



**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 3 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	<b>GRUPO FINANCIERO:</b> BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.	<b>RESPONSABLE DEL INFORME:</b> Beatriz Gutiérrez
<b>FECHA DE CONSTITUCIÓN:</b> 1 de marzo de 1996		
<b>INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL:</b> 6.010,12		

### POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Renta Fija 3 Plus finaliza el primer semestre del año 2006 con un valor liquidativo de 898,30 euros lo que supone una disminución del 0,12% respecto al 31 de marzo y una rentabilidad en el semestre del -0,77%. La duración financiera de la cartera del fondo se encuentra a cierre del periodo en 2,44 años, ligeramente inferior al anterior trimestre. La distribución de las inversiones en función de la duración es la siguiente:

Hasta 1 año	8,06%
De 1 a 2 años	14,19%
De 2 a 3 años	50,84%
De 3 a 4 años	14,87%
Más de 4 años	12,04%

Las principales variaciones de la estructura de duraciones de la cartera es la mayor ponderación de los activos entre 2 y 3 años que ha aumentado respecto al anterior periodo, siempre manteniendo infrponderada la exposición a la duración del índice de referencia. Por tipo de emisor no se han producido cambios significativos y continúan sobreponderados los de menor riesgo, ya que el sector público asciende al 63,43% frente al 36,57% del sector privado.

Dentro de la renta fija privada los sectores de mayor peso en cartera son, por este orden, el financiero, telecomunicaciones y, de forma agregada el de consumo no cíclico (tabaco, alimentación y bebidas, etc). Al igual que en el trimestre anterior el sector automovilístico ha reducido su ponderación relativa hasta ser amortizado en cartera.

La tendencia de mejora en el crecimiento del PIB de la zona euro ha continuado acentuándose gracias a la evolución de la inversión empresarial en bienes de equipo y a la buena marcha del sector exportador. Los niveles de confianza empresarial se encuentran en máximos desde el año 2003, sin embargo, el mercado laboral continúa dando síntomas de debilidad. Los tipos de interés han continuado subiendo en la zona euro, por las mejores expectativas económicas y el temor a mayores tasas generales de precios, fundamentalmente por la subida de las materias primas y el crédito al sector privado. El precio del bono de referencia de deuda pública español cayó en el trimestre un -1,03%, subiendo el tipo de interés del mismo desde el 3,46% de cierre de marzo hasta el 3,70% a final de junio.

### 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

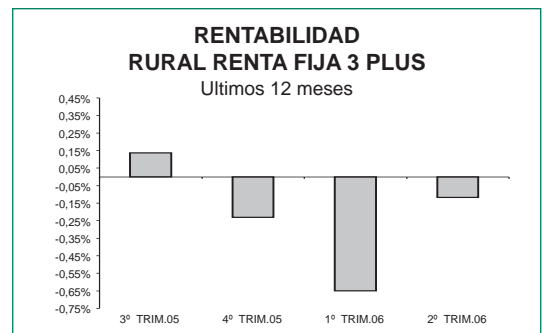
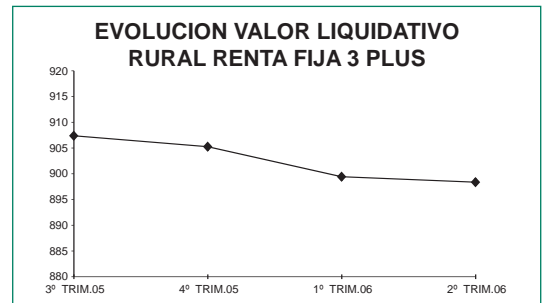
### COMISIONES

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)	31.466	24.077	-23,48
Nº de Participaciones	34.987,34	26.802,75	-23,39
Valor liquidativo de la participación	899,36	898,30	-0,12

