



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



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

RURAL CESTA ÍNDICES GARANTIZADO

TIPO DE FONDO: F.I.

VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Variable. Fondo garantizado 5 años (del 15/12/05 al 15/12/10)

FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS

DERIVADOS: Cubrir el objetivo de rentabilidad expresado en la garantía

FECHA DE CONSTITUCIÓN: 21 de julio de 1999

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 concede una garantía interna a favor del fondo, donde se compromete a abonar al fondo en la cuenta corriente del mismo, la cantidad necesaria para que el valor liquidativo de la participación el día de vencimiento de la garantía, 15 de diciembre de 2010, sea el 100% del valor liquidativo de la participación del día 15 de diciembre de 2005, incrementado, en su caso, por el 90% de la revalorización media de una cesta de índices compuesta a partes iguales por el Ibex 35 y el Eurostoxx 50, con la particularidad, de que aquellos meses en que los valores de la cesta resulten inferiores al valor de la cesta inicial, serán sustituidos por el valor de la cesta inicial, es decir, sólo se tendrán en cuenta los valores positivos.

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, junto con la adquisición de una opción call asiática sobre una cesta de índices compuesta a partes iguales, por el Ibex 35 y el Eurostoxx 50.

A 30 de junio de 2006, el fondo presenta una cartera que centra sus inversiones en emisores de renta fija privada (86,76%), y activos del mercado monetario (2,26%). Todas las emisiones de renta fija privada son, en todos los casos, emisiones de elevada calificación crediticia y que en media presentan una duración en línea con el vencimiento de la garantía, y con una elevada diversificación sectorial destacando entre las de mayor peso: utilities (21,32%), automoción (19,62%), telecomunicaciones (15,51%), y químicas (15,33%).

Con el fin de cumplir el objetivo de rentabilidad expresado en el apartado de garantía, el fondo posee 2.607 títulos de una opción call asiática con floor en el strike sobre una cesta de índices compuesta a partes iguales, por el Ibex 35 y el Eurostoxx 50. Esta opción ha sido emitida por el Royal Bank of Scotland, entidad calificada por Moody's como Aa1 para el largo plazo y P1 para el corto plazo, y BBVA, S.A. entidad calificada por Moody's como Aa2 para el largo plazo y P1 para el corto plazo, en una proporción del 74,37% y del 25,63% respectivamente, y representa el 10,98% restante de la cartera.

El fondo ha finalizado el semestre con un valor liquidativo de 662,02 euros, lo que supone una rentabilidad acumulada en el año de -0,15%.

RIESGO DE MERCADO

Desde el 15 de diciembre de 2005 y hasta el 10 de diciembre de 2010, el fondo posee opciones call asiáticas con floor en el strike sobre una cesta de índices compuesta a partes iguales, por el Ibex 35 y el Eurostoxx 50 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.

Royal Bank of Scotland y BBVA, S.A. facilitarán liquidez para la opción 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)
ROYAL BANK OF SCOTLAND	a largo plazo Aa1	Moody's	1.614
BBVA, S.A.	a largo plazo Aa2	Moody's	556

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 valores. 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 y del Eurostoxx 50 de los días relevantes para el cálculo de la rentabilidad garantizada son, hasta la fecha, los que se adjuntan a continuación:

FECHA	VALOR CIERRE IBEX-35	VALOR CIERRE EUROSTOXX-50	FECHA	VALOR CIERRE IBEX-35	VALOR CIERRE EUROSTOXX-50
16/01/06	10.898,40	3.644,41	15/05/06	11.587,70	3.711,16
15/02/06	11.377,40	3.729,79	15/06/06	11.036,30	3.493,25
15/03/06	11.845,70	3.842,16	Media acumulada	11.388,42	3.698,59
18/04/06	11.585,00	3.770,79	Referencia Inicial 15/12/05	10.483,50	3.522,30

COMISIONES

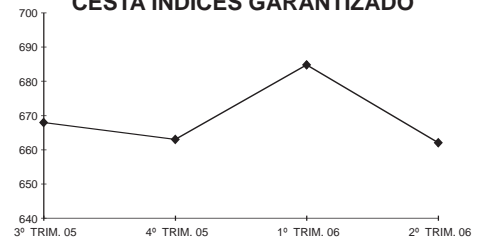
Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	0,80%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,05%
Comisión de Suscripción	*
Comisión de Reembolso	**

* 3% sobre el importe suscrito desde el 16 de diciembre de 2005 hasta el 15 de diciembre de 2010, ambos inclusive.

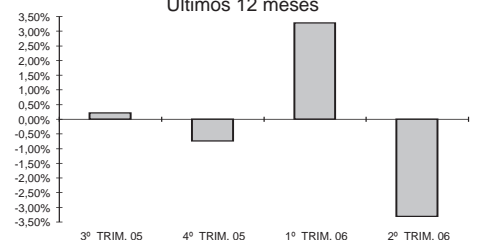
** 0,50% sobre el importe reembolsado, desde el 16 de diciembre de 2005 hasta el 15 de diciembre de 2010, ambos inclusive.

