



GRUPO CAJA RURAL

Fondos de Inversión

1^{er} SEMESTRE 2006

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



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

GESCOOPERATIVO RENTA FIJA PRIVADA

TIPO DE FONDO: F.I.

VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Fija Internacional

FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS

DERIVADOS: Cobertura e Inversión

FECHA DE CONSTITUCIÓN: 18 de mayo de 2005

INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 600 euros

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

Gescooperativo Renta Fija Privada finaliza el primer semestre del año 2006 con un valor liquidativo de 601,43 euros, lo que supone una rentabilidad acumulada en el año de 0,01%. La parte de cartera invertida directamente a través de bonos corporativos (35,83%) posee una duración financiera media aproximada de cinco meses, lo que representa un ligero aumento de la duración respecto al trimestre anterior.

Por sectores económicos de actividad no se han producido variaciones significativas, la mayor ponderación corresponde al de las telecomunicaciones seguido del financiero y el de consumo no cíclico (textil, tabaco, alimentación, etc). La calidad crediticia de la inversión directa permanece en niveles de "grado de inversión" para las dos grandes agencias de calificación.

La inversión a través de IIC's, que asciende a cierre del período al 58,92%, ha mantenido su nivel de diversificación entre diferentes estrategias. La tendencia al alza de los tipos de interés en las principales economías mundiales (USA y Zona Euro) ha motivado la infraponderación en el Fondo de activos de largo plazo. La exposición del Fondo a mercados emergentes y high yield, ha perjudicado el comportamiento del mismo a corto plazo, debido a la "huida hacia la calidad" de los inversores que, preocupados por las crecientes expectativas de inflación y tipos de interés, así como por una menor demanda global de materias primas, por la desaceleración económica, han vendido sus posiciones en dichos mercados produciendo considerables recortes en sus índices y depreciaciones de sus divisas. Las estrategias de bonos convertibles también han ocasionado, fundamentalmente durante el mes de mayo, un deterioro adicional en la evolución del Fondo, como consecuencia de los temores mencionados a mayores subidas de tipos y tasas de inflación. La creciente aversión al riesgo durante el período ha motivado el aumento de la volatilidad en todos los mercados financieros y una búsqueda de seguridad en activos de menor rentabilidad, hecho que consideramos que a medio plazo volverá a normalizarse.

Desde el punto de vista de las divisas el cambio más significativo se ha producido en la sustitución de activos en dólares, ante la posibilidad de desaceleración del crecimiento norteamericano y la proximidad del final del ciclo de subidas de tipos, por activos en libras esterlinas, que presenta mayor estabilidad y crecimiento sostenido a medio plazo. La exposición a divisas es, a cierre de trimestre muy limitada, el dólar USA representa un 1,81%, la libra esterlina un 3,54% y el 94,65% restante en euros.

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.

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

Adjunto a la cartera, informamos sobre las comisiones de gestión que nos cobran las diferentes Gestoras en las cuales hemos invertido el patrimonio del fondo.

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.

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

COMISIONES

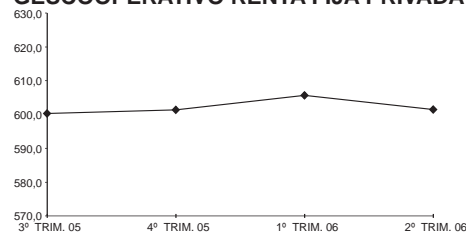
Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	1,00%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,10%
Comisión de Suscripción	-
Comisión de Reembolso	-

DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	18.140	28.315	56,09
Nº de Participaciones	29.952,98	47.080,25	57,18
Valor liquidativo de la participación	605,60	601,43	-0,69

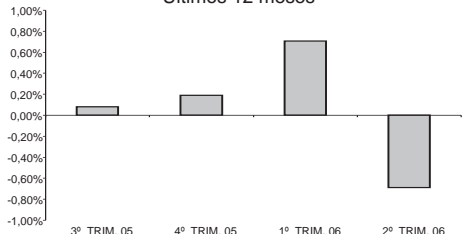
(a) Datos referidos al último día del trimestre

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO GESCOOPERATIVO RENTA FIJA PRIVADA

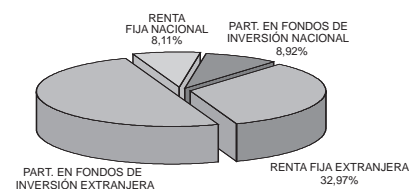


RENTABILIDAD GESCOOPERATIVO RENTA FIJA PRIVADA

Últimos 12 meses



DIVERSIFICACIÓN DE LA CARTERA



DIVERSIFICACIÓN DE LA DIVISA

DÓLAR USA	1,81%
LIBRA ESTERLINA	3,54%
EURO	94,65%

COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTÓRICA (a)	RENTABILIDAD NETA (%)	TOTAL GASTOS (%) (b)	PATRIMONIO (Miles de euros)	NÚMERO DE PARTÍCIPES
2.º Trimestre	MEDIA	-0,69	0,28	28.315	1.420
1.º Trimestre	N/D*	0,71	0,29	18.140	797
Año 2006	MEDIA	0,01	0,57	28.315	1.420
Año 2005	N/D*	0,23	0,74	3.346	230

(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 18 de mayo de 2005.

