



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



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

## RURAL CESTA MODERADA 60

<b>TIPO DE FONDO:</b> F.I.	<b>FONDO DE:</b> Acumulación	<b>ENTIDAD DEPOSITARIA:</b> BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. Virgen de los Peligros, 4 28013 Madrid
<b>VOCACIÓN DEL FONDO:</b> Renta Variable Mixta Internacional	<b>SOCIEDAD GESTORA:</b> GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. Virgen de los Peligros, 6 28013 Madrid	<b>AUDITOR:</b> KPMG Auditores, S.L.
<b>FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:</b> Cobertura e Inversión	<b>GRUPO FINANCIERO:</b> BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.	<b>RESPONSABLE DEL INFORME:</b> Beatriz Gutiérrez
<b>FECHA DE CONSTITUCIÓN:</b> 1 de junio de 2001		
<b>INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL:</b> 601,01 euros		

### POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Cesta Moderada 60 es un fondo de fondos mixto de renta variable internacional que invierte, preferentemente, en participaciones de fondos de inversión de Gescooperativo. El fondo ha finalizado el semestre con un valor liquidativo de 713,37 euros, y una rentabilidad del 0,95%. El fondo mantiene un 56% del patrimonio invertido en participaciones de fondos de inversión de renta variable de mercados europeos (con una posición importante en el mercado español), Estados Unidos, y países emergentes. El 44% restante está invertido en renta fija a corto y medio plazo, preferentemente en Euros.

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 la renta variable y las materias primas, tras haber alcanzado máximos. 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. 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 materia de tipos, en junio el Banco Central Europeo subió 25 p.b. el tipo de referencia hasta el 2,75%. La autoridad monetaria europea recalcó que los tipos de interés continúan estando bajos, por lo que podríamos asistir a una nueva subida de 25 p.b. en el tercer trimestre. 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, tras conocerse el IPC de la principal economía mundial, la cualidad de activo refugio de los bonos de deuda pública, permitió dar un respiro a los mercados de renta fija. En junio la situación se normalizó de nuevo y volviéndose a registrar subidas de tipos.

### 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 renta variable:

CONTRATO	COMPRA DE FUTUROS	VENTA DE FUTUROS
IXJ06	0	2
IXK06	8	8
IXM06	17	17
IXN06	3	0

### RIESGO DE MERCADO

Todas las operaciones realizadas con 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 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

Adjunto a la cartera informamos sobre las comisiones de gestión que soportan los fondos que constituyen la cartera de Rural Cesta Moderada 60.

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

### COMISIONES

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

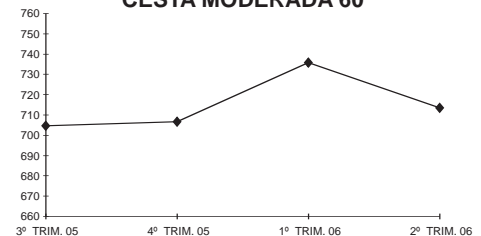
\* 2% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 30 días.

### DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

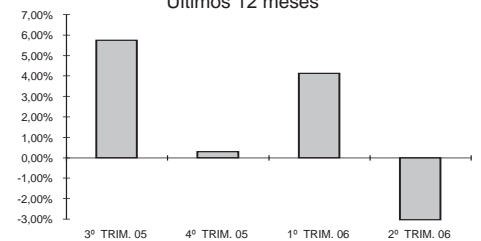
DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	12.621	11.430	-9,44
Nº de Participaciones	17.153,39	16.022,98	-6,59
Valor liquidativo de la participación	735,78	713,37	-3,05

(a) Datos referidos al último día del trimestre

### EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO RURAL CESTA MODERADA 60



### RENTABILIDAD RURAL CESTA MODERADA 60 Últimos 12 meses



## COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTÓRICA (a)	RENTABILIDAD NETA (%)	TOTAL GASTOS (%) (b)	PATRIMONIO (Miles de euros)	NÚMERO DE PARTICIPES
2.º Trimestre	ALTA	-3,05	0,03	11.430	666
1.º Trimestre	ALTA	4,12	0,03	12.621	707
Año 2006	ALTA	0,95	0,06	11.430	666
Año 2005	ALTA	11,57	0,12	10.799	568
Año 2004	ALTA	6,63	0,14	6.759	411
Año 2003	MUY ALTA	9,61	2,28	5.017	335
Año 2002	MUY ALTA	-17,05	0,39	1.409	87
Año 2001	N/D*	8,72	0,00	775	37

(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 1 de Junio de 2001.

