



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 VARIABLE IV

TIPO DE FONDO: F.I.

VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Variable. Fondo garantizado 48 meses (del 29/12/04 al 29/12/08)

FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS

DERIVADOS: Cobertura e inversión

FECHA DE CONSTITUCIÓN: 22 de octubre 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

GARANTÍA

El Banco Cooperativo Español, deberá abonar al Fondo la cantidad necesaria para que el valor liquidativo el día 29 de diciembre de 2008 sea igual al valor liquidativo de la participación del Fondo al 29 de diciembre de 2004 más, en su caso, el 100% de la revalorización media mensual del índice Ibex 35, con la particularidad de que se tomará como referencia inicial del Ibex 35 el valor de cierre oficial más alto de este índice a lo largo del mes de diciembre de 2004.

POLÍTICA DE INVERSIÓN 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.

Al término del primer semestre, el fondo presenta una cartera que reparte sus inversiones en deuda del Estado Español (44,47%), deuda de otros organismos públicos (27,62%) y una pequeña parte en activos de renta fija privada (7,65%) y en activos del mercado monetario (1,27%). Adicionalmente, con el fin de cumplir el objetivo de rentabilidad expresado en el vencimiento de la garantía, el fondo posee 1.109 títulos de una opción de compra sobre el Ibex-35. Esta opción ha sido emitida por Credit Suisse First Boston International, PLC, entidad calificada por Moody's como Aa3 a largo plazo y P-1 a corto plazo, y representa el 19% restante de la cartera.

El fondo ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 694,48 euros, lo que implica una rentabilidad acumulada en el año del 4,69%.

RIESGO DE MERCADO

Desde el 29 de diciembre de 2004 y hasta el 23 de diciembre de 2008, el fondo posee opciones de compra sobre el índice Ibex 35 como instrumento para la consecución del objetivo de rentabilidad mencionado en el folleto.

La operación 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 de mercado.

Credit Suisse First Boston International, PLC 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)
CREDIT SUISSE FIRST BOSTON INTERNATIONAL, PLC	a largo plazo Aa3	Moody's	2.137

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 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.

Los valores del Ibex 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
31/01/05	9.197,40	01/08/05	10.093,60	31/01/06	11.076,20	Media acumulada	10.456,30
28/02/05	9.415,70	31/08/05	9.968,20	28/02/06	11.768,90	Referencia inicial	
31/03/05	9.295,20	30/09/05	10.818,60	31/03/06	11.821,70	(cierre oficial más alto de diciembre 2004)	9.100,7
02/05/05	9.108,00	31/10/05	10.457,10	02/05/06	11.900,60		
31/05/05	9.441,00	30/11/05	10.570,70	31/05/06	11.219,80		
30/06/05	9.791,60	02/01/06	10.776,70	30/06/06	11.492,40		

COMISIONES

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

0,80%

0,05%

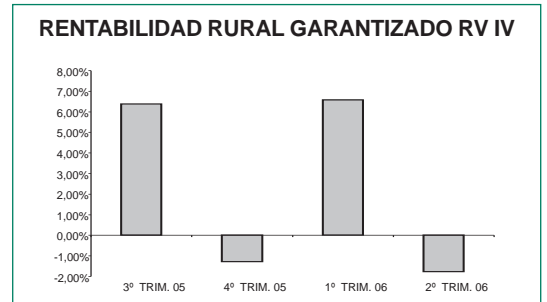
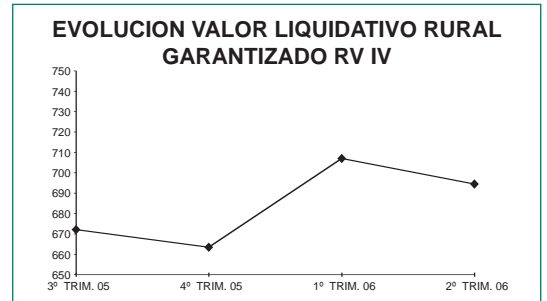
*

**

* 2,00% Importe suscrito desde el 30 de diciembre de 2004 al 29 de diciembre de 2008, ambos inclusive.

** 2,00% Importe reembolsado desde el 30 de diciembre de 2004 al 29 de diciembre de 2008, ambos inclusive.

Desde el 30 de diciembre de 2008 y durante dos meses, las comisiones de suscripción y reembolso serán 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)	11.867	11.523	-2,90
Nº de Participaciones	16.786,02	16.592,71	-1,15
Valor liquidativo de la participación	706,97	694,48	-1,77

(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	ALTA	-1,77	0,22	11.523	634
1.º Trimestre	ALTA	6,57	0,22	11.867	637
Año 2006	ALTA	4,69	0,44	11.523	634
Año 2005	ALTA	10,33	0,90	11.460	650
Año 2004	N/D*	0,21	0,00	10.684	668

(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 22 de octubre 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
Bonos Ico 160309	3.107	27,62	3.104	26,77	TOTAL CARTERA INTERIOR	8.252	73,36	8.349	72,00
Bono del Estado 300709	3.057	27,18	3.171	27,35	Azko Nobel 070509	860	7,65	904	7,80
Bono del Estado 310109	1.945	17,29	1.896	16,35	TOTAL RENTA FIJA	860	7,65	904	7,80
TOTAL OTROS ACTIVOS DE R.F	8.109	72,09	8.171	70,46	Opción Credit Suisse 23122008	2.137	19,00	2.343	20,21
Repo B.E. 120601/311011	143	1,27	0	0,00	TOTAL OPCIONES				
Repo B.E. 310104/310109	0	0,00	178	1,54	Y WARRANTS COMPRADOS	2.137	19,00	2.343	20,21
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	143	1,27	178	1,54	TOTAL CARTERA EXTERIOR	2.997	26,64	3.247	28,00
TOTAL RENTA FIJA	8.252	73,36	8.349	72,00	TOTAL CARTERA	11.249	100,00	11.596	100,00

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Opción Credit Suisse 23122008	1.109	23.12.2008	OTC	2.137	10.096	IBEX-35
Total compra de opciones call	1.109			2.137	10.096	
TOTAL COMPROMISOS	1.109			2.137	10.096	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1.109			2.137	10.096	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	11.596	11.249	97,62%
* Total Cartera al Coste	11.613	11.297	98,04%
* Total Intereses	117	135	1,17%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-134	-183	-1,59%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	301	300	2,60%
3. (+) DEUDORES:	73	38	0,33%
4. (-) ACREEDORES:	103	64	0,56%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	11.867	11.523	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	11.867	11.460
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(132)	(465)
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(212)	528
(+) Rendimientos	(189)	584
(+) Intereses y dividendos	69	137
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(52)	(170)
(+/-) Resultados en derivados	(206)	618
(+/-) Otros rendimientos		(1)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	23	56
(-) Comisión de Gestión	23	46
(-) Comisión de depositario	1	3
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	(1)	7
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	11.523	11.523