



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



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

RURAL RENTA FIJA 5

TIPO DE FONDO: F.I.

VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Fija a medio y largo plazo

FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS

DERIVADOS: Inversión y Cobertura

FECHA DE CONSTITUCIÓN: 11 de diciembre 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 Renta Fija 5 finaliza el primer semestre del año 2006 con un valor liquidativo de 696,01 euros, lo que supone una disminución del 0,71% respecto al 31 de marzo y una tasa de rentabilidad en el semestre del -2,22%.

La duración financiera de la cartera el Fondo ha cerrado el período con 4,6 años, ligeramente por debajo de la del último trimestre y con la siguiente distribución por tramos:

| | |
|----------------|--------|
| Hasta 12 meses | 6,01% |
| De 1 a 2 años | 4,93% |
| De 2 a 3 años | 14,14% |
| De 3 a 4 años | 8,58% |
| Más de 4 años | 66,34% |

La estructura de duraciones no presenta variaciones significativas en el período, únicamente la mayor ponderación en activos en el rango de duración entre cuatro y cinco años, si bien se ha mantenido siempre con un nivel de infraponderación respecto a su referencia. Por tipo de emisores las variaciones han sido poco significativas, pues como en el período anterior continúa teniendo una significativa representación el sector público (58,40%). Dentro del mismo la Deuda Pública Estatal ocupa un lugar de privilegio, seguido de los Entes Públicos Estatales y, como principal novedad, alguna inversión en Comunidades Autónomas. La Renta Fija Privada (41,60%) está distribuida sectorialmente de forma conservadora, para asumir menores niveles de riesgo. Los bonos del sector bancario continúan siendo los de mayor peso, seguidos del sector de servicios públicos y el de consumo cíclico (alimentación, bebidas y distribución).

La evolución económica de la zona euro ha continuado mostrando síntomas de clara mejoría como consecuencia de un mayor nivel de inversión, resultado de los buenos beneficios empresariales de los últimos ejercicios, además de mantener un fuerte nivel exportador, a pesar del fortalecimiento del euro, sobre todo frente al dólar. En los mercados de Renta Fija la tendencia bajista de precios, alcista de tipos, fue la consecuencia lógica de las mayores expectativas de inflación futuras, presionadas por el nivel de precios alcanzado por el petróleo y materias primas. Solamente 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, permitieron darse un respiro a los mercados de tipos, ya que las bolsas sucumbieron a una fuerte tendencia de ventas. En junio la situación se normalizó de nuevo y volviéndose a registrar subidas de tipos. El precio del bono español de referencia ha bajado en el trimestre desde el 108,535 de marzo hasta el 106,895 de junio lo que supone una caída del (-1,51%)

POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO

En este Fondo no se han empleado instrumentos derivados.

RIESGO DE MERCADO

No existe posición en productos derivados al término del trimestre.

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 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

Al cierre del trimestre Rural Cesta Conservadora 20 posee 3.542.261.144 participaciones del Fondo, que representan el 38,77% del patrimonio.

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

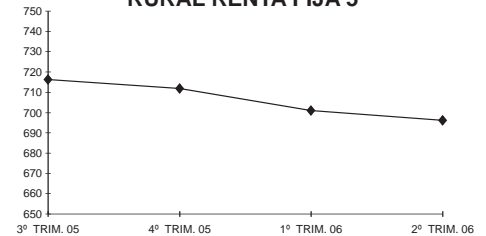
La IIC ha realizado alguna de las operaciones tipificadas como vinculadas en el RIIC. El Órgano Interno de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado

COMISIONES

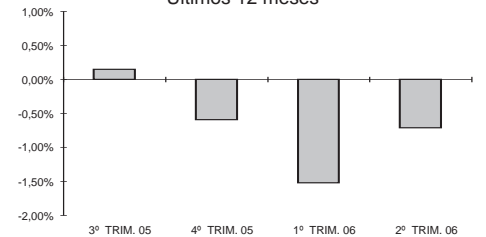
| | |
|--|-------|
| Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio) | 1,50% |
| Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio) | 0,05% |
| Comisión de Suscripción | - |
| Comisión de Reembolso | - |

* 1 % sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior o igual a 90 días naturales.
0,5% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad entre 91 y 180 días naturales.
0% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad superior a 180 días naturales.

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO RURAL RENTA FIJA 5



RENTABILIDAD RURAL RENTA FIJA 5 Últimos 12 meses



DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

| DATOS GENERALES (a) | TRIMESTRE ANTERIOR EUROS | TRIMESTRE ACTUAL EUROS | VARIACIÓN EN % |
|---------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------|
| Patrimonio (miles de euros) | 7.371 | 6.358 | -13,74 |
| Nº de Participaciones | 10.514,63 | 9.135,62 | -13,12 |
| Valor liquidativo de la participación | 700,99 | 696,01 | -0,71 |

(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 | MEDIA | -0,71 | 0,40 | 6.358 | 174 |
| 1.º Trimestre | MEDIA | -1,52 | 0,40 | 7.371 | 243 |
| Año 2006 | MEDIA | -2,22 | 0,80 | 6.358 | 174 |
| Año 2005 | MEDIA | 1,05 | 1,60 | 9.849 | 355 |
| Año 2004 | MEDIA | 3,25 | 1,63 | 6.860 | 264 |
| Año 2003 | MEDIA | 2,97 | 1,59 | 6.773 | 198 |
| Año 2002 | MEDIA | 5,27 | 1,58 | 5.919 | 144 |
| Año 2001 | MEDIA | 4,20 | 1,58 | 5.759 | 89 |
| Año 2000 | MEDIA | 3,67 | 1,59 | 4.805 | 108 |
| Año 1999 | N/D* | -3,06 | 2,42 | 5.437 | 199 |