## 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	COMISION DE GESTION %		TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA	COMISION DE GESTION %
Repo B.E. 090902/311007	0	0,00	499	4,03		<b>TOTAL FI RENTA</b>					
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>499</b>	<b>4,03</b>		<b>FIJA INTERNACIONAL</b>	<b>327</b>	<b>2,99</b>	<b>336</b>	<b>2,72</b>	
Rural Renta Fija 3 FI	47	0,43	323	2,61	1,50	Rural Mixto Internacional 25 FI	95	0,87	95	0,77	
<b>TOTAL FI RENTA FIJA EURO</b>	<b>47</b>	<b>0,43</b>	<b>323</b>	<b>2,61</b>		<b>TOTAL FI MIXTO RENTA FIJA INTERNACIONAL</b>	<b>95</b>	<b>0,87</b>	<b>95</b>	<b>0,77</b>	
Rural Mixto 25 FI	75	0,68	187	1,51	1,50	Rural Mixto Internacional 50 FI	183	1,67	188	1,52	
<b>TOTAL FI MIXTO RENTA FIJA EURO</b>	<b>75</b>	<b>0,68</b>	<b>187</b>	<b>1,51</b>		<b>TOTAL FI MIXTO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL</b>	<b>183</b>	<b>1,67</b>	<b>188</b>	<b>1,52</b>	
Rural Mixto 50 FI	3.859	35,24	4.410	35,65	2,00	Rural Emergentes Renta Variable FI	166	1,52	181	1,46	
Rural Mixto 75 FI	4.106	37,49	4.133	33,41	2,25	Rural Renta Variable Internacional FI	1.092	9,97	930	7,52	
<b>TOTAL FI MIXTO RENTA VARIABLE EURO</b>	<b>7.965</b>	<b>72,73</b>	<b>8.543</b>	<b>69,05</b>		Rural Tecnológico Renta Variable FI	587	5,36	660	5,33	
Rural Indice FI	141	1,29	146	1,18	2,25	<b>TOTAL FI RENTA VARIABLE INTERNACIONAL</b>	<b>1.845</b>	<b>16,85</b>	<b>1.771</b>	<b>14,31</b>	
Rural Euro Renta Variable FI	273	2,49	284	2,30	2,25	<b>TOTAL PARTICIPACIONES FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>10.951</b>	<b>100,00</b>	<b>11.873</b>	<b>95,97</b>	
<b>TOTAL FI RENTA VARIABLE EURO</b>	<b>414</b>	<b>3,78</b>	<b>430</b>	<b>3,48</b>		<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>10.951</b>	<b>100,00</b>	<b>12.372</b>	<b>100,00</b>	
Rural Renta Fija Internacional FI	327	2,99	336	2,72	1,75						

## POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro Ibex35 Julio-06	3	21-07-06	MEFF R.V	346	346	IBEX-35
Total compras de futuros	3			346	346	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>3</b>			<b>346</b>	<b>346</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>3</b>			<b>346</b>	<b>346</b>	

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	12.372	10.951	95,81%
* Total Cartera al Coste	10.963	9.999	87,48%
* Total Intereses			0,00%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	1.409	952	8,33%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	263	488	4,27%
3. (+) DEUDORES:	4	9	0,08%
4. (-) ACREEDORES:	4	7	0,06%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:	14	11	0,10%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.621</b>	<b>11.430</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>12.621</b>	<b>10.799</b>
<b>1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):</b>	<b>(788)</b>	<b>562</b>
<b>2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:</b>		
<b>3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:</b>	<b>(403)</b>	<b>69</b>
(+) Rendimientos	(399)	76
(+) Intereses y dividendos	1	3
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(402)	77
(+/-) Resultados en derivados	(1)	(1)
(+/-) Otros rendimientos	3	(3)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	4	7
(-) Comisión de Gestión		
(-) Comisión de depositario	2	4
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	2	3
<b>PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL</b>	<b>11.430</b>	<b>11.430</b>