	1,50
Seguro Dinamico FI (Inverseguros Gestión)	624	2,63	654	2,43	IGT Con European Fund C (Invesco)	698	2,94	744	2,77	1,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.074	8,73	2.133	7,94	Global Equity Fund (Morgan Stanley)	527	2,22	558	2,08	1,25
TOTAL CARTERA INTERIOR	3.081	12,97	4.851	18,05	Fidelity International Fund (Fidelity Investments)	426	1,79	462	1,72	1,50
CS Bond FD Target Return Euro-B (Credit Suisse)	674	2,84	677	2,52	Ing (L) Invest European Small Caps Cap (Ing Bank)	426	1,79	460	1,71	1,20
CS Bond Fund Emerging Markets (Credit Suisse)	243	1,02	262	0,97	JPMF Japan Select Equity Fund (JP Morgan Fleming)	500	2,11	548	2,04	1,25
JPMF Europe High Yield Bond Fund A (JP Morgan Fleming)	292	1,23	292	1,09	Schroders Japanese Equity C(Schroders)	569	2,40	634	2,36	0,60
Franklin High Yield Fund Class A (Templeton)	280	1,18	281	1,05	Mercury European Opport.USD A(Merrill Lynch)	718	3,02	762	2,84	1,50
Ubam World Bond (Ubam)	534	2,25	538	2,00	Parvest Euro Equity Fund (Banque Paribas Lux.)	428	1,80	459	1,71	1,50
Union Investment Difa Fonds Nr 1	1.060	4,46	1.047	3,90	Parvest USA Quant-Privilege (Paribas)	1.211	5,10	1.362	5,07	1,50
Union Investment UniEuroAspirant Clase c(Union Investment)	570	2,40	597	2,22	Ubam Us Equity Value Ic (UBAM)	461	1,94	486	1,81	1,00
Union Investment UniEurorenta Corp-c(Union Investment)	1.082	4,56	1.091	4,06	Union Investment Unidynamic Europa-A(Union Investment)	861	3,62	916	3,41	2,00
TOTAL RENTA FIJA	4.735	19,94	4.785	17,81	Uniglobal Net Fund(Union Investment)	444	1,87	470	1,75	1,75
Sogecapital Euro Convergence Inst Fims	734	3,09	806	3,00	Union Investment Uniglobal(Union Investment)	1.061	4,47	1.123	4,18	1,25
JPMF America Equity Fund A (JP Morgan Fleming)	378	1,59	414	1,54	Unijapan (Union Investment)	638	2,69	733	2,73	1,25
CAF Emerging Markets Institut. Capit.(Credit Agricole Indosuez)	251	1,06	285	1,06	Uniem Osteuropa(Union Investment)	1.346	5,67	1.469	5,47	1,75
CAF Eurostocks Institutional Capit.(Credit Agricole Indosuez)	502	2,11	537	2,00	TOTAL RENTA VARIABLE	15.936	67,09	17.237	64,14	
					TOTAL CARTERA EXTERIOR	20.671	87,03	22.022	81,95	
					TOTAL CARTERA	23.752	100,00	26.873	100,00	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	26.873	23.752	96,76%
* Total Cartera al Coste	21.638	19.923	81,16%
* Total Intereses	13	26	0,11%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	5.222	3.803	15,49%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	433	930	3,79%
3. (+) DEUDORES:	-24	-6	-0,02%
4. (-) ACREEDORES:	66	82	0,33%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:	58	46	0,19%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	27.158	24.548	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	27.158	25.046
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(1.067)	(177)
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(1.543)	(321)
(+) Rendimientos	(1.380)	2
(+) Intereses y dividendos	13	22
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(1.405)	(24)
(+/-) Resultados en derivados		
(+/-) Otros rendimientos	12	4
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	163	323
(-) Comisión de Gestión	149	295
(-) Comisión de depositario	13	26
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	2
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	24.548	24.548