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 A/P1	0	0,00	50	0,29	Vodafone Group 31012008	52	0,19	51	0,30
Pagares B Guipuzcoano 030506	0	0,00	23	0,13	Bear Stearns Float 170906	21	0,08	21	0,12
Pagares Telefónica 180506	0	0,00	100	0,58	Goldman Sachs float 060206/04213	500	1,79	0	0,00
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS	0	0,00	173	1,00	Lehman Bros Holding Float 200712	20	0,07	20	0,12
O. Santander Float 141204/141206	501	1,79	0	0,00	Merrill Lynch 220311	15	0,05	15	0,09
O. Vallehermoso 231199/301006	202	0,72	202	1,17	Merrill Lynch 151105/151111	50	0,18	50	0,29
Telefónica 030308	95	0,34	95	0,55	JP Morgan 12102015	50	0,18	50	0,29
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.	798	2,85	297	1,72	St Microelectronics Fin 1703013	400	1,43	400	2,32
Repo B.E. 151293/280209	0	0,00	3685	21,39	Wurth Finance Intl 210606	0	0,00	16	0,09
Repo B.E. 100798/300709	1.185	4,23	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA	9.232	32,97	2.582	14,99
Repo B.E. 280604/310115	287	1,03	0	0,00	Pioneer funds Euro Stratetig Bond	1.123	4,01	1.128	6,55
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	1.472	5,26	3.685	21,39	ABN Amro Abs Return Bond FD Clase I	1.393	4,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.270	8,11	4.155	24,12	Abn Amro Abs Return Bond Fund	0	0,00	601	3,49
Bankpyme Multidinerio FI	232	0,83	231	1,34	Abn Amor Euro Credit Bond-A	0	0,00	29	0,17
Segurfondo Monetario FI	1208	4,31	900	5,22	Abn Amro Global Emerging Markets BD Calse I	1.682	6,01	0	0,00
Renta 4 Eurocash FI	1.057	3,78	1052	6,11	Abn Amro Global Emerging Markets Bond	0	0,00	884	5,13
TOTAL PARTICIPACION FONDOS DE INVERSION NACIONAL	2.497	8,92	2183	12,67	Activest Totalreturn C	0	0,00	197	1,14
TOTAL CARTERA INTERIOR	4.767	17,03	6.338	36,79	Aviva European corporate Bond Fund I1	696	2,49	0	0,00
Ing Bank Nv 5,375 100308	732	2,61	423	2,46	Aviva GBP Reserve Fund Clase P1	991	3,54	0	0,00
Imperial Tobacco Finance 6,375 270906	528	1,89	0	0,00	Axa Wf Euro Liquidity E Cap	0	0,00	30	0,17
Scottish & Newcastle Cupon	398	1,42	395	2,29	Cs Bond Fd(Lux) Target Return Euro-B	1.615	5,77	919	5,33
Polo Ralph Lauren 6,125 221106	733	2,62	0	0,00	Dws Abs Fund	551	1,97	147	0,85
Sca Finans Ab 250607	153	0,55	160	0,93	Fidelity Funds European High Yield Fund	1.294	4,62	704	4,09
Bayer Ag. Float 110406	0	0,00	15	0,09	Parvest European High Yield Bond	668	2,39	668	3,88
Bayer 100407	154	0,55	161	0,93	Fortis Money Market Usd Clase C	0	0,00	445	2,58
Dentsply International INC 5,75 131206	729	2,60	0	0,00	Fortis Bond Currencies High Yield C	0	0,00	78	0,45
Whirlpool Corp. 5,875% 030706	212	0,76	0	0,00	Ofima Euro Signatures	0	0,00	271	1,57
Valeo 130706	950	3,39	0	0,00	Parvest European Bond Class C	1.188	4,24	501	2,91
Volkswagen 240107	151	0,54	150	0,87	Parvest Dynamic Abs	1.610	5,75	801	4,65
Fortum OYJ 031103	316	1,13	0	0,00	Pimco Global Invest Grade Credit Fund	507	1,81	218	1,27
AT&T Corp 211106 (EUR)	647	2,31	0	0,00	Schroder Int Selection Fund	680	2,43	687	3,99
Deutsche Telekom 110706	423	1,51	0	0,00	TOTAL PARTICIPACION FONDOS DE INVERSION EXTRANJERO	13.998	50,00	8.308	48,22
Deutsche Telekom 290507	885	3,16	277	1,61	TOTAL CARTERA EXTERIOR	23.230	82,97	10.890	63,21
Mmo2 Plc 250107	250	0,89	249	1,45	TOTAL CARTERA	27.997	100,00	17.228	100,00
Telecom Italia 010202/010207	104	0,37	103	0,60					
Vodafone Group 271006	759	2,71	26	0,15					

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	17.228	27.997	94,97%
* Total Cartera al Coste	17.175	27.901	94,68%
* Total Intereses	37	222	0,20%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	16	-126	0,09%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	929	383	5,12%
3. (+) DEUDORES:	-4	-38	-0,02%
4. (-) ACREEDORES:	13	27	0,07%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	18.140	28.315	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	18.140	3.346
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	10.358	25.131
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(183)	(162)
(+) Rendimientos	(115)	(75)
(+) Intereses y dividendos	82	100
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(198)	(175)
(+/-) Resultados en derivados	1	
(+/-) Otros rendimientos		
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	68	87
(-) Comisión de Gestión	61	77
(-) Comisión de depositario	6	8
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	2
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	28.315	28.315