



**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 II

<b>TIPO DE FONDO:</b> FI.	<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> 8 de mayo de 2001		
<b>INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL:</b> 601,01 euros		

### POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Renta Fija II finaliza el primer semestre de 2006 con un valor liquidativo de 640,17 euros, lo que supone un incremento del 0,31% respecto al 31 de marzo y una rentabilidad acumulada en el año del 0,38%. La duración media de la cartera ha seguido reduciéndose desde los cuatro meses del trimestre anterior hasta los 2,76 meses. El 92,26% de la cartera presenta duraciones inferiores a los seis meses, el 5,99% entre los seis meses y el año y el 1,75% restante entre el año y los dieciocho meses.

Entre los emisores de la cartera continúan ocupando un lugar de privilegio los títulos emitidos por organismos públicos, Deuda Pública Estatal, Comunidades Autónomas y Entes Públicos Estatales. Entre la Renta Fija Corporativa los sectores predominantes continúan siendo el financiero, las titulaciones hipotecarias y el energético (eléctricas y petroleras).

Entre los datos macroeconómicos destacamos el crecimiento del primer trimestre en la zona euro 0,6% frente al 0,3% del último trimestre del año anterior. Esperamos un mayor dinamismo durante los próximos trimestres de la actividad y el empleo, que permitirá un mejor comportamiento del consumo privado, la confianza de las familias, las ventas al por menor y el mercado laboral. Las cifras más preocupantes estarán en el lado de los precios, la tasa de inflación, el crecimiento del crédito al sector privado, que probablemente obliguen a nuevas subidas de tipos a la autoridad monetaria.

### 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 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 deuda pública se realiza mediante los precios de mercado que ofrece Banco de España, para la nacional, y fuentes de información de reconocido prestigio para la extranjera. En el caso de que nos exista precio de mercado, este se calculará en función de los tipos de interés vigentes.

### HECHOS RELEVANTES

Al cierre del trimestre, Rural Cesta Conservadora 20, FI, posee 87.839,425127 participaciones del Fondo, las cuales representan un 92,60% sobre el patrimonio del mismo.

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

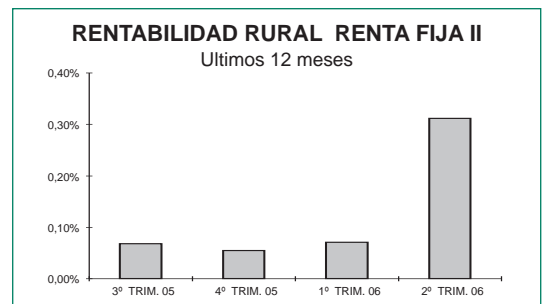
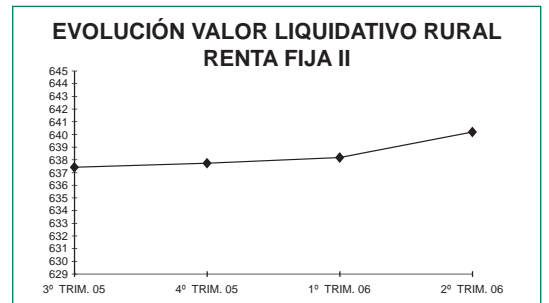
### COMISIONES

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

### DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	54.458	60.728	11,51
Nº de Participaciones	85.333,21	94.862,05	11,17
Valor liquidativo de la participación	638,18	640,17	0,31

(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	0,31	0,39	60.728	101
1.º Trimestre	BAJA	0,07	0,38	54.458	101
Año 2006	BAJA	0,38	0,77	60.728	101
Año 2005	BAJA	0,54	1,57	34.032	105
Año 2004	BAJA	0,57	1,59	17.886	91
Año 2003	BAJA	0,86	1,56	10.831	115
Año 2002	BAJA	1,86	1,56	8.542	72

