



**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 PLUS

<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 Fija	<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> 4 de mayo de 1994		
<b>INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL:</b> 6.010,12 euros		

### POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Renta Fija 5 Plus finaliza el primer semestre del año con un valor liquidativo de 1.052,71 euros, lo que supone una disminución del 0,52% respecto al 31 de marzo y una rentabilidad acumulada en el año del -1,95%.

La cartera presenta, a 30 de junio, una duración media de sus inversiones de 4,47 años, ligeramente inferior a la del trimestre anterior, con la siguiente distribución:

Hasta 12 meses	7,94%
De 1 a 2 años	10,73%
De 2 a 3 años	9,41%
De 3 a 4 años	14,83%
De 4 a 5 años	32,86%
Más de 5 años	24,23%

La estructura de plazos de las inversiones en cartera ha variado fundamentalmente en el tramo de inversiones con duración entre 4 y 5 años que ha ido aumentando paulatinamente a medida que subían los tipos de interés. Desde el punto de vista de emisores, el Fondo goza de una elevada calidad crediticia al estar concentrado el 60,21% del patrimonio en emisores carácter público frente al 39,79% que son privados. Dentro de los emisores públicos se ha diversificado la Deuda Pública Estatal, que sigue suponiendo el núcleo de inversión principal, por emisiones de Comunidades Autónomas, Entres Públicos Estatales o Entidades Públicas Extranjeras o Supranacionales. Los sectores económicos con mayor representación dentro del apartado de Renta Fija Privada son el financiero, el consumo cíclico (distribución, alimentación y bebidas) y automoción. El sector telecomunicaciones ha disminuido considerablemente su ponderación.

Desde el punto de vista macroeconómico continuamos asistiendo a una mejora gradual de los indicadores de actividad económica en la Eurozona. La inflación ha permanecido como una de las principales amenazas al entorno económico de bonanza, al que desde este trimestre se le une la más que probable desaceleración en el crecimiento de EEUU, que podría perjudicar el buen ritmo de exportaciones europeas, principal motor de la economía alemana. La revalorización del euro podría evitar tensionamientos adicionales en la curva monetaria europea si bien, también podría perjudicar el sector exterior. El bono de referencia español a 5 años presentaba a 31 de marzo una rentabilidad del 3,60%, frente al 3,87% del 30 de junio, lo que supone una bajada en precio de un -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

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

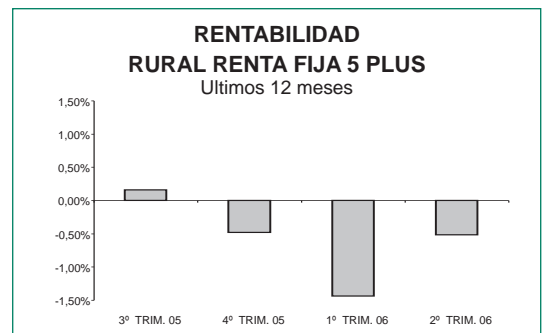
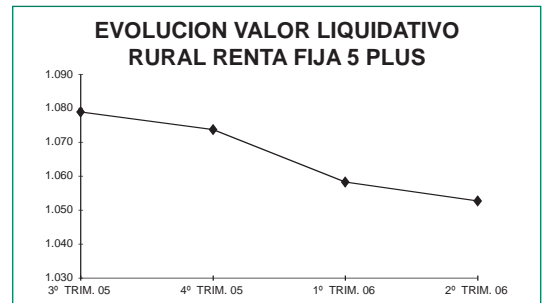
### COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	1,00%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,05%
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)	14.403	9.484	-34,15
Nº de Participaciones	13.610,99	9.009,07	-33,81
Valor liquidativo de la participación	1.058,21	1.052,71	-0,52

(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	MEDIA	-0,52	0,28	9.484	391
1.º Trimestre	MEDIA	-1,44	0,27	14.403	603
Año 2006	MEDIA	-1,95	0,55	9.484	391
Año 2005	MEDIA	1,83	1,07	24.344	937
Año 2004	MEDIA	3,81	1,10	17.330	584
Año 2003	MEDIA	3,71	1,10	7.242	297
Año 2002	MEDIA	5,88	1,09	4.852	214
Año 2001	MEDIA	4,80	1,09	3.968	177
Año 2000	MEDIA	3,93	1,13	1.377	138
Año 1999	MEDIA	-2,55	1,09	3.341	197
Año 1998	MEDIA	4,47	0,54	8.180	405
Año 1997	BAJA	5,95	0,40	12.140	559
Año 1996	BAJA	13,05	0,87	11.672	570

