



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 DOBLE OPCION 2010

TIPO DE FONDO: F.I.	FONDO DE: Acumulación	ENTIDAD DEPOSITARIA: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.
VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Variable. Fondo garantizado 48 meses (del 31/01/06 al 31/01/10)	SOCIEDAD GESTORA: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.	Virgen de los Peligros, 4 28013 Madrid
FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Cobertura	Virgen de los Peligros, 6 28013 Madrid	AUDITOR: KPMG Auditores, S.L.
FECHA DE CONSTITUCIÓN: 7 de noviembre de 2005	GRUPO FINANCIERO: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.	RESPONSABLE DEL INFORME: Beatriz Gutiérrez
INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 1 participación		

GARANTÍA

Banco Cooperativo Español, deberá abonar al Fondo la cantidad necesaria para que el valor liquidativo el día 31 de enero de 2010 sea igual al valor liquidativo de la participación del Fondo a fecha 31 de enero de 2006, incrementado, en su caso, por la mejor opción entre el 4% o el 50% de la revalorización media mensual del índice Ibex 35, con la particularidad de que se tomará como referencia inicial del Ibex 35, el precio oficial de cierre más alto de este índice registrado a lo largo del mes de enero de 2006. Esta garantía equivale a una rentabilidad mínima garantizada a vencimiento del 0,98% TAE.

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, para ello se ha combinado una cartera de renta fija, tanto pública como privada, emitida por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE, en euros, y con una elevada calificación crediticia, junto con la adquisición de una opción call asiática sobre el Ibex 35.

A 30 de junio de 2006, el fondo presenta una cartera compuesta en su totalidad por Deuda Pública del Estado a vencimiento (94,49%).

Con el fin de cumplir el objetivo de rentabilidad expresado en el apartado de garantía, el fondo posee 991 títulos de una opción call asiática sobre el índice Ibex 35. Esta opción ha sido emitida por Banesto, entidad calificada por Moody's como A1 para el largo plazo y P1 para el corto plazo, y representa el 5,51% restante de la cartera.

El fondo ha finalizado el semestre con un valor liquidativo de 589,99 euros, lo que supone una rentabilidad en el segundo trimestre de -1,28% y acumulada en el año de -1,93%.

RIESGO DE MERCADO

Desde el 31 de enero de 2006 y hasta el 22 de enero de 2010, 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 de 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 en el mercado.

Banesto facilitará liquidez diaria para la operación y se comprometen 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	Rating Moody's	568

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.

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
28/02/06	11.768,90	31/05/06	11.219,80	Media acumulada	11.640,68
31/03/06	11.821,70	30/06/06	11.492,40	Referencia Inicial 31/05/04	11.104,30
02/05/06	11.900,60				

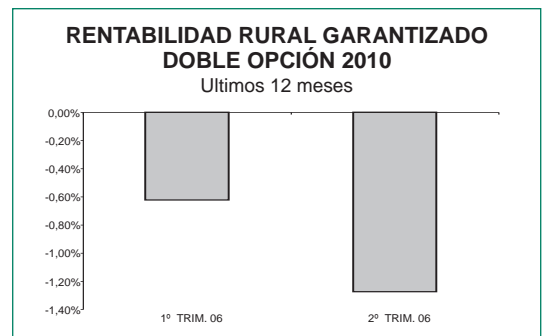
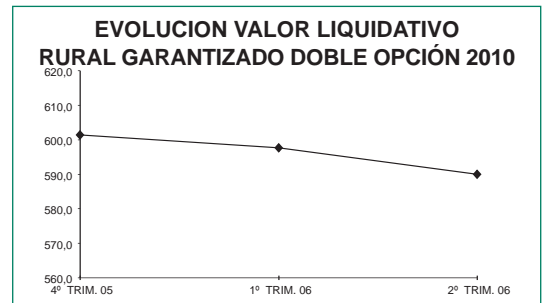
COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	1,00%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,05%
Comisión de Suscripción	*
Comisión de Reembolso	**

* 1,00% Importe suscrito desde el 31 de enero de 2006 al 31 de enero de 2010, ambos inclusive.

** 1,00% Importe reembolsado desde el 31 de enero de 2006 al 31 de enero de 2010, ambos inclusive.

Las comisiones de suscripción y reembolso no se aplicarán desde el día siguiente al vencimiento de la garantía (1 de febrero de 2010) y hasta el establecimiento, en su caso, de una nueva garantía.



DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	APORTACIÓN INICIAL	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	11.130	10.712	-3,76
Nº de Participaciones	18.624,48	18.155,57	-2,52
Valor liquidativo de la participación	597,62	589,99	-1,28

(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	N/D*	-1,28	0,28	10.712	618
1.º Trimestre	N/D*	-0,67	0,22	11.130	635
Año 2006	N/D*	-1,93	0,50	10.712	618
Año 2005	N/D*	0,27	0,00	3.266	178

(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 7 de noviembre de 2005.

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 300710	6.387	61,96	6.563	61,09	TOTAL CARTERA INTERIOR	9.740	94,49	10.063	93,66
Bono del Estado 310110	3.353	32,53	3.467	32,27	Opción Banesto 31012010	568	5,51	681	6,34
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.	9.740	94,49	10.030	93,35	TOTAL OPCIONES				
Repo B.E. 310104/310109	0	0,00	33	0,00	Y WARRANTS COMPRADOS	568	5,51	681	6,34
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	0	0,00	33	0,31	TOTAL CARTERA EXTERIOR	568	5,51	681	6,34
TOTAL RENTA FIJA	9.740	94,49	10.063	93,66	TOTAL CARTERA	10.308	100,00	10.744	100,00

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Opción Banesto 31012010	991	22.01.2010	OTC	568	11.020	IBEX-35
Total compra de opciones call	991			568	11.020	
TOTAL DERECHOS	991			568	11.020	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	991			568	11.020	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	27.997	10.308	96,23%
* Total Cartera al Coste	27.901	10.401	97,10%
* Total Intereses	222	223	2,08%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-126	-316	-2,95%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	383	418	3,90%
3. (+) DEUDORES:	-38	107	1,00%
4. (-) ACREEDORES:	27	121	1,13%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	28.315	10.712	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	11.130	3.266
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(277)	7.670
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(141)	(224)
(+) Rendimientos	(111)	(173)
(+) Intereses y dividendos	74	135
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(83)	(326)
(+/-) Resultados en derivados	(102)	19
(+/-) Otros rendimientos		(1)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	30	51
(-) Comisión de Gestión	27	46
(-) Comisión de depositario	1	2
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	2	3
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	10.712	10.712