



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



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

RURAL EUROINDICE

TIPO DE FONDO: F.I.

VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Variable. Fondo garantizado 48 meses (del 31/05/04 al 30/05/08)

FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS

DERIVADOS: Cubrir el objetivo de rentabilidad expresado en la garantía.

FECHA DE CONSTITUCIÓN: 18 de mayo de 1998

INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 601,01 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

GARANTÍA

Banco Cooperativo deberá abonar al Fondo la cantidad necesaria para que el valor liquidativo el 30 de mayo de 2008 sea igual al valor objetivo del Fondo. El objetivo de rentabilidad de este Fondo es conseguir que el valor liquidativo de la participación a la fecha de vencimiento de la garantía (30 de mayo de 2008), sea el 103% del valor liquidativo de la participación del Fondo a fecha 31 de mayo de 2004 más, en su caso, el 40% de la revalorización media positiva del índice Ibx 35, con la particularidad de que si en algunas de las fechas de observación mensuales que se describen en el folleto, y en las que se calcula la revalorización media mensual del índice, ésta alcanzara niveles del 20%, 40% o del 60%, dicha rentabilidad quedaría consolidada. De tal manera que se aplicará el 40% a la mayor de las siguientes revalorizaciones

a) la que se haya consolidado según los niveles descritos anteriormente.

b) el resultado de la evolución final de la media mensual del Ibx 35 a vencimiento (30/05/08)

Esta garantía equivale a una rentabilidad mínima garantizada del 0,74% TAE

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y RESULTADOS OBTENIDOS

Al ser Rural Euroíndice un fondo garantizado de renta variable, la política seguida desde el inicio de la garantía, ha sido la adquisición de activos de renta fija pública y privada así como la adquisición de una Opción Ladder Asiática sobre el Ibx 35, que permitan obtener los objetivos descritos en dicha garantía.

A 30 de junio de 2006, el fondo presenta una cartera compuesta en su totalidad por deuda del Estado Español a vencimiento (73,85%), así como deuda de otros organismos públicos (14,27%). El porcentaje restante (11,88%) se corresponde con la compra de 1.012 títulos de una opción call asiática sobre el Ibx 35, emitida por Banesto S.A. (con una calificación crediticia de A1 para el largo plazo y P1 para el corto plazo por Moody's) y BBVA S.A. (con una calificación crediticia de Aa2 para el largo plazo y P1 para el corto plazo por Moody's) en una proporción del 51,47% y 48,53%, respectivamente.

El valor liquidativo a cierre del semestre ha sido de 786,83 euros, lo que se traduce en una rentabilidad en el trimestre de -0,69%, y acumulada en el año del 1,54%.

RIESGO DE MERCADO

Desde el inicio de la garantía y hasta el 27 de mayo de 2008, el fondo posee opciones de compra sobre el Ibx 35 como instrumento para la consecución del objetivo de rentabilidad mencionado en el folleto.

La operación de inversión en derivados no puede producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 4% del patrimonio del fondo por semana, como consecuencia de un movimiento desfavorable del mercado.

Banesto S.A. y BBVA S.A. facilitará liquidez para la opción y se compromete a ofrecer diariamente y en firme cotizaciones de compra y venta.

RIESGO DE CONTRAPARTE

CONTRAPARTE	CALIFICACIÓN CREDITICIA	ENTIDAD CALIFICADORA	RIESGO DE CONTRAPARTE (Miles de euros)
BANESTO S.A.	a largo plazo A1	Moody's	1.332
BBVA S.A.	a largo plazo Aa2	Moody's	1.256

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 depositaria pertenecen al mismo grupo económico.

Los valores del Ibx-35 medio de los días relevantes para el cálculo de la rentabilidad garantizada son hasta la fecha, los siguientes:

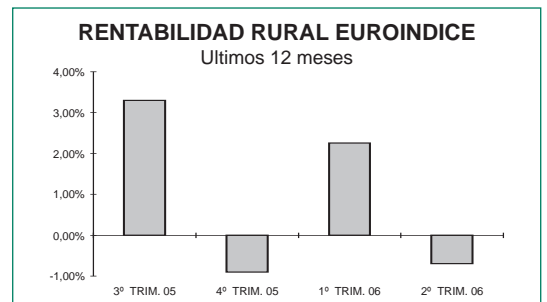
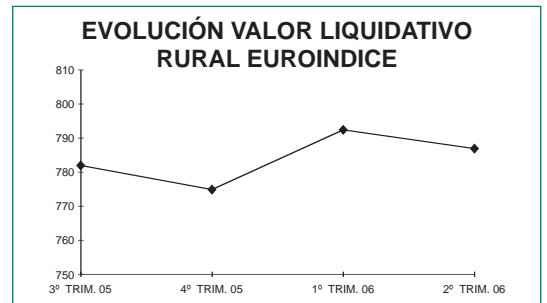
FECHA	VALOR MEDIO IBEX 35	FECHA	VALOR MEDIO IBEX 35	FECHA	VALOR MEDIO IBEX 35	FECHA	VALOR MEDIO IBEX 35
30/06/04	8.139,50	31/01/05	9.197,40	31/08/05	9.968,20	31/03/06	11.821,70
02/08/04	7.864,10	28/02/05	9.415,70	30/09/05	10.818,60	02/05/06	11.900,60
31/08/04	7.881,90	31/03/05	9.295,20	31/10/05	10.457,10	31/05/06	11.219,80
30/09/04	8.076,90	02/05/05	9.108,00	30/11/05	10.570,70	30/06/06	11.492,40
02/11/04	8.485,10	31/05/05	9.441,00	02/01/06	10.776,70	Media acumulada	9.859,70
30/11/04	8.703,00	30/06/05	9.791,60	31/01/06	11.076,20	Referencia Inicial 31/05/04	7.959,30
31/12/04	9.128,60	01/08/05	10.093,60	28/02/06	11.768,90		

COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio) 0,95%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio) 0,05%
Comisión de Suscripción *
Comisión de Reembolso **

0,95%
0,05%
*
**

** 2,00% del importe suscrito desde el 1 de Junio de 2004 hasta el 30 de Mayo de 2008, inclusive
** 2,00% del importe reembolsado desde el 1 de Junio de 2004 hasta el 30 de Mayo de 2008, inclusive.
Desde el 31 de Mayo de 2008 y durante un mes, la comisión de reembolso será del 0%, volviéndose a aplicar una comisión del 2% una vez transcurrido este periodo.



DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	22.996	22.637	-1,56
Nº de Participaciones	29.023,21	28.769,77	-0,87
Valor liquidativo de la participación	792,33	786,83	-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	0,26	22.637	982
1.º Trimestre	MEDIA	2,25	0,25	22.996	993
Año 2006	MEDIA	1,54	0,51	22.637	982
Año 2005	MEDIA	6,52	1,02	22.732	1.005
Año 2004	MEDIA	4,56	0,82	22.585	1.046
Año 2003	MEDIA	2,84	0,62	40.185	1.841
Año 2002	MEDIA	0,24	0,62	40.084	1.869
Año 2001	MEDIA	4,70	0,53	40.882	1.914
Año 2000	ALTA	1,62	0,79	65.355	3.073
Año 1999	ALTA	4,62	1,86	71.112	3.423
Año 1998	N/D*	0,88	0,9	71.064	3.564

(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 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
Bonos Ico 160309	3.107	14,27	3.104	13,91	TOTAL OPCIONES Y WARRANTS COMPRADOS	2.588	11,88	2.801	12,55
Bono del Estado 310108	9.923	45,57	9.879	44,28	TOTAL CARTERA INTERIOR	21.777	100,00	22.312	100,00
Bono del Estado 310109	6.159	28,28	6.528	29,26	TOTAL RENTA FIJA	21.777	100,00	22.312	100,00
TOTAL OTROS ACTIVOS DE R.F	19.189	88,12	19.511	87,45	TOTAL CARTERA	21.777	100,00	22.312	100,00
TOTAL RENTA FIJA	19.189	88,12	19.511	87,45					
Opción Ibex35 270508 Bbva	1.256	5,77	1.377	6,17					
Opción Ibex35 270508 Banesto	1.332	6,12	1.424	6,38					

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Opción Ibex35 270508 BBVA	493	27-05-08	OTC	1.256	3.932	IBEX-35
Opción Ibex35 270508 BANESTO	519	27-05-08	OTC	1.332	4.139	IBEX-35
Total compra de opciones call	1.012			2.588	8.071	
TOTAL DERECHOS	1.012			2.588	8.071	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1.012			2.588	8.071	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	22.312	21.777	96,20%
* Total Cartera al Coste	22.707	22.112	97,68%
* Total Intereses	-310	-161	-0,71%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-85	-174	-0,77%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	723	895	3,95%
3. (+) DEUDORES:	6	8	0,04%
4. (-) ACREEDORES:	45	43	0,19%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	22.996	22.637	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	22.996	22.732
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(200)	(447)
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(159)	352
(+) Rendimientos	(103)	472
(+) Intereses y dividendos	153	304
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(89)	(297)
(+/-) Resultados en derivados	(166)	464
(+/-) Otros rendimientos	(1)	1
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	56	120
(-) Comisión de Gestión	54	108
(-) Comisión de depositario	3	6
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	(1)	6
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	22.637	22.637