No se aplicará comisión de reembolso desde el día siguiente al vencimiento de la garantía (16/12/2010) y hasta el establecimiento, en su caso, de una nueva garantía.

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO RURAL CESTA ÍNDICES GARANTIZADO



RENTABILIDAD RURAL CESTA ÍNDICES GARANTIZADO Últimos 12 meses



DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	22.528	20.014	-11,16
Nº de Participaciones	32.900,01	30.231,02	-8,11
Valor liquidativo de la participación	684,74	662,02	-3,32

(a) Datos referidos al último día del trimestre

COMPORTEAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLATILIDAD HISTÓRICA (a)	RENTABILIDAD NETA (%)	TOTAL GASTOS (%) (b)	PATRIMONIO (Miles de euros)	NÚMERO DE PARTICIPES
2.º Trimestre	ALTA	-3,32	0,22	20.014	1.179
1.º Trimestre	MEDIA	3,28	0,22	22.528	1.196
Año 2006	ALTA	-0,15	0,44	20.014	1.179
Año 2005	MEDIA	0,35	0,77	22.184	1.218
Año 2004	MEDIA	2,80	0,78	6.491	605
Año 2003	MEDIA	3,07	0,75	6.480	626
Año 2002	MEDIA	2,85	1,12	13.424	644
Año 2001	MEDIA	3,05	1,61	11.055	627
Año 2000	ALTA	-4,29	1,37	10.931	644
Año 1999	N/D*	2,28	0,28	11.483	653

(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 21 de julio de 1999.

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 del Estado 190900/300711	0	0,00	5.371	24,14	Bmw Finance 060411	1.490	7,54	960	4,31
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.	0	0,00	5.371	24,14	Gie Psa Tresorer Peugeot 270911	1.032	5,22	834	3,75
Repo B.E. 161296/310307	447	2,26	0	0,00	Volkswagen Fin 250112	841	4,26	846	3,80
Repo B.E. 090902/311007	0	0,00	402	1,81	Electricite France 080411	139	0,70	144	0,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL	447	2,26	402	1,81	Enbw Intl 5,875 280202/280212	835	4,23	839	3,77
TOTAL RENTA FIJA	447	2,26	5.773	25,94	Enel soc azioni 200511	1.728	8,74	989	4,44
Opcion Bbva 10122010	556	2,81	971	4,36	General Electric Cap 080212	0	0,00	490	2,20
Opción Royal bank of Scotland 10122010	1.614	8,17	2.035	9,15	Vattenfall Treasury Ab 251011	954	4,83	956	4,30
TOTAL OPCIONES Y WARRANTS COMPRADOS	2.170	10,98	3.006	13,51	Deutsche Telekom Fin 110711	0	0,00	959	4,31
TOTAL CARTERA INTERIOR	2.617	13,24	8.779	39,45	Deutsche Telekom Fin 130411	955	4,83	0	0,00
Bayerische Landesbank 071211	594	3,01	597	2,68	France Telecom 230112	513	2,60	516	2,32
Carrefour 15062011	880	4,45	923	4,15	Siemens 040711	965	4,88	566	2,54
Tesco PLC 3.875 240311	463	2,34	0	0,00	Telstra Corp 290611	1.191	6,03	789	3,55
Akzo Nobel 140611	889	4,50	886	3,98	Lehman Bros Holding 100511	1.936	9,80	889	4,00
Aventis Sa 150910	911	4,61	409	1,84	TOTAL RENTA FIJA	17.145	86,76	13.473	60,55
Bayer Ag 6 100412	829	4,19	881	3,96	TOTAL CARTERA EXTERIOR	17.145	86,76	13.473	60,55
					TOTAL CARTERA	19.762	100,00	22.252	100,00

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Opción BBVA 10122010	680	10-12-10	OTC	556	4.770	IBEX-35
Opción Royal Bank of Scotland 10122010	1.927	10-12-10	OTC	1.614	13.500	IBEX-35
Total compra de opciones	2.607			2.170	18.270	
TOTAL DERECHOS	2.607			2.170	18.270	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	2.607			2.170	18.270	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	22.252	19.762	98,74%
* Total Cartera al Coste	22.315	20.113	100,49%
* Total Intereses	500	196	0,98%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-563	-547	-2,73%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	300	273	1,36%
3. (+) DEUDORES:	2	2	0,01%
4. (-) ACREEDORES:	26	23	0,11%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALÍAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	22.528	20.014	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	22.528	22.184
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(1.757)	(2.137)
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(757)	(33)
(+) Rendimientos	(718)	60
(+) Intereses y dividendos	152	308
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(227)	(689)
(+/-) Resultados en derivados	(642)	443
(+/-) Otros rendimientos	(1)	(2)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	39	93
(-) Comisión de Gestión	42	86
(-) Comisión de depositario	3	5
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	(6)	2
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	20.014	20.014