



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



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

## RURAL AHORRO II

**TIPO DE FONDO:** F.I.

**VOCACIÓN DEL FONDO:** Renta Variable. Fondo garantizado 30 meses (del 31/07/03 al 31/01/06)

**FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS**

**DERIVADOS:** Cobertura

**FECHA DE CONSTITUCIÓN:** 11 de noviembre de 1997

**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

Banco Cooperativo Español deberá abonar al Fondo la cantidad necesaria para que el valor liquidativo el día 28 de abril de 2009, 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 (28 de abril de 2009) sea el 100% del valor liquidativo de la participación del Fondo a fecha 28 de abril de 2006, incrementado, en su caso, por el 75% de la revalorización positiva de la media de las observaciones mensuales del índice Dow Jones Euro Stoxx 50 durante el período de referencia (abril 2006 – abril 2009). En el supuesto de que la variación de la media de las observaciones mensuales del índice Dow Jones Euro Stoxx 50 fuese cero o negativa, se garantizará como mínimo a vencimiento el 100% del valor liquidativo a fecha 28 de abril de 2006.

### POLÍTICA DE INVERSIÓN Y RESULTADOS OBTENIDOS

Hasta el inicio del nuevo período garantizado, el 28 de abril de 2006, el fondo se ha gestionado como un fondo de renta fija a corto plazo, invirtiendo su patrimonio en activos del mercado monetario al objeto de dotar de estabilidad el valor de la participación. Asimismo, se ha estado constituyendo la cartera del fondo mediante la adquisición, a plazo, de emisiones de deuda pública y renta fija privada, todas ellas de elevada calificación crediticia. Emisiones que no han sido objeto de valoración durante el período de comercialización.

A 30 de junio de 2006, tras el inicio del nuevo período garantizado, el fondo presenta una cartera que centra sus inversiones en Deuda Pública del Estado Español a vencimiento (61,29%) y en emisiones de renta fija privada (36,06%). 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: distribución, automoción, telecomunicaciones y utilities.

Con el fin de conseguir la parte variable del objetivo de rentabilidad expresado en el apartado de garantía, el fondo ha llevado a cabo la compra de una opción call asiática sobre el índice DowJones EuroStoxx 50. Esta opción ha sido emitida por Credit Suisse First Boston International, PLC, entidad calificada por Moody's como Aa3 para el largo plazo. Dicho opción representa el 2,65% