



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



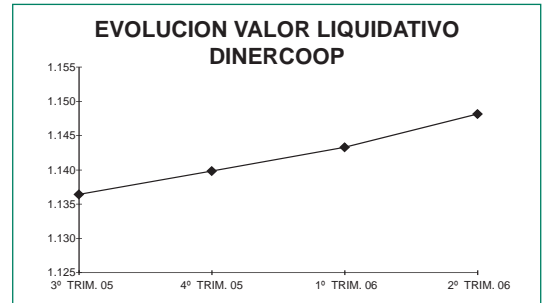
\* Certificado de calidad UNE-EN ISO 9001:2000 en "Diseño, gestión y administración de IIC".

## DINERCOOP

<b>TIPO DE FONDO:</b> F.I.	<b>FONDO DE:</b> Acumulación	<b>ENTIDAD DEPOSITARIA:</b> BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.
<b>VOCACION DEL FONDO:</b> Activos mercado monetario a corto plazo	<b>SOCIEDAD GESTORA:</b> GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.	Virgen de los Peligros, 4 28013 Madrid
<b>FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:</b> Cobertura	Virgen de los Peligros, 6 28013 Madrid	<b>AUDITOR:</b> KPMG Auditores, S.L.
<b>FECHA DE CONSTITUCION:</b> 24 de julio de 1991	<b>GRUPO FINANCIERO:</b> BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.	<b>RESPONSABLE DEL INFORME:</b> Beatriz Gutiérrez
<b>INVERSION MINIMA INICIAL:</b> 601,01 euros		

### POLÍTICA DE INVERSIÓN Y RESULTADOS OBTENIDOS

Dinercoop finaliza el primer semestre del año 2006 con un valor liquidativo de 1.148,14 euros, lo que supone un incremento del 0,43% sobre el 31 de marzo y una rentabilidad en el semestre del 0,73%. La duración media de la cartera, a 30 de junio, se aproxima a los cuatro meses distribuyéndose entre duraciones menores a los seis meses (73,30%) y entre seis meses y el año (26,70%). Para evitar una excesiva exposición a riesgos de bonos corporativos la porción de cartera invertida en emisores públicos asciende al 46,26%. El otro 53,74% patrimonial se encuentra invertido en activos de Renta Fija Privada. El apartado de Renta Fija Pública se compone fundamentalmente de Deuda Pública Estatal, el resto de la inversión esta dividida entre títulos emitidos por organismos de carácter nacional y supranacional y, en menor proporción, emitidos por Comunidades Autónomas. Entre las inversiones de Renta Fija Corporativa prevalecen inversiones en activos emitidos por entidades financieras nacionales y extranjeras, banca minorista y de inversión y titulaciones hipotecarias de elevada calidad crediticia. Otros sectores con representación relevante son el químico y, de forma agregada, el de consumo no cíclico (tabaco, alimentación, autopistas, etc.) Las cifras de crecimiento económico trimestral en la zona euro han superado nuestras expectativas durante el primer trimestre del año en curso, situándose en el 0,6% frente al 0,3% del último trimestre del año anterior y al 0,5% esperado. La ligera mejora de la demanda interna, como consecuencia del aumento de la inversión, fundamentalmente en Alemania e Italia, ha sido la principal causa de la fase inicial de la recuperación europea. Desde el punto de vista de política monetaria y como continuación a las subidas de tipos de Diciembre y Marzo, el BCE volvió a elevar en Junio 25 puntos básicos el tipo de referencia hasta el 2,75%. Los motivos de este endurecimiento de las condiciones monetarias descansan en la fortaleza del crecimiento monetario, el exceso de liquidez y los riesgos al alza para la estabilidad de precios del componente energético de la inflación.



### 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.

### RIESGO DE CONTRAPARTE

No existe riesgo de contraparte.

### 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

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)	1,00%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	-
Comisión de Suscripción	-
Comisión de Reembolso	-

### DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	200.858	196.415	-2,21
Nº de Participaciones	175.691,97	171.072,30	-2,63
Valor liquidativo de la participación	1.143,24	1.148,14	0,43

(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 PARTICIPES
2.º Trimestre	BAJA	0,43	0,25	196.415	11.553
1.º Trimestre	BAJA	0,30	0,25	200.858	11.746
Año 2006	BAJA	0,73	0,50	196.415	11.553
Año 2005	BAJA	1,12	1,01	206.140	11.870
Año 2004	BAJA	1,16	1,01	208.190	11.683
Año 2003	BAJA	1,57	1,00	214.638	11.251
Año 2002	BAJA	2,52	1,04	163.482	8.410
Año 2001	BAJA	3,60	1,02	127.978	7.263
Año 2000	BAJA	2,68	1,27	115.783	6.950
Año 1999	BAJA	1,16	1,51	162.254	9.471
Año 1998	BAJA	2,77	1,51	216.739	11.761
Año 1997	BAJA	4,03	1,51	265.053	13.201
Año 1996	BAJA	6,54	1,51	224.045	10.325
Año 1995	BAJA	7,73	1,52	150.622	7.217
Año 1994	BAJA	6,47	1,45	140.667	6.897

