



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



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

RURAL VALOR IV

TIPO DE FONDO: F.I.

VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Variable. Fondo garantizado 42 meses (del 31/03/05 al 01/10/08)

FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS

DERIVADOS: Cubrir el objetivo de rentabilidad expresado en la garantía

FECHA DE CONSTITUCIÓN: 6 de agosto de 1998

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

Fondo garantizado de renta variable. Banco Cooperativo Español deberá abonar al Fondo la cantidad necesaria para que el valor liquidativo el día 1 de octubre 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, el 1 de octubre de 2008, sea el 103% del valor liquidativo de la participación del Fondo a fecha 31 de marzo de 2005 y, adicionalmente, el 50% de la revalorización media mensual del índice Ibx 35 durante el período comprendido entre marzo 2005 y septiembre 2008, ambos inclusive, con la particularidad de que se tomará como referencia inicial del Ibx 35, el cierre oficial más alto de este índice a lo largo del mes de marzo 2005. La rentabilidad mínima garantizada a vencimiento es del 0,85% 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.

A fecha 30 de junio de 2006, el fondo presenta una cartera que centra sus inversiones en deuda del estado español a vencimiento (68,20%), emisiones de renta fija privada de elevada calificación crediticia (21,87%), y un porcentaje del 1,71% invertido en activos del mercado monetario.

Con el fin de cumplir el objetivo de rentabilidad expresado en la garantía, el Fondo posee 663 títulos de una opción call asiática sobre el índice Ibx-35. Esta opción ha sido emitida por el Banco Santander Central Hispano, entidad calificada por Moodys como Aa3 a largo plazo y A+ por S&P; opción que representa un 8,22% de la cartera.

El Fondo ha finalizado el semestre con un valor liquidativo de 674,99 euros, lo que implica una rentabilidad acumulada en el año del 1,93%.

RIESGO DE MERCADO

Desde el 31 de marzo de 2005 y hasta el 25 de septiembre 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 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.

Banco Santander Central Hispano facilitará liquidez para la opción y se compromete a ofrecer diariamente en firme cotizaciones de compra y venta.

RIESGO DE CONTRAPARTE

CONTRAPARTE	CALIFICACIÓN CREDITICIA	ENTIDAD CALIFICADORA	RIESGO DE CONTRAPARTE (Miles de euros)
Banco Santander Central Hispano	a largo plazo Aa3	Moody's	1.076

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
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
01/08/05	10.093,60	31/01/06	11.076,20	Media Acumulada	10.687,01
31/08/05	9.968,20	28/02/06	11.768,90	Referencia Inicial 07/03/05	
30/09/05	10.818,60	31/03/06	11.821,70	(cierre más alto marzo 2005)	9.545,90

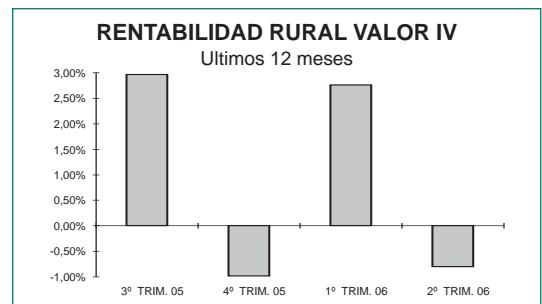
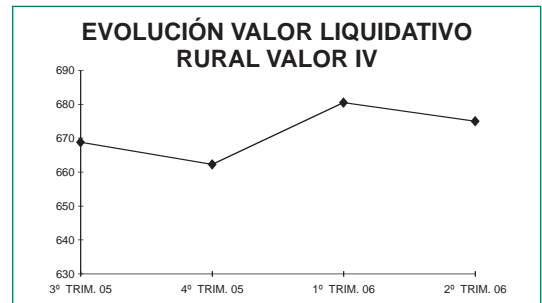
COMISIONES

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

* 2,00% sobre el importe suscrito desde el 1 de abril de 2005 hasta el 1 de octubre de 2008, ambos inclusive.

** 2,00% sobre el importe reembolsado desde el 1 de abril de 2005 hasta el 1 de octubre de 2008, ambos inclusive.

Las comisiones de suscripción y reembolso no se aplicarán desde el día siguiente al vencimiento de la garantía (2 de octubre de 2008) hasta el establecimiento, en su caso, de una nueva garantía.



DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	13.526	13.375	-1,12
Nº de Participaciones	19.878,47	19.814,86	-0,32
Valor liquidativo de la participación	680,46	674,99	-0,80

(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	-0,80	0,22	13.375	918
1.º Trimestre	MEDIA	2,76	0,22	13.526	920
Año 2006	ALTA	1,93	0,44	13.375	918
Año 2005	MEDIA	4,38	0,87	13.517	927
Año 2004	BAJA	1,22	0,82	9.560	872
Año 2003	MEDIA	1,87	0,78	9.643	890
Año 2002	MEDIA	2,94	0,79	20.417	906
Año 2001	MEDIA	4,23	1,02	8.901	508
Año 2000	ALTA	-3,70	1,02	18.521	1.158
Año 1999	ALTA	-2,16	1,80	20.029	1.200
Año 1998	N/D*	1,26	0,18	20.963	1.220

(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 6 de agosto 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
Bono del Estado 310108	340	2,60	338	2,54	TOTAL CARTERA INTERIOR	10.229	78,13	10.329	77,69
Bonos del Estado 310109	8.589	65,60	8.573	64,48	Achmea Hypotheekbank 5,75 300708	500	3,82	498	3,75
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.	8.929	68,20	8.911	67,02	Carrefour 171208	390	2,98	505	3,80
Repo B.E. 120601/311011	224	1,71	0	0,00	Schneider Electric 311008	512	3,91	511	3,84
Repo B.E. 310104/310109	0	0,00	230	1,73	Schlumberger Industries 031008	534	4,08	531	3,99
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	224	1,71	230	1,73	Reed Elsevr Cptl 310708	410	3,13	407	3,06
TOTAL RENTA FIJA	9.153	69,91	9.141	68,75	Intl Lease Fin 091008	517	3,95	515	3,87
Opcion Ibox35 250908 SCH	1.076	8,22	1.188	8,94	TOTAL RENTA FIJA	2.863	21,87	2.967	22,31
TOTAL OPCIONES					TOTAL CARTERA EXTERIOR	2.863	21,87	2.967	22,31
Y WARRANTS COMPRADOS	1.076	8,22	1.188	8,94	TOTAL CARTERA	13.092	100,00	13.296	100,00

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Opción Ibox35 25092008 SCH	663	25.09.2008	OTC	1.076	6.340	IBEX-35
Total compra de opciones call	663			1.076	6.340	
TOTAL DERECHOS	663			1.076	6.340	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	663			1.076	6.340	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	13.296	13.092	97,88%
* Total Cartera al Coste	13.473	13.238	98,98%
* Total Intereses	28	110	0,82%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-205	-256	-1,91%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	251	301	2,25%
3. (+) DEUDORES:	1	2	0,01%
4. (-) ACREEDORES:	22	20	0,15%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	13.526	13.375	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	13.526	13.517
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(43)	(402)
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(108)	260
(+) Rendimientos	(79)	320
(+) Intereses y dividendos	86	170
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(54)	(191)
(+/-) Resultados en derivados	(112)	342
(+/-) Otros rendimientos	1	(1)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	29	60
(-) Comisión de Gestión	27	53
(-) Comisión de depositario	2	3
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos		4
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	13.375	13.375