(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
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 260907	0	0,00	207	1,45	Aust & Nz bank 3.375 010311	392	4,26	590	4,13
Cédulas Hipotec. Banco Santander 06022014	483	5,25	488	3,41	Ing Bank Nv 5.875 230211	219	2,38	219	1,53
Bono Comunidad Navarra 201112	424	4,61	0	0,00	Aegon NV 160408	0	0,00	320	2,24
Bonos Ico 160309	296	3,22	296	2,07	Tesco Plc 3.875 240311	498	5,42	498	3,48
Bonos Ico 160608	494	5,37	996	6,97	Coca Cola 4.375 150711	398	4,33	0	0,00
Ayt Bonos Tesoro 060410 Serie A	196	2,13	506	3,54	Bmw Capital Iic 230910	582	6,33	582	4,07
Ayt Bonos Tesoro 060410 Serie B	488	5,31	505	3,53	Ford Motor Credit Co 060606	0	0,00	312	2,18
Bono del Estado 310116	1.184	12,88	3.212	22,47	Suez Lyonnais 021107	0	0,00	427	2,99
Bono del Estado 310110	155	1,69	155	1,08	Edp Finance 200308	0	0,00	154	1,08
Bonos del Estado 190900/300711	977	10,63	1.106	7,74	General Electric Cap EUR 120511 4%	250	2,72	0	0,00
Bono del Estado 310115	271	2,95	1.108	7,75	Rwe Finance BV 5.375 18042008	0	0,00	109	0,76
O. Banco Europeo de Inversiones 141107	213	2,32	218	1,52	France Telecom 140308	0	0,00	106	0,74
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.</b>	<b>5.181</b>	<b>56,36</b>	<b>8.797</b>	<b>61,53</b>	Tele Danmark 240406	0	0,00	211	1,48
Repo Letra del tesoro 230207	0	0,00	593	4,15	Cit Group Inc Float 130509	0	0,00	303	2,12
Repo B.E. 120601/310111	218	2,37	0	0,00	Household Finance Corp 310308	0	0,00	104	0,73
Repo B.E. 310104/310109	94	1,02	0	0,00	European Invnt Bk 3,625 151011	447	4,86	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL</b>	<b>312</b>	<b>3,39</b>	<b>593</b>	<b>4,15</b>	KFW Bankengruppe 3,5% 150709	604	6,57	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>5.493</b>	<b>59,75</b>	<b>9.390</b>	<b>65,68</b>	Kfw2 171108	0	0,00	493	3,45
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>5.493</b>	<b>59,75</b>	<b>9.390</b>	<b>65,68</b>	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.700</b>	<b>40,25</b>	<b>4.906</b>	<b>34,32</b>
Unibail 280208	0	0,00	153	1,07	<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>3.700</b>	<b>40,25</b>	<b>4.906</b>	<b>34,32</b>
Achmea Hypotheekbank 5,375 210508	310	3,37	325	2,27	<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>9.193</b>	<b>100,00</b>	<b>14.296</b>	<b>100,00</b>

## POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Bono 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	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>50</b>			<b>46</b>	<b>46</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>50</b>			<b>46</b>	<b>46</b>	

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	14.296	9.193	96,93%
* Total Cartera al Coste	14.323	9.209	97,10%
* Total Intereses	120	122	1,29%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-147	-138	-1,46%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	246	393	4,14%
3. (+) DEUDORES:	1	3	0,03%
4. (-) ACREEDORES:	140	105	1,11%
5. (-) EFECTO IMPPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.403</b>	<b>9.484</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>14.403</b>	<b>24.344</b>
<b>1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):</b>	<b>(4.840)</b>	<b>(14.509)</b>
<b>2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:</b>		
<b>3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:</b>	<b>(79)</b>	<b>(351)</b>
<b>(+) Rendimientos</b>	<b>(50)</b>	<b>(269)</b>
(+) Intereses y dividendos	92	255
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(143)	(525)
(+/-) Resultados en derivados	1	
(+/-) Otros rendimientos		1
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	29	82
(-) Comisión de Gestión	27	76
(-) Comisión de depositario	1	4
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	2
<b>PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL</b>	<b>9.484</b>	<b>9.484</b>