(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
Pagares Cajamar 150506	0	0,00	1.495	0,75	B-Tra 2005 I Class B Em 05/16	1.259	0,65	1.265	0,63
Pagares BBVA 050506	0	0,00	1.995	1,00	Aurum Invest.Tituliz Bnp Paribas 111007	1.007	0,52	1.007	0,50
Pagares B Guipuzcoano 020806	1.995	1,02	0	0,00	preps 2005-1 A1 040814	3.025	1,55	3.004	1,50
Pagares Banco Pastor 030506	0	0,00	1.996	1,00	Achmea Hypothekbank Float 180506	0	0,00	1.505	0,75
Pagares Caja Tarragona 280406	0	0,00	2.985	1,50	Bawag Psk 010207	770	0,40	754	0,38
Pagares Abertis 090606	0	0,00	2.488	1,24	Bvva sub capital unipers 131020	2.204	1,13	2.207	1,10
Pagares Abertis 130706	2.488	1,28	0	0,00	HYPOTHEKENBK IN ESSEN 271002 2,75%	2.016	1,03	0	0,00
Pagares Hidrocantábrico 150806	996	0,51	0	0,00	Banco Itau Euro Float 240706	2.013	1,03	2.015	1,01
Pagares Hidrocantábrico 280706	1.996	1,02	0	0,00	Nykredit a/s 010107	2.046	1,05	2.032	1,02
Pagares Telefónica 180506	0	0,00	997	0,50	Royal Bank os Scotland 161115	1.991	1,02	2.005	1,00
Pagares Telefónica 270406	0	0,00	3.993	2,00	Heinz B.V. 100406	0	0,00	1.051	0,53
Pagares Junta Andalucía 241106	494	0,25	0	0,00	Imperial Tobacco Canada 141106	790	0,41	784	0,39
Pagares Junta Andalucía 250806	2.489	1,28	0	0,00	Imperial Tobacco Finance 6,375 270906	3.168	1,63	0	0,00
Pagares Junta Andalucía 260107	2.356	1,21	2.339	1,17	Scottish & Newcastle Cupon 0 130906	4.274	2,19	4.242	2,12
Pagares Junta Andalucía 280406	0	0,00	1.997	1,00	Brisa Finance 4,875 201206	1.033	0,53	1.025	0,51
Pagares Junta Andalucía 280706	798	0,41	0	0,00	Vinci 7,5% 201206	2.117	1,09	2.102	1,05
Pagares Junta Andalucía 300606	0	0,00	3.478	1,74	LVMH 5% 270706	2.096	1,08	0	0,00
Pagares Generalitat Valenciana 100107	1.966	1,01	1.952	0,98	Sca Finas ab 250607	2.035	1,04	2.127	1,06
Pagares Generalitat Valenciana 100506	0	0,00	4.488	2,24	Aventis Sa 180406	0	0,00	2.098	1,05
Pagares Generalitat Valenciana 170506	0	0,00	2.492	1,25	Bayer 100407	5.130	2,63	5.363	2,68
Pagares Generalitat Valenciana 190406	0	0,00	3.996	2,00	Dow Chemical 181001/181006	1.041	0,53	0	0,00
Pagares Generalitat Valenciana 210606	0	0,00	3.977	1,99	Ecobank Inc 070207	1.032	0,53	1.025	0,51
Pagares Generalitat Valenciana 210606	1.482	0,76	0	0,00	Rohm & Haas Denmark 6% 090307	3.106	1,59	3.082	1,54
Pagares Generalitat Valenciana 221106	1.981	1,02	0	0,00	Whirlpool Corp. 5,875 % 030706	159	0,08	0	0,00
Pagares Generalitat Valenciana 260706	1.996	1,02	0	0,00	Fce Bank PLC 280606	0	0,00	1.190	0,60
Letra de tesoro 201006	15.865	8,14	0	0,00	Banque Psa fin Peugeot 300107	1.543	0,79	1.533	0,77
Letra del tesoro 210406	0	0,00	17.978	8,99	Valeo 130706	2.744	1,41	0	0,00
Letra del tesoro 220607	2.905	1,49	2.878	1,44	Volkswagen 4,75 271201/070207	1.504	0,77	1.484	0,75
Letra del tesoro 221206	6.901	3,54	6.852	3,43	Volkswagen 220605	0	0,00	2.052	1,03
Letra del tesoro 230207	11.974	6,14	11.888	5,95	Volkswagen 240107	2.067	1,06	2.053	1,03
Letra del tesoro 230606	0	0,00	2.983	1,49	Fortum OYJ 031106	3.160	1,62	0	0,00
<b>TOTAL ACTIVOS MONETARIOS</b>	<b>58.692</b>	<b>30,11</b>	<b>83.257</b>	<b>41,64</b>	Iberdrola Intl 150406	0	0,00	1.650	0,83
Rural Hipotecario Fondo Tituliz. 3A 130332	1.968	1,00	2.065	1,03	Inti Endesa BV 030706 Float	1.008	0,52	0	0,00
Bankinter Fondo Titul.hipotecaria 3A 161038	1.530	0,79	1.594	0,80	NGG Finance 5,25 230806	4.300	2,21	0	0,00
Bankinter Fondo Titul.hipotecaria 1A 220424	596	0,31	677	0,34	Ai&T Corp 211106	3.036	1,56	3.012	1,51
B.Fityme Ico Float 300628	191	0,10	200	0,13	Deutsche Telekom 110706 (EUR)	2.116	1,09	0	0,00
Rural Hipotecario Fondo Tituliz. 5A1 151234	1.151	0,59	1.229	0,61	Deutsche Telekom 290507	0	0,00	997	0,50
