



**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 INTERNACIONAL 50

**TIPO DE FONDO:** F.I.

**VOCACIÓN DEL FONDO:** Renta Variable Mixto

**FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS**

**DERIVADOS:** Cobertura e Inversión

**FECHA DE CONSTITUCIÓN:** 4 de febrero de 1998

**INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL:** 1 participación

**FONDO DE:** Acumulación

**SOCIEDAD GESTORA:**

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

Virgen de los Peligros, 6

28013 Madrid

**GRUPO FINANCIERO:**

BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

**ENTIDAD DEPOSITARIA:**

BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Virgen de los Peligros, 4

28013 Madrid

**AUDITOR:** KPMG Auditores, S.L.

**RESPONSABLE DEL INFORME:**

Beatriz Gutiérrez

### POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Mixto Internacional 50 es un fondo mixto de renta variable que invierte en activos de los principales mercados internacionales. A cierre del semestre, el peso de la renta variable en cartera es del 70,08% y está diversificada entre los principales mercados objeto de inversión, si bien hemos continuado manteniendo una posición sobreponderada en la zona euro. Así, la inversión en euro es del 73,60% mientras que la inversión en dólares representa el 12,14%, la libra esterlina un 7,92%, en francos suizos un 4,36% y en yenes un 1,98%. Un 29,92% se encuentra invertido en Deuda Pública y activos del mercado monetario. Tras las caídas acumuladas en los meses de mayo y parte de junio, la cartera de Rural Mixto Internacional 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 principal catalizador de este movimiento. El valor liquidativo de Rural Mixto Internacional 50 a cierre del semestre ha sido de 596,41 Euros, lo que se traduce en una rentabilidad del -1,64%.

Los mercados de renta variable mantuvieron inicialmente su tendencia alcista impulsados por noticias económicas positivas y datos empresariales favorables. El panorama económico en mayo no difería demasiado del de meses anteriores pero el comunicado del 10 de mayo de la Reserva Federal al aumentar los tipos hasta el 5% incrementó por un lado los temores inflacionistas y, por otro, introdujo el miedo a que subidas más agresivas en los tipos de interés, provoquen una desaceleración en la economía estadounidense o perjudiquen la recuperación de la zona euro. Las consecuencias tras las declaraciones de Bernanke fueron un fuerte aumento de la volatilidad y una violenta corrección en los mercados de renta variable y materias primas, tras haber alcanzado máximos. Las caídas fueron también generalizadas en los mercados emergentes que se vieron afectados por salidas masivas de activos producidas por el fuerte incremento de la aversión al riesgo. 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.

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. En cuanto a los tipos a largo plazo, debemos decir que ha continuado la tendencia alcista registrada por las rentabilidades desde el pasado mes de enero, si bien en el mes de mayo, asistimos a repuntes en los precios ya que los activos de deuda pública actuaron como activo refugio ante las correcciones bursátiles.

### 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

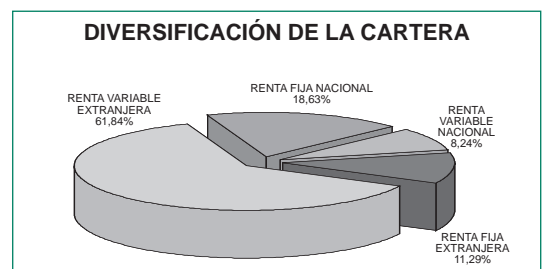
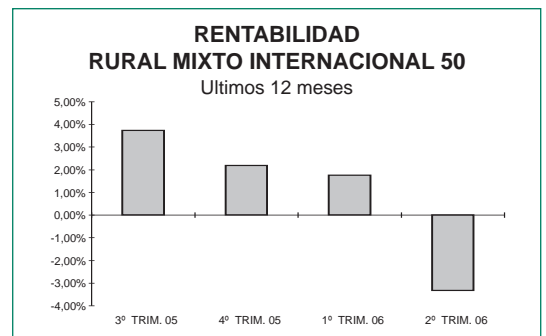
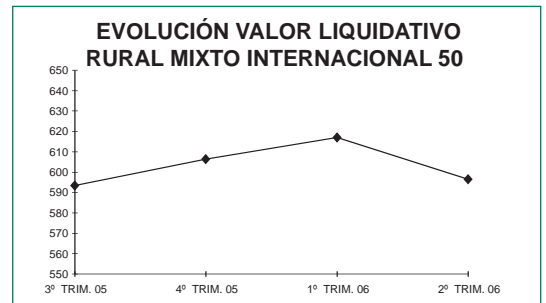
La entidad gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico.

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)	2,25%
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 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.



### DIVERSIFICACIÓN DE LA DIVISA

DÓLAR USA	12,14%
YEN	1,98%
LIBRA ESTERLINA	7,92%
FRANCO SUIZO	4,36%
EURO	73,60%

## DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	9.119	8.059	-11,62
Nº de Participaciones	14.779,65	13.512,73	-8,57
Valor liquidativo de la participación	616,98	596,41	-3,33

(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	-3,33	0,61	8.059	622
1.º Trimestre	ALTA	1,76	0,59	9.119	674
Año 2006	ALTA	-1,64	1,20	8.059	622
Año 2005	ALTA	10,68	2,42	9.014	692
Año 2004	MEDIA	1,47	1,79	8.189	798
Año 2003	ALTA	4,54	2,37	9.876	940
Año 2002	MUY ALTA	-21,37	2,48	10.704	1.065
Año 2001	MUY ALTA	-8,89	2,51	15.107	1.218
Año 2000	MUY ALTA	-2,05	2,55	21.275	1.457
Año 1999	MUY ALTA	20,52	4,55	19.899	1.340
Año 1998	N/D*	1,6	3,65	24.053	1.821

