



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



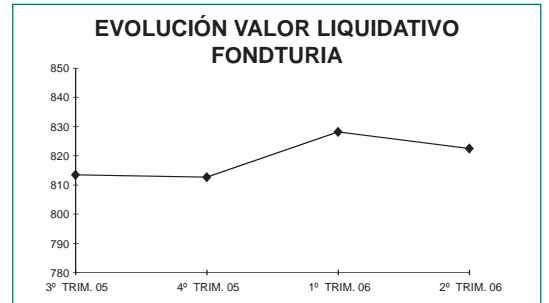
\* Certificado de calidad UNE-EN ISO 9001:2000 en "Diseño, gestión y administración de IIC".

## FONDTURIA

<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 Mixta	<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> Inversión y Cobertura	<b>GRUPO FINANCIERO:</b> BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.	<b>RESPONSABLE DEL INFORME:</b> Beatriz Gutiérrez
<b>FECHA DE CONSTITUCIÓN:</b> 30 de abril de 1998		
<b>INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL:</b> 601,01 euros		

### POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

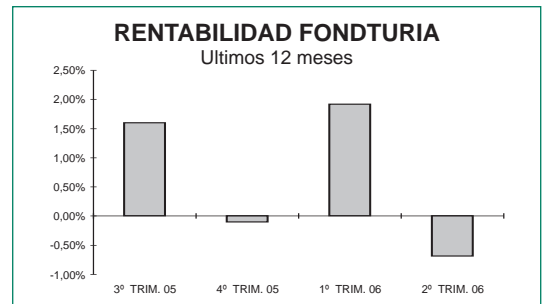
Fondtúria ha finalizado el semestre con un valor liquidativo de 822,43 euros y una rentabilidad acumulada en el año del 1,21%. En cuanto a la composición de la cartera, a cierre del semestre el peso de la inversión en renta variable es del 10,34% mientras que el 89,66% restante se centra en renta fija privada y Deuda del Estado español. Las inversiones en renta fija se mantienen en el tramo corto de la curva. En cuanto a la inversión en renta variable está centrada fundamentalmente en los blue chips españoles y los sectores con mayor representación son el financiero, eléctrico, telecomunicaciones y energía. Esperamos que las bolsas recuperen parte de lo perdido en los próximos meses, con los resultados empresariales como catalizador de este movimiento. Los primeros seis meses del ejercicio bursátil han presentado dos caras totalmente opuestas. Hasta mayo los mercados subieron con fuerza –un 12,5%, concretamente– alcanzando el día 9 de ese mes los 12.083 puntos, un nivel que no se veía desde abril de 2000. A partir de este momento los índices entraron en una espiral bajista marcada sobre todo por una alta volatilidad. En las últimas semanas la Bolsa ha recuperado terreno, lo que ha permitido al Ibex 35 cerrar el semestre con una revalorización del 7,59%. Las dudas de los mercados no han surgido por el lado de las cifras empresariales, ya que los resultados corporativos del primer trimestre han vuelto a batir todas las previsiones. Lo que ha provocado esta corrección de las bolsas ha sido que si se sigue encareciendo el precio del dinero para contener los precios esto pueda dañar el crecimiento económico. Así, la atención de los inversores ha estado centrada en las decisiones de los bancos centrales. Los organismos responsables de las políticas monetarias han cumplido con el guión previsto a comienzos de año: la Fed ha elevado los tipos en cuatro ocasiones, desde el 4,25% hasta el 5,25%, y el BCE ha aplicado dos alzas, del 2,25% al 2,75%.



### POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO

A lo largo del trimestre se han realizado las siguientes operaciones de cobertura e inversión en el mercado de futuros de Meff renta variable:

CONTRATO	COMPRA DE FUTUROS	VENTA DE FUTUROS
IXJ06	13	19
IXK06	42	42
IXM06	82	82
IXN06	8	3



### RIESGO DE MERCADO

Todas las operaciones de productos derivados se han realizado a través de Meff Renta Variable.

### 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.

Fondtúria invierte parte de su patrimonio en participaciones de un fondo gestionado por Inverseguros cuya comisión de gestión es del 0,15%.

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)	1,25%	
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,20%	
Comisión de Suscripción	-	* 1,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad inferior a 30 días naturales.
Comisión de Reembolso	*	0,00% sobre las participaciones reembolsadas con antigüedad igual o superior a 30 días naturales.

### DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	19.914	18.515	-7,03
Nº de Participaciones	24.047,61	22.512,70	-6,38
Valor liquidativo de la participación	828,12	822,43	-0,69

(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	-0,69	0,37	18.515	1.077
1.º Trimestre	MEDIA	1,91	0,36	19.914	1.116
Año 2006	MEDIA	1,21	0,73	18.515	1.077
Año 2005	MEDIA	3,47	1,49	14.372	756
Año 2004	MEDIA	3,92	1,54	8.286	358
Año 2003	ALTA	6,66	1,53	3.850	185
Año 2002	ALTA	-3,44	1,51	4.649	186
Año 2001	MEDIA	8,18	1,51	6.111	180
Año 2000	ALTA	7,21	1,6	4.358	155
Año 1999	MEDIA	3,66	1,55	3.831	140
Año 1998	N/D*	1,54	0,96	3.077	5

(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 30 de abril 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
Letra del tesoro 180806	7.972	43,77	7.920	40,75	Ac.La Seda Nuevas 0206	0	0,00	62	0,32
Letra del tesoro 210406	0	0,00	4.994	25,69	Ac. Sniace Enero 06	41	0,23	0	0,00
<b>TOTAL ACTIVOS MONETARIOS</b>	<b>7.972</b>	<b>43,77</b>	<b>12.914</b>	<b>66,44</b>	Ac.Repsol	112	0,61	117	0,60
Repo Letra del tesoro 191007	7.325	40,22	0	0,00	Ac.Zeltia	29	0,16	33	0,17
Repo B.E. 151293/280209	0	0,00	4.453	22,91	Ac.Acciona	61	0,33	64	0,33
Repo B.E. 161296/310307	874	4,80	0	0,00	Ac.Fcc	59	0,32	61	0,31
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL</b>	<b>8.199</b>	<b>45,02</b>	<b>4.453</b>	<b>22,91</b>	Ac. Ferrovial	60	0,33	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>16.171</b>	<b>88,79</b>	<b>17.367</b>	<b>89,35</b>	Ac. Técnicas Reunidas SA	10	0,05	0	0,00
Segurofondo Monetario FI	158	0,87	157	0,81	Ac.Gas Natural	24	0,13	24	0,12
<b>TOTAL PARTICIPACIONES</b>					Ac.Endesa	272	1,49	240	1,23
<b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>158</b>	<b>0,87</b>	<b>157</b>	<b>0,81</b>	Ac.Unión Eléctrica Fenosa	11	0,06	12	0,06
Ac.Gamea	101	0,55	79	0,41	Ac.Prisa	25	0,14	31	0,16
Ac.Sogecable	90	0,49	132	0,68	Ac.Teléfonoica	281	1,54	279	1,44
Ac.Metrovacesa	24	0,13	23	0,12	Ac.Teléfonoica Móviles	55	0,30	53	0,27
Ac.Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	193	1,06	207	1,07	Ac.Tpi	0	0,00	46	0,24
Ac.Banco Popular	58	0,32	61	0,31	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.860</b>	<b>10,21</b>	<b>1.883</b>	<b>9,69</b>
Ac.Banco Santander Central Hispano	228	1,25	241	1,24	<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>18.189</b>	<b>99,87</b>	<b>19.407</b>	<b>99,85</b>
Ac.Altadis	37	0,20	37	0,19	Ac.Getronics	24	0,13	29	0,15
Ac. Ebro Puleva	32	0,18	0	0,00	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>24</b>	<b>0,13</b>	<b>29</b>	<b>0,15</b>
Ac.Adolfo Domínguez	0	0,00	81	0,42	<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>24</b>	<b>0,13</b>	<b>29</b>	<b>0,15</b>
Ac. La Seda de Barcelona-B	57	0,31	0	0,00	<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>18.213</b>	<b>100,00</b>	<b>19.436</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
Futuro Ibx35 Julio-06	5	21-07-06	MEFF R.V	576	576	IBEX-35
Total compra de futuros	5			576	576	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>5</b>			<b>576</b>	<b>576</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>5</b>			<b>576</b>	<b>576</b>	

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	19.436	18.213	98,37%
* Total Cartera al Coste	18.903	17.891	96,63%
* Total Intereses	135	66	0,36%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	398	256	1,38%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	423	369	1,99%
3. (+) DEUDORES:	91	32	0,17%
4. (-) ACREEDORES:	32	96	0,52%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:	4	3	0,02%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.914</b>	<b>18.515</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>19.914</b>	<b>14.372</b>
<b>1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):</b>	<b>(1.253)</b>	<b>3.963</b>
<b>2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:</b>		
<b>3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:</b>	<b>(146)</b>	<b>180</b>
(+) Rendimientos	(72)	322
(+) Intereses y dividendos	110	215
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(72)	72
(+/-) Resultados en derivados	(111)	36
(+/-) Otros rendimientos	1	(1)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	74	142
(-) Comisión de Gestión	62	116
(-) Comisión de depositario	10	19
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	2	7
<b>PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL</b>	<b>18.515</b>	<b>18.515</b>