



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



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

COOPVALOR V

TIPO DE FONDO: F.I.

VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Fija. Fondo garantizado 42 meses (del 24/05/04 al 26/11/07)

FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS

DERIVADOS: Cobertura

FECHA DE CONSTITUCIÓN: 1 de marzo de 1996

INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 1 participación

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

GARANTÍA

Fondo garantizado de renta fija. Banco Cooperativo Español ofrece una garantía interna a favor del fondo, donde se compromete a abonar al fondo la cantidad necesaria para que el valor liquidativo de la participación el día de vencimiento de la garantía, 26 de noviembre de 2007, sea el 107,5% del valor liquidativo de la participación del día 24 de mayo de 2004. Esta garantía equivale a una rentabilidad mínima garantizada del 2,08% TAE.

POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

La política de inversión seguida por el Fondo va encaminada a la adquisición de activos que permitan obtener los objetivos de rentabilidad descritos en la garantía.

En concreto, a 30 de junio de 2006, el fondo presenta una cartera invertida en activos del mercado monetario (2,51%), emisiones de Deuda del Estado Español (26,84%) y renta fija de emisores privados (70,65%). La renta fija privada se caracteriza por tener una elevada calificación crediticia así como una importante diversificación sectorial destacando el peso del sector financiero (23,32%), utilities (17,84%) y químicas (10,28%), entre otros.

El valor de la participación con la que el fondo finaliza el semestre, es de 999,45 euros, lo que implica una rentabilidad trimestral de 0,36% y acumulada en el año de 0,26%.

POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO

En este Fondo no se han empleado instrumentos financieros derivados.

RIESGO DE MERCADO

En este Fondo no se han empleado instrumentos financieros 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 contables 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

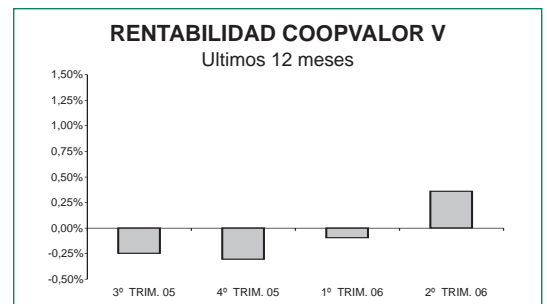
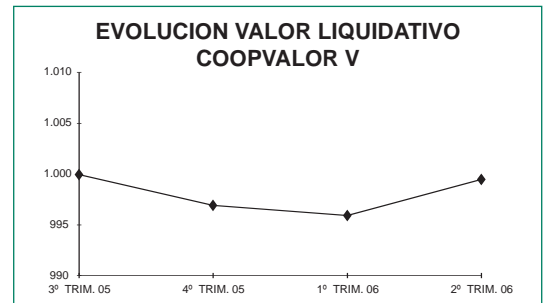
La entidad gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico.

COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	0,75%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,05%
Comisión de Suscripción	*
Comisión de Reembolso	**

* 1,00% Importe suscrito desde el 25 de mayo de 2004 hasta el 26 de noviembre de 2007, ambos inclusive.

** 1,00% Importe reembolsado desde el 25 de mayo de 2004 hasta el 26 de noviembre de 2007, ambos inclusive. Desde el 27 de noviembre de 2007, y durante dos meses, la comisión de reembolso será del 0%, volviéndose a aplicar una comisión de reembolso del 1%, transcurrido dicho período.



DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	25.599	25.276	-1,26
Nº de Participaciones	25.703,94	25.289,54	-1,61
Valor liquidativo de la participación	995,90	999,45	0,36

(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	0,36	0,20	25.276	1.185
1.º Trimestre	MEDIA	-0,10	0,20	25.599	1.211
Año 2006	MEDIA	0,26	0,40	25.276	1.185
Año 2005	MEDIA	1,61	0,82	26.265	1.250
Año 2004	MEDIA	2,70	0,78	27.249	1.317
Año 2003	MEDIA	2,67	0,72	36.540	1.524
Año 2002	MEDIA	3,39	0,70	36.838	1.588
Año 2001	MEDIA	4,54	0,58	60.766	2.567
Año 2000	MEDIA	3,66	0,16	9.239	220
Año 1999	MEDIA	1,49	0,16	9.575	232
Año 1998	MEDIA	7,80	0,15	9.640	241
Año 1997	MEDIA	8,80	0,13	9.141	251
Año 1996	MEDIA	21,88	0,13	8.438	254

(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
Bono del Estado 310108	489	1,96	741	2,93	Dsm 6,675 071207	1.286	5,14	1.278	5,05
Bono del Estado 311007	6.223	24,89	6.191	24,44	Banque Psa Fln Peugeot 200208	1.236	4,94	1.228	4,85
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.	6.712	26,84	6.932	27,37	Suez Lyonnais 021107	1.214	4,85	1.206	4,76
Repo Letra del tesoro 230207	0	0,00	240	0,95	Unit Utilits Water 081107	1.297	5,19	1.288	5,09
Repo Letra del tesoro 170807	628	2,51	420	1,66	Vattenfall Treasury AB 210907	1.055	4,22	1.049	4,14
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	628	2,51	660	2,61	Vodafone Group 310108	1.238	4,95	1.232	4,86
TOTAL RENTA FIJA	7.340	29,35	7.592	29,97	Rwe Finance BV 5 261007	886	3,54	1.054	4,16
TOTAL CARTERA INTERIOR	7.340	29,35	7.592	29,97	Citi Group Inc 141107	1.041	4,16	1.036	4,09
Unibail 280208	1.234	4,93	1.228	4,85	Goldman Sachs 060208	1.226	4,90	1.221	4,82
Sns Bank Nederland 161007 6	1.071	4,28	1.065	4,20	Intl Lease Fin 241007	1.284	5,13	1.276	5,04
Allianz Finance 291107	1.248	4,99	1.241	4,90	TOTAL RENTA FIJA	17.666	70,65	17.737	70,03
Schneider Electric 19102007	1.073	4,29	1.066	4,21	TOTAL CARTERA EXTERIOR	17.666	70,65	17.737	70,03
Dow Chemical 171007	1.277	5,11	1.269	5,01	TOTAL CARTERA	25.006	100,00	25.329	100,00

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	25.329	25.006	98,93%
* Total Cartera al Coste	25.777	25.311	100,14%
* Total Intereses	-335	-143	-0,57%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-113	-162	-0,64%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	298	291	1,15%
3. (+) DEUDORES:	4	6	0,02%
4. (-) ACREEDORES:	32	27	0,11%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	25.599	25.276	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	25.599	26.265
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(414)	(1.056)
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	91	67
(+) Rendimientos	144	172
(+) Intereses y dividendos	196	393
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(52)	(220)
(+/-) Resultados en derivados		
(+/-) Otros rendimientos		(1)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	53	105
(-) Comisión de Gestión	48	96
(-) Comisión de depositario	3	6
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	2	3
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	25.276	25.276