(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	349	0,64	Letra del tesoro 210406	0	0,00	1.199	2,22
Pagares B Guipuzcoano 020806	997	1,66	0	0,00	Letra del tesoro 220607	2.905	4,84	2.878	5,32
Pagares B Guipuzcoano 030506	0	0,00	177	0,33	<b>TOTAL ACTIVOS MONETARIOS</b>	<b>38.708</b>	<b>64,52</b>	<b>30.412</b>	<b>56,18</b>
Pagares C. castilla la mancha 250806	1.692	2,82	0	0,00	BBVA Fondo Tit. Hipotecario 3A2 211138	603	1,01	603	1,11
Pagares C. Cataluña 070606	0	0,00	1.990	3,68	Rural Hip. Fondo Tituliz. 5A1 151234	288	0,48	307	0,57
Pagares La Caixa 110706	1.998	3,33	0	0,00	Rural Hip. Fondo Tituliz. 7A1 150338	406	0,68	427	0,79
Pagares Banco Pastor 030506	0	0,00	998	1,84	Rural Hip. Fondo Tituliz. 5A1 151234	576	0,96	614	1,13
Pagares Ca Tarragona 280406	0	0,00	1.497	2,77	Titul. Uci 12 a 020605/150642	1.954	3,26	2.102	3,88
Pagares Abertis 080906	696	1,16	0	0,00	Bankinter Float 300913	202	0,34	201	0,37
Pagares Abertis 090606	0	0,00	498	0,92	Caja Ahorro Monte Madrid 310711	1.574	2,62	1.563	2,89
Pagares Abertis 140806	1.096	1,83	1.089	2,01	Cajasur Float 051213	504	0,84	498	0,92
Pagares Ayt Automoción I Mmc 120506	0	0,00	1.994	3,68	O. Vallehermoso 231199/301006	1.008	1,68	1.008	1,86
Pagares AYT Automoción I Mmc 110806	1.993	3,32	0	0,00	Bono Junta Andalucía 280406	0	0,00	441	0,81
Pagares Vallehermoso 190706	999	1,67	992	1,83	Institut Credito Oficial 100310 Float	506	0,84	502	0,93
Pagares Endesa 270906	496	0,83	0	0,00	Radio Tv Español Rtve Float 041208	1.604	2,67	1.603	2,96
Pagares Hidrocantábrico 150806	1.993	3,32	0	0,00	Radio Tv Español Rtve 220706	627	1,05	623	1,15
Pagares Hidrocantábrico 290906	496	0,83	0	0,00	Bonos del Estado 090401/311006	1.702	2,84	1.689	3,12
Pagares Red Eléctrica 150606	0	0,00	1.492	2,76	Bono del Estado 300707	1.054	1,76	2.575	4,76
Pagares Unión Fenosa 160806	1.993	3,32	1.979	3,66	<b>TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.</b>	<b>12.608</b>	<b>21,01</b>	<b>14.756</b>	<b>27,26</b>
Pagares Iberdrola 070906	1.193	1,99	0	0,00	Repo Letra del tesoro 211207	2032	3,39	0	0,00
Pagares Telefónica	494	0,82	0	0,00	Repo Letra del tesoro 230207	0	0,00	757	1,40
Pagares Telefónica 180506	0	0,00	997	1,84	Repo B.E. 151293/280209	0	0,00	4.711	8,70
Pagares Telefónica 270406	0	0,00	499	0,92	Repo B.E. 280604/310115	1.516	2,53	0	0,00
Pagares Junta Andalucía 260107	294	0,49	292	0,54	<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL</b>	<b>3.548</b>	<b>5,91</b>	<b>5.468</b>	<b>10,10</b>
Pagares Junta Andalucía 280706	399	0,67	0	0,00	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>54.864</b>	<b>91,44</b>	<b>50.636</b>	<b>93,55</b>
Pagares Junta Andalucía 291206	1.476	2,46	0	0,00	<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>54.864</b>	<b>91,44</b>	<b>50.636</b>	<b>93,55</b>
Pagares Junta Andalucía 300606	0	0,00	1.490	2,75	Bbva sub capital unipers 131020	401	0,67	401	0,74
Pagares Generalitat Cataluña 200606	0	0,00	497	0,92	Repsol Intl 041201/041206	1.669	2,78	1.657	3,06
Pagares Generalitat Valenciana 100107	393	0,66	390	0,72	Iberdrola float 030703/030706	403	0,67	403	0,74
Pagares Generalitat Valenciana 190406	0	0,00	499	0,92	Iberdrola Intl 150406	0	0,00	309	0,57
Pagares Generalitat Valenciana 201206	591	0,99	0	0,00	Intl Endesa BV 030706 Float	1.411	2,35	0	0,00
Pagares Generalitat Valenciana 210606	0	0,00	696	1,29	O. Telefónica 301006	1.249	2,08	723	1,34
Pagares Generalitat valenciana 251006	1.486	2,48	0	0,00	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>5.133</b>	<b>8,56</b>	<b>3.493</b>	<b>6,45</b>
Pagares Generalitat valenciana 270906	695	1,16	0	0,00	<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>5.133</b>	<b>8,56</b>	<b>3.493</b>	<b>6,45</b>
Letra del tesoro 180806	10.962	18,27	7.920	14,63	<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>59.997</b>	<b>100,00</b>	<b>54.129</b>	<b>100,00</b>
Letra del tesoro 201006	3.371	5,62	0	0,00					

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	54.129	59.997	98,80%
* Total Cartera al Coste	53.904	59.617	98,17%
* Total Intereses	377	532	0,88%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-152	-152	-0,25%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	401	814	1,34%
3. (+) DEUDORES:	1	1	0,00%
4. (-) ACREEDORES:	73	84	0,14%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>54.458</b>	<b>60.728</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>54.458</b>	<b>34.032</b>
<b>1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):</b>	<b>6.087</b>	<b>26.487</b>
<b>2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:</b>		
<b>3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:</b>	<b>183</b>	<b>209</b>
(+) Rendimientos	413	605
(+) Intereses y dividendos	428	747
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(16)	(141)
(+/-) Resultados en derivados		
(+/-) Otros rendimientos	1	(1)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	230	396
(-) Comisión de Gestión	220	379
(-) Comisión de depositario	7	13
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	3	4
<b>PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL</b>	<b>60.728</b>	<b>60.728</b>