(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 11 de noviembre 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 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 260907 | 0 | 0,00 | 207 | 2,88 | TOTAL RENTA FIJA | 3.884 | 63,76 | 5.267 | 73,17 |
| Cédulas Hipotec. Banco Santander 06022014 | 290 | 4,76 | 293 | 4,07 | TOTAL CARTERA INTERIOR | 3.884 | 63,76 | 5.267 | 73,17 |
| Corporación Mapfre 6.02% 120711 | 228 | 3,74 | 229 | 3,18 | Aust & Nz 3.375 010311 | 294 | 4,83 | 393 | 5,46 |
| Bono Comunidad Navarra 201112 | 212 | 3,48 | 0 | 0,00 | Ing Bank nv 8,875 230211 | 219 | 3,59 | 219 | 3,04 |
| Bonos Ico 160309 | 691 | 11,34 | 690 | 9,59 | Tesco Plc 3.875 240311 | 299 | 4,91 | 299 | 4,15 |
| Bonos Ico 160608 | 0 | 0,00 | 498 | 6,92 | Coca Cola 4,375 150711 | 251 | 4,12 | 0 | 0,00 |
| Ayt Bonos Tesoro 0604010 Serie A | 196 | 3,22 | 304 | 4,22 | Bmw Capital Iic 230910 | 223 | 3,66 | 223 | 3,10 |
| Ayt Bonos Tesoro 0604010 Serie B | 98 | 1,61 | 101 | 1,40 | Suez Lyonnais 021107 | 322 | 5,29 | 427 | 5,93 |
| Bono del Estado 280209 | 5 | 0,08 | 5 | 0,07 | General Electric Cap EUR 120511 4% | 250 | 4,10 | 0 | 0,00 |
| Bono del Estado 300710 | 30 | 0,49 | 30 | 0,42 | France Telecom 140308 | 0 | 0,00 | 159 | 2,21 |
| Bono del Estado 310116 | 668 | 10,97 | 930 | 12,92 | Tele Danmark 240406 | 0 | 0,00 | 211 | 2,93 |
| Bonos del Estado 190900/300711 | 1.235 | 20,27 | 998 | 13,86 | European Invst Bk 3,625 151011 | 149 | 2,45 | 0 | 0,00 |
| Bono del Estado 310115 | 229 | 3,76 | 982 | 13,64 | KFW Bankengruppe 3,5% 150709 | 201 | 3,30 | 0 | 0,00 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS R.F. | 3.882 | 63,72 | 5.267 | 73,17 | TOTAL RENTA FIJA | 2.208 | 36,24 | 1.931 | 26,83 |
| Repo B.E. 120601/311011 | 2 | 0,03 | 0 | 0,00 | TOTAL CARTERA EXTERIOR | 2.208 | 36,24 | 1.931 | 26,83 |
| TOTAL ADQUISICION TEMPORAL | 2 | 0,03 | 0 | 0,00 | TOTAL CARTERA | 6.092 | 100,00 | 7.198 | 100,00 |

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

| CONTRATO | NÚMERO DE CONTRATOS | FECHA DE VENCIMIENTO | MERCADO | VALOR DE MERCADO | IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO | SUBYACENTE |
|-------------------------------------|---------------------|----------------------|----------|------------------|------------------------------|-----------------|
| Bonos del Estado 200905/310116 | 50 | 03-07-06 | B.ESPAÑA | 46 | 46 | BONO DEL ESTADO |
| Total compas a plazo y de futuros | 50 | | | 46 | 46 | |
| TOTAL COMPROMISOS | 50 | | | 46 | 46 | |
| TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS | 50 | | | 46 | 46 | |

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

| | TRIMESTRE ANTERIOR | TRIMESTRE ACTUAL | % SOBRE PATRIMONIO |
|--|--------------------|------------------|--------------------|
| 1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO: | 7.198 | 6.092 | 95,82% |
| * Total Cartera al Coste | 7.192 | 6.056 | 95,25% |
| * Total Intereses | 59 | 114 | 1,79% |
| * Plusvalías (Minusvalías) Latentes | -53 | -78 | -1,23% |
| 2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA): | 266 | 277 | 4,36% |
| 3. (+) DEUDORES: | 55 | 1 | 0,02% |
| 4. (-) ACREEDORES: | 148 | 12 | 0,19% |
| 5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS: | | | 0,00% |
| 6. (-) LUCRO CESANTE | | | 0,00% |
| TOTAL PATRIMONIO | 7.371 | 6.358 | 100,00% |

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

| | TRIMESTRE ACTUAL | ACUMULADO ANUAL |
|---|------------------|-----------------|
| PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR | 7.371 | 9.849 |
| 1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS): | (958) | (3.296) |
| 2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS: | | |
| 3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS: | (55) | (195) |
| (+/-) Rendimientos | (27) | (133) |
| (+/-) Intereses y dividendos | 65 | 142 |
| (+/-) Variaciones de precios (realizadas o no) | (92) | (276) |
| (+/-) Resultados en derivados | | |
| (+/-) Otros rendimientos | | 1 |
| (-) Gastos corrientes y servicios exteriores | 28 | 62 |
| (-) Comisión de Gestión | 26 | 58 |
| (-) Comisión de depositario | 1 | 2 |
| (-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos | 1 | 2 |
| PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL | 6.358 | 6.358 |