



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



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

RURAL GARANTIZADO RENTA FIJA III

TIPO DE FONDO: F.I.

VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Fija. Fondo garantizado 39 meses (del 28/12/04 al 28/03/08)

FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS

DERIVADOS: Cobertura e inversión

FECHA DE CONSTITUCIÓN: 20 de septiembre de 2004.

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

GARANTIA

Banco Cooperativo Español garantiza al fondo que si al vencimiento de la garantía, el 28 de marzo de 2008, el valor de la participación fuese inferior al resultado de incrementar en un 7% el valor de la participación a fecha 28 de diciembre de 2004, procederá de forma automática, a abonar en la cuenta corriente del fondo la diferencia. Esta garantía equivale a una rentabilidad mínima garantizada del 2,10% TAE a vencimiento.

POLÍTICA DE INVERSIONES Y RESULTADOS OBTENIDOS

La política de inversión seguida por el Fondo va encaminada a la adquisición de activos de renta fija pública y privada, emitidos por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE, en euros y con una elevada calificación crediticia, que permitan obtener los objetivos descritos en dicha garantía.

A fecha 30 de junio de 2006, el fondo presenta una cartera invertida en emisiones de renta fija privada con elevada calificación crediticia y con una elevada diversificación sectorial destacando: telecomunicaciones (14,5%), financieras (14,5%), transportes (10,0%), químicas (9,9%), utilities (9,7%), y autos e inmobiliarias con un peso del 9,2%, entre otros. La renta fija privada en total representa un 97,11% de la cartera, mientras que el 2,89% restante se corresponde con activos del mercado monetario con vencimiento en el corto plazo.

El valor liquidativo a cierre del período ha sido de 611,33 euros, lo que se traduce en una rentabilidad en el segundo trimestre del 0,25% y acumulada en el año del -0,04%.

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 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 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.

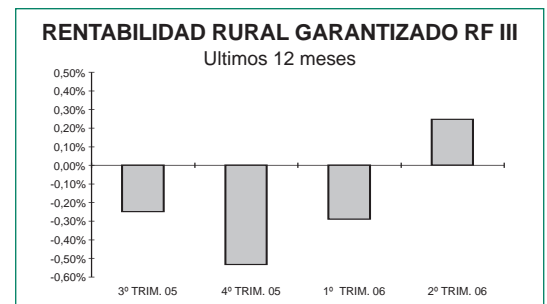
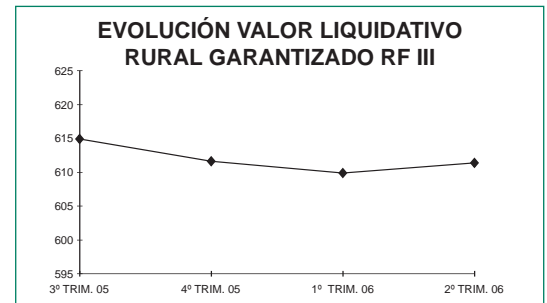
COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	0,80%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,05%
Comisión de Suscripción	*
Comisión de Reembolso	**

* 1% del importe suscrito desde el 29 de diciembre de 2004 hasta el 28 de marzo de 2008, ambos inclusive.

** 1% del importe reembolsado desde el 29 de diciembre de 2004 hasta el 28 de marzo de 2008, ambos inclusive.

Las comisiones de suscripción y reembolso no se aplicarán durante el período que medie entre la fecha de finalización de una garantía y la fecha de inicio de la siguiente, siempre que medie al menos el plazo de un mes.



DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	38.116	37.761	-0,93
Nº de Participaciones	62.503,60	61.769,12	-1,18
Valor liquidativo de la participación	609,83	611,33	0,25

(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	0,25	0,22	37.761	1.919
1.º Trimestre	MEDIA	-0,29	0,22	38.116	1.940
año 2006	MEDIA	-0,04	0,44	37.761	1.919
Año 2005	MEDIA	1,85	0,87	38.970	1.983
Año 2004	N/D*	0,09	0,00	39.068	2.013

(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 20 de Septiembre de 2004.

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
Telefónica 030308	1.868	4,98	1.861	4,91	Akzo Nobel 171108	3.596	9,59	3.586	9,46
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.	1.868	4,98	1.861	4,91	Banque Psa Fin Peugeot 200208	1.647	4,39	1.637	4,32
Repo Letra del tesoro 200407	0	0,00	1.096	2,89	Volkswagen Fin 100308	1.692	4,51	1.684	4,44
Repo B.E. 100798/300709	1.084	2,89	0	0,00	Saint-Gobain 090708	1.681	4,48	1.674	4,42
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	1.084	2,89	1.096	2,89	Edp Finance 200308	1.757	4,69	1.749	4,61
TOTAL RENTA FIJA	2.952	7,87	2.957	7,80	Rwe Finance Bv 5,375 18042008	1.763	4,70	1.846	4,87
TOTAL CARTERA INTERIOR	2.952	7,87	2.957	7,80	Tnt Nv 051208	3.640	9,71	3.621	9,55
Anglo American Capital 3.625 050608	1.701	4,54	1.755	4,63	Deutsche Telekom 200508	1.673	4,46	1.749	4,61
Unibail 28/02/08	3.365	8,98	3.348	8,83	France Telecom 140308	1.733	4,62	1.725	4,55
Achmea Hypotheekbank 5.375 210508	1.147	3,06	1.201	3,17	Slm Corp 3.25 250708	1.611	4,30	1.605	4,23
Broadford & Bind Plc 3.25 090708	679	1,81	870	2,29	TOTAL RENTA FIJA	34.539	92,13	34.953	92,20
Aegon Nv 160408	1.832	4,89	1.907	5,03	TOTAL CARTERA EXTERIOR	34.539	92,13	34.953	92,20
Auchan 3.5 220708	1.744	4,65	1.736	4,58	TOTAL CARTERA	37.491	100,00	37.910	100,00
Reed Elsevier Cptl 310708	3.278	8,74	3.260	8,60					

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	APORTACIÓN INICIAL	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	37.910	37.491	99,28%
* Total Cartera al Coste	37.919	37.716	99,88%
* Total Intereses	385	283	0,75%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-394	-508	-1,35%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	240	300	0,79%
3. (+) DEUDORES:	7	7	0,02%
4. (-) ACREEDORES:	41	37	0,10%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	38.116	37.761	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	38.116	38.970
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(449)	(1.195)
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	94	(14)
(+) Rendimientos	176	149
(+) Intereses y dividendos	292	580
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(116)	(431)
(+/-) Resultados en derivados		
(+/-) Otros rendimientos		
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	82	163
(-) Comisión de Gestión	76	152
(-) Comisión de depositario	5	9
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	2
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	37.761	37.761