(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	-0,12	0,27	24.077	985
1.º Trimestre	MEDIA	-0,65	0,27	31.466	1.083
Año 2006	MEDIA	-0,77	0,54	24.077	982
Año 2005	MEDIA	1,07	1,07	38.865	1.300
Año 2004	MEDIA	1,79	1,08	23.699	741
Año 2003	MEDIA	2,26	1,06	16.682	428
Año 2002	MEDIA	3,95	1,10	10.046	200
Año 2001	MEDIA	4,65	1,07	11.814	165
Año 2000	MEDIA	3,35	1,09	5.113	138
Año 1999	BAJA	2,22	0,47	4.202	170
Año 1998	MEDIA	4,93	0,12	16.702	475
Año 1997	BAJA	6,90	0,12	16.149	487
Año 1996	BAJA	15,03	0,10	15.434	505

(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
O. Banco Europeo de Inversiones 141107	148	0,63	151	0,49	<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>16.121</b>	<b>68,83</b>	<b>22.971</b>	<b>73,86</b>
Caja Ahorro Monte Madrid 310711	525	2,24	521	1,68	Carrefour 180309	956	4,08	953	3,06
O. Telefónica 140499/140409	521	2,22	543	1,75	Volkswagen 220506	0	0,00	513	1,65
Bonos Ico 160309	2.071	8,84	2.069	6,65	Suez Lyonnais 021107	430	1,84	427	1,37
Bonos Ico 160608	2.666	11,38	3.484	11,20	E. On International Fin 290509	1.052	4,49	1.107	3,56
Bonos Ico 300609	1.494	6,38	0	0,00	Koninklijke Kpn 7,25 120406	0	0,00	697	2,24
Ayt Bonos Tesoro 060410 Serie A	980	4,18	1.013	3,26	Vodafone Group 210606	0	0,00	629	2,02
Ayt Bonos Tesoro 060410 Serie B	391	1,67	404	1,30	Hewlett Packard Co 050706	421	1,80	418	1,34
Bono del Estado 310108	80	0,34	79	0,25	Cit Group Inc Float 130509	0	0,00	303	0,97
Bono del Estado 300710	2.112	9,02	2.115	6,80	Household Finance 240609	1.135	4,85	1.589	5,11
Bono del Estado 300709	3.166	13,52	3.684	11,84	Lehman Bros Holdings Float 200712	802	3,42	804	2,59
Bono del Estado 300711	1.826	7,80	8.377	26,93	European Invnt Bk 3,625 151011	993	4,24	0	0,00
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.</b>	<b>15.980</b>	<b>68,23</b>	<b>22.440</b>	<b>72,15</b>	KFW Bankengruppe 3,5% 150709	1.510	6,45	0	0,00
Repo B.E. 120601/311011	141	0,60	0	0,00	Kfw2 171108	0	0,00	691	2,22
Repo B.E. 090902/311007	0	0,00	531	1,71	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>7.299</b>	<b>31,17</b>	<b>8.131</b>	<b>26,14</b>
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL</b>	<b>141</b>	<b>0,60</b>	<b>531</b>	<b>1,71</b>	<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>7.299</b>	<b>31,17</b>	<b>8.131</b>	<b>26,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>16.121</b>	<b>68,83</b>	<b>22.971</b>	<b>73,86</b>	<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>23.420</b>	<b>100,00</b>	<b>31.102</b>	<b>100,00</b>

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	31.102	23.420	97,27%
* Total Cartera al Coste	30.762	23.403	97,20%
* Total Intereses	615	338	1,40%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-275	-321	-1,33%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	487	704	2,92%
3. (+) DEUDORES:	-70	-21	-0,09%
4. (-) ACREEDORES:	53	26	0,11%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>31.466</b>	<b>24.077</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>31.466</b>	<b>38.865</b>
<b>1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):</b>	<b>(7.356)</b>	<b>(14.520)</b>
<b>2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:</b>		
<b>3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:</b>	<b>(33)</b>	<b>(268)</b>
(+) Rendimientos	39	(96)
(+) Intereses y dividendos	296	641
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(258)	(737)
(+/-) Resultados en derivados	1	
(+/-) Otros rendimientos		
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	72	172
(-) Comisión de Gestión	68	162
(-) Comisión de depositario	3	8
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	2
<b>PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL</b>	<b>24.077</b>	<b>24.077</b>