(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 4 de febrero 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
Letra del tesoro 230207	755	10,16	750	8,81	Ac.Total Fina-Elf	247	3,32	261	3,07
<b>TOTAL ACTIVOS MONETARIOS</b>	<b>755</b>	<b>10,16</b>	<b>750</b>	<b>8,81</b>	Ac.Bp Amoco	137	1,84	142	1,67
Repo Letra del tesoro 200407	0	0,00	960	11,27	Ac.Eni Spa	115	1,55	117	1,37
Repo Letra del tesoro 170807	629	8,47	0	0,00	Ac.Exxon Mobil Corporation	97	1,31	101	1,19
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL</b>	<b>629</b>	<b>8,47</b>	<b>960</b>	<b>11,27</b>	Ac.Sanofi-Synthelab	114	1,53	118	1,39
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.384</b>	<b>18,63</b>	<b>1.710</b>	<b>20,08</b>	Derechos Arkema	4	0,05	0	0,00
Ac.Banco Santander Central Hispano	171	2,30	181	2,13	Ac.Novartis	106	1,43	115	1,35
Ac.La Seda de Barcelona B	112	1,51	121	1,42	Ac.Pfizer Inc	148	1,99	165	1,94
Ac. Tecnicas Reunidas SA	71	0,96	0	0,00	Ac.Roche Holding	129	1,74	123	1,44
Ac.Endesa	136	1,83	133	1,56	Ac.Michelin	0	0,00	104	1,22
Ac.Telefónica	122	1,64	121	1,42	Ac. Eiffage	99	1,33	0	0,00
Ac.Tpi	0	0,00	101	1,19	Ac.General Electric	207	2,79	230	2,70
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>612</b>	<b>8,24</b>	<b>657</b>	<b>7,72</b>	Ac.American Intern.Group	93	1,25	109	1,28
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>1.996</b>	<b>26,86</b>	<b>2.367</b>	<b>27,80</b>	Ac.E.On Ag	72	0,97	136	1,60
Bundesrepublik Deutschland 040709	839	11,29	838	9,84	Ac. Vivendi Universal	82	1,10	0	0,00
Us Treasury 2 150506	0	0,00	249	2,92	Ac.Vodafone Group Plc	173	2,33	145	1,70
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>839</b>	<b>11,29</b>	<b>1.087</b>	<b>12,77</b>	Ac.Alcatel	79	1,06	64	0,75
Ac.Philips	73	0,98	84	0,99	Ac.Deutsche Telekom	0	0,00	125	1,47
Ac.Sony Corp	121	1,63	133	1,56	Ac.France Telecom	84	1,13	93	1,09
Ac.Rio Tinto	103	1,39	105	1,23	Ac.Microsoft	82	1,10	101	1,19
Ac.Abn Amor Holding Nv	107	1,44	124	1,46	Ac.Ntt Corporation	23	0,31	21	0,25
Ac.Banca Intesa Spa	114	1,53	123	1,44	Ac.Portugal Telecom	189	2,54	200	2,35
Ac.Banco Nacional Paris	124	1,67	115	1,35	Ac.Siemens	136	1,83	231	2,71
Ac.Banco Nacional Paris Nuevas	0	0,00	11	0,13	Ac.Sumitomo	124	1,67	141	1,66
Ac.Ing	217	2,92	230	2,70	Ac.Baa Plc	47	0,63	196	2,30
Ac.Royal Bank Scotland	128	1,72	134	1,57	Ac.Kimberly-Clark Corp	121	1,63	119	1,40
Ac.Unicredito	92	1,24	90	1,06	Ac.Neenah Paper	2	0,03	2	0,02
Ac.Axa Uap	118	1,59	133	1,56	Ac.Allianz Hldg	148	1,99	165	1,94
Ac.Danone	99	1,33	101	1,19	Ac.Citigroup	152	2,05	156	1,83
Ac. Metro AG	111	1,49	0	0,00	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>4.595</b>	<b>61,84</b>	<b>5.061</b>	<b>59,44</b>
Ac.Bulgari	89	1,20	99	1,16	<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>5.434</b>	<b>73,14</b>	<b>6.148</b>	<b>72,20</b>
Ac.Cie Financ Rlichemont	89	1,20	99	1,16	<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>7.430</b>	<b>100,00</b>	<b>8.515</b>	<b>100,00</b>

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	8.515	7.430	92,20%
* Total Cartera al Coste	8.529	7.729	95,91%
* Total Intereses	59	69	0,86%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-73	-368	-4,57%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	802	602	7,47%
3. (+) DEUDORES:	33	51	0,63%
4. (-) ACREEDORES:	224	18	0,22%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:	6	4	0,05%
6. (-) LUCRO CESANTE	1	2	0,02%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.119</b>	<b>8.059</b>	<b>100,00%</b>

## ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
<b>PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR</b>	<b>9.119</b>	<b>9.014</b>
<b>1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):</b>	<b>(764)</b>	<b>(821)</b>
<b>2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:</b>		
<b>3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:</b>	<b>(296)</b>	<b>(134)</b>
(+) Rendimientos	(245)	(29)
(+) Intereses y dividendos	17	41
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(261)	(69)
(+/-) Resultados en derivados		
(+/-) Otros rendimientos	(1)	(1)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	51	105
(-) Comisión de Gestión	48	99
(-) Comisión de depositario	2	4
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	2
<b>PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL</b>	<b>8.059</b>	<b>8.059</b>