



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 PRUDENTE 40

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 Mixta 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		RESPONSABLE DEL INFORME: Beatriz Gutiérrez
DERIVADOS: Cobertura e Inversión		
FECHA DE CONSTITUCIÓN: 1 de junio de 2001	GRUPO FINANCIERO: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.	
INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 601,01 euros		

POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Cesta Prudente 40 es un fondo de fondos, mixto de renta variable internacional que invierte, en participaciones de fondos de inversión gestionados por Gescooperativo. El fondo ha finalizado el semestre con un valor liquidativo de 715,26 Euros, y una rentabilidad del 0,55%. A cierre del semestre un 34% del patrimonio está invertido en activos de renta variable principalmente de la zona euro y de otros mercados internacionales (Estados Unidos, Japón y países emergentes) aunque estos últimos en un porcentaje reducido. El 66% restante se encuentra invertido en participaciones de fondos de inversión de renta fija a corto y medio plazo principalmente de la zona Euro, aunque se destina un pequeño porcentaje de las inversiones a otros mercados fundamentalmente Estados Unidos, a través de la inversión en Rural Renta Fija Internacional.

La tendencia positiva que mantenían los principales índices mundiales desde inicios de año se vio truncada en mayo con una brusca corrección de las bolsas y un fuerte aumento en la volatilidad provocada por los temores inflacionistas y la percepción de que serían necesarias mayores subidas de tipos de interés 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. 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.

El Banco Central Europeo volvió a elevar los tipos de referencia en 25 puntos básicos en junio hasta situarlos en el 2,75%, dejando la puerta abierta a nuevas subidas, por lo que no descartamos que se produzcan nuevas alzas de los tipos en la Eurozona en el próximo trimestre. 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.

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	15	15
IXM06	33	33
IXN06	13	8

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 Prudente 40. La sociedad gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico.

COMISIONES

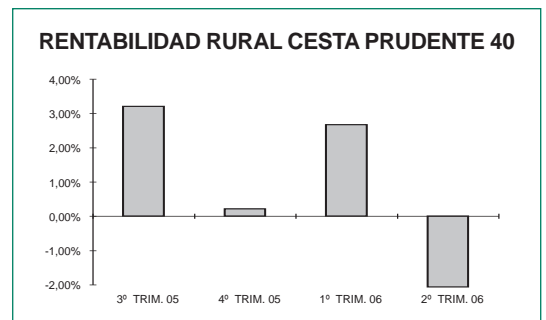
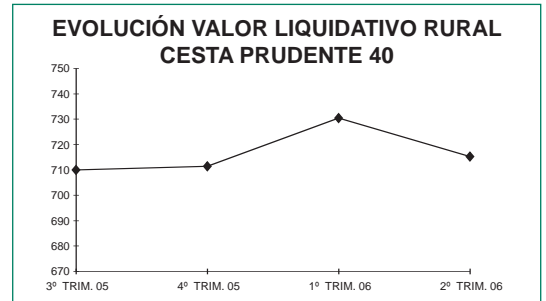
Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	-
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,15%
Comisión de Suscripción	-
Comisión de Reembolso	*

* 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)	21.668	19.678	-9,18
Nº de Participaciones	29.668,77	27.511,74	-7,27
Valor liquidativo de la participación	730,32	715,26	-2,06

(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	-2,06	0,02	19.678	1.100
1.º Trimestre	ALTA	2,66	0,02	21.668	1.109
Año 2006	ALTA	0,55	0,04	19.678	1.100
Año 2005	ALTA	7,02	0,10	16.753	812
Año 2004	MEDIA	4,34	0,14	8.132	429
Año 2003	ALTA	6,44	0,15	4.977	309
Año 2002	MUY ALTA	-7,23	0,23	3.549	216
Año 2001	N/D*	7,35	0,00	1.365	53

(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	COMISIÓN DE GESTIÓN %		TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA	COMISIÓN DE GESTIÓN %
Repo B.E. 161296/310307	237	1,23	0	0,00		Rural Mixto Internacional 25 FI	846	4,40	853	4,01	1,50
Repo B.E. 310104/310109	163	0,85	0	0,00		TOTAL FI MIXTO RENTA FIJA INTERNACIONAL	846	4,40	853	4,01	
Repo Letra del tesoro 170807	0	0,00	783	3,68		Rural Mixto Internacional 50 FI	914	4,75	945	4,44	2,25
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	400	2,08	783	3,68		TOTAL FI MIXTO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	914	4,75	945	4,44	
Rural Renta Fija II FI	1.345	6,99	1.341	6,30	1,50	Rural Euro Renta Variable FI	234	1,22	244	1,15	2,25
Rural Renta Fija 3 FI	1.949	10,13	2.241	10,53	1,50	TOTAL FI RENTA VARIABLE EURO	234	1,22	244	1,15	
TOTAL FI RENTA FIJA EURO	3.294	17,12	3.582	16,82		Rural Renta Variable Internacional FI	852	4,43	702	3,30	2,25
Rural Mixto 25 FI	4.124	21,43	3.810	17,89	1,50	Rural Tecnológico Renta Variable	546	2,84	615	2,89	2,25
TOTAL FI MIXTO RENTA FIJA EURO	4.124	21,43	3.810	17,89		Rural Emergentes Renta Variable	274	1,42	297	1,39	2,25
Rural Mixto 50 FI	5.289	27,48	6.601	31,00	2,00	TOTAL FI RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	1.672	8,69	1.614	7,58	
Rural Mixto 75 FI	2.042	10,61	2.418	11,36	2,25	TOTAL PARTICIPACIONES FONDOS DE INVERSIÓN	18.845	97,92	20.508	96,32	
TOTAL FI MIXTO RENTA VARIABLE EURO	7.331	38,09	9.019	42,36		TOTAL CARTERA	19.245	100,00	21.291	100,00	
Rural Renta Fija Internacional FI	430	2,23	441	2,07	1,75						
TOTAL FI RENTA FIJA INTERNACIONAL	430	2,23	441	2,07							

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Futuro Ibex35 Julio-06	5	21-07-06	MEFF R.V	576	576	IBEX-35
Total compras de futuros	5			576	576	
TOTAL COMPROMISOS	5			576	576	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	5			576	576	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	21.291	19.245	97,80%
* Total Cartera al Coste	19.834	18.374	93,37%
* Total Intereses			0,00%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	1.457	871	4,43%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	402	420	2,13%
3. (+) DEUDORES:	-6	33	0,17%
4. (-) ACREEDORES:	4	10	0,05%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:	15	10	0,05%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	21.668	19.678	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	21.668	16.753
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(1.520)	2.910
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(470)	15
(+) Rendimientos	(465)	24
(+) Intereses y dividendos	3	8
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(453)	41
(+/-) Resultados en derivados	(19)	(23)
(+/-) Otros rendimientos	4	(2)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	5	9
(-) Comisión de Gestión		
(-) Comisión de depositario	3	5
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	2	4
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	19.678	19.678