Rural Hipotecario Fondo Tituliz. 7A1 150338	812	0,42	854	0,43	Koninklijke Knp 7,25 120406	0	0,00	2.143	1,07
Rural Hipotecario Fondo Tituliz. 5A1 151234	576	0,30	614	0,31	Mmo2 Plc 250107	1.440	0,74	1.430	0,72
Bilbao Biz Kutxa Float 15	0	0,00	4.500	2,25	Telecom Italia 010302/010207	2.071	1,06	2.056	1,03
Cajasur Float 051213	403	0,21	399	0,20	Telecom Italia 061212	1.302	0,67	1.303	0,65
O.Vallehermoso 301006	3.023	1,55	3.025	1,51	Telecom Italia 200406	0	0,00	1.062	0,53
Bono Junta de Andalucía 280406	0	0,00	3.114	1,56	Telecom Italia 240407	1.035	0,53	1.092	0,55
Bonos Ico 020107	1.680	0,86	1.668	0,83	Vodafone Group 271099/271006 (EUR)	1.675	0,86	0	0,00
Instituto Credito Oficial 100310 Float	1.214	0,62	1.205	0,60	Goldman Sachs float 060206/040213	5.503	2,82	0	0,00
Repo B.E. 150796/280212	239	0,12	0	0,00	Lehman Bros Holdings Float 200712	2.004	1,03	2.011	1,01
Repo B.E. 110302/300717	12.162	6,24	1.002	0,50	Merrill Lynch Float 151105/151111	1.005	0,52	1.006	0,50
Repo Letra del tesoro 170807	0	0,00	5.813	2,91	Morgan Stanley Float 010313	1.500	0,77	0	0,00
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.</b>	<b>26.438</b>	<b>13,57</b>	<b>24.479</b>	<b>12,24</b>	JP Morgan 12102015	3.024	1,55	3.022	1,51
Repo Letra del tesoro 230207	0	0,00	5.379	2,69	Morgan Stanley Float 200712	4.021	2,06	4.022	2,01
Repo B.E. 150796/280212	239	0,12	0	0,00	O. Banco Europeo de Inversiones 150207	6.012	3,08	5.971	2,99
Repo B.E. 110302/300717	12.162	6,24	1.002	0,50	Inti Recon & Develop 010207 Cupon 0	1.367	0,70	1.367	0,68
Repo Letra del tesoro 170807	0	0,00	5.813	2,91	Inti Recon & Develop 151109 Float	1.135	0,58	1.142	0,57
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL</b>	<b>12.401</b>	<b>6,36</b>	<b>11.192</b>	<b>5,60</b>	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>97.365</b>	<b>49,96</b>	<b>81.027</b>	<b>40,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>97.531</b>	<b>50,04</b>	<b>118.928</b>	<b>59,48</b>	<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>97.365</b>	<b>49,96</b>	<b>81.027</b>	<b>40,52</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>97.531</b>	<b>50,04</b>	<b>118.928</b>	<b>59,48</b>	<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>194.896</b>	<b>100,00</b>	<b>199.955</b>	<b>100,00</b>
Southern Pacific Securities 100625	481	0,25	726	0,36					

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	199.955	194.896	99,23%
* Total Cartera al Coste	198.387	193.118	98,32%
* Total Intereses	2.091	2.339	1,19%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-523	-561	-0,29%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	1.721	2.091	1,06%
3. (+) DEUDORES:	42	-231	-0,12%
4. (-) ACREEDORES:	859	340	0,17%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE	1	1	0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>200.858</b>	<b>196.415</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>200.858</b>	<b>206.140</b>
<b>1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):</b>	<b>(5.589)</b>	<b>(11.993)</b>
<b>2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:</b>		
<b>3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:</b>	<b>1.146</b>	<b>2.268</b>
(+) Rendimientos	1.648	3.277
(+) Intereses y dividendos	1.686	3.550
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(38)	(272)
(+/-) Resultados en derivados		
(+/-) Otros rendimientos		(1)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	502	1.009
(-) Comisión de Gestión	493	993
(-) Comisión de depositario		
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	9	16
<b>PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL</b>	<b>196.415</b>	<b>196.415</b>