



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



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

RURAL RENTAS CRECIENTES GARANTIZADO

TIPO DE FONDO: F.I.

VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Fija. Fondo garantizado 4 años (del 01/07/05 al 01/07/09)

FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS

DERIVADOS: Cobertura e Inversión

FECHA DE CONSTITUCIÓN: 31 de enero de 2000

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

El Banco Cooperativo Español garantiza a los partícipes-beneficiarios a vencimiento de la garantía, el 1 de julio de 2009, el 100% de su inversión inicial suscrita y/o mantenida el 1 de julio de 2005, y además, la percepción a partir del segundo año y un día, de unos importes brutos anuales del 2,39% el 2 de julio de 2007, el 3,04% el 1 de julio de 2008 y el 3,69% en fecha 1 de julio de 2009, calculados sobre el valor de la inversión en la fecha de inicio de la garantía (1 de julio de 2005) y formalizados mediante reembolsos de participaciones obligatorio. Esta garantía equivale a una rentabilidad del 2,25% T.A.E. En el supuesto de que no se llegase a alcanzar la garantía, Banco Cooperativo Español, S.A., procederá al abono de la diferencia, si la hubiera, en un plazo de 30 días naturales a contar desde el 1 de julio de 2009.

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y RESULTADOS OBTENIDOS

La política de inversión seguida por el fondo Rural Rentas Crecientes Garantizado, va encaminada a la adquisición de activos de renta fija pública y privada, todos ellos de elevada calificación crediticia, que permitan obtener los objetivos descritos en el apartado anterior.

Al cierre del segundo trimestre del año, el fondo presenta una cartera que distribuye sus inversiones principalmente en emisiones de renta fija privada en un porcentaje del 98,02%, siendo el 1,98% restante, activos del mercado monetario. Las inversiones de renta fija privada se caracterizan por su elevada calificación crediticia y diversificación sectorial, destacando entre los de mayor peso: financiero (24,42%), utilities (18,16%), telecomunicaciones (16,84%) y químico (16,55%).

El valor liquidativo a cierre del semestre se situó en 716,13 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del 0,01% en el segundo trimestre y del -1,07% en lo que llevamos de año.

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 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.

HECHOS RELEVANTES

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)	0,40%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,05%
Comisión de Suscripción	*
Comisión de Reembolso	**

* 0,5% sobre el importe suscrito desde el 2 de julio de 2005 al 1 de julio de 2009, ambos inclusive.

** 0,5% sobre el importe reembolsado desde el 2 de julio de 2005 al 1 de julio de 2009, ambos inclusive.

La comisión de reembolso no se aplicará en las fechas de aplicación del Plan de Rentas:

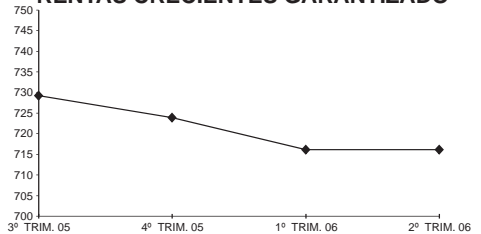
2 de julio de 2007

1 de julio de 2008

1 de julio de 2009

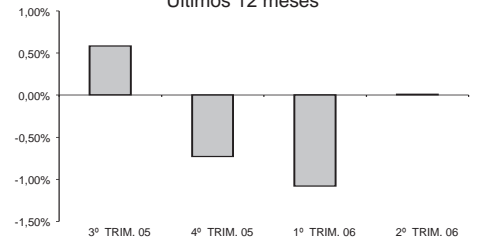
Las comisiones de suscripción y reembolso no se aplicarán desde el día siguiente al vencimiento de la garantía y hasta el establecimiento, en su caso, de una nueva garantía.

EVOLUCION VALOR LIQUIDATIVO RURAL RENTAS CRECIENTES GARANTIZADO



RENTABILIDAD RURAL RENTAS CRECIENTES GARANTIZADO

Ultimos 12 meses



DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	17.874	17.697	-0,99
Nº de Participaciones	24.961,40	24.711,39	-1,00
Valor liquidativo de la participación	716,06	716,13	0,01

(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	0,01	0,12	17.697	783
1.º Trimestre	MEDIA	-1,08	0,12	17.874	803
Año 2006	MEDIA	-1,07	0,24	17.697	783
Año 2005	MEDIA	0,26	0,61	18.294	817
Año 2004	MEDIA	1,20	1,14	3.366	203
Año 2003	MEDIA	2,17	1,11	3.538	209
Año 2002	MEDIA	5,37	1,10	3.730	217
Año 2001	MEDIA	5,59	1,05	3.799	224
Año 2000	N/D*	4,43	0,00	3.717	232

(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 31 de enero de 2000

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 B.Guipuzcoano 030506	0	0,00	100	0,57	Aventis Sa 150910	519	2,98	520	2,95
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS	0	0,00	100	0,57	Akzo Nobel 070509	1543	8,86	1582	8,98
Ayt Bonos Tesoro 060410	490	2,81	506	2,87	Reuters Finance Plc 191110	729	4,19	729	4,14
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F	490	2,81	506	2,87	Saint-Gobain 090709	532	3,06	531	3,01
Repo B.E. 090902/311007	0	0,00	386	2,19	Air Liquide Sa 250610	681	3,91	710	4,03
Repo B.E. 310104/310109	344	1,98	0	0,00	Gas Natural 100210	545	3,13	544	3,09
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	344	1,98	386	2,19	Elec de Portugal 291009	1336	7,67	1336	7,58
TOTAL RENTA FIJA	834	4,79	992	5,63	E.On International Fin 290509	405	2,33	426	2,42
TOTAL CARTERA INTERIOR	834	4,79	992	5,63	Iberdrola intl 291010	724	4,16	726	4,12
Ing Bank Nv 6,5 150610	545	3,13	578	3,28	France Telecom 231209	517	2,97	467	2,65
Assicurazioni Generali 200710	907	5,21	906	5,14	Portugal Telecom 070409	1675	9,62	1737	9,86
Fortis Finance Nv 051110	734	4,22	734	4,17	Vodafone Finance 4,25 270509	600	3,45	524	2,97
Monument Global Funding 150709	631	3,62	525	2,98	Household Finance 240609	516	2,96	541	3,07
Carrefour 26052010	540	3,10	571	3,24	Morgan Stanley D.W. 010310	715	4,11	717	4,07
McDonald's Corp 071009	1091	6,27	1090	6,19	TOTAL RENTA FIJA	16.576	95,21	16.627	94,37
Tesco Plc 130410	516	2,96	540	3,06	TOTAL CARTERA EXTERIOR	16.576	95,21	16.627	94,37
Auchan Sa 3 280610	575	3,30	593	3,37	TOTAL CARTERA	17.410	100,00	17.619	100,00

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	17.619	17.410	98,38%
* Total Cartera al Coste	17.754	17.897	101,13%
* Total Intereses	353	112	0,63%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-488	-599	-3,38%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	264	300	1,70%
3. (+) DEUDORES:	1	1	0,01%
4. (-) ACREEDORES:	10	14	0,08%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	17.874	17.697	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	17.874	18.294
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(179)	(403)
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	2	(194)
(+) Rendimientos	23	(152)
(+) Intereses y dividendos	136	269
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(112)	(420)
(+/-) Resultados en derivados		
(+/-) Otros rendimientos	(1)	(1)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	21	42
(-) Comisión de Gestión	18	36
(-) Comisión de depositario	2	4
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	2
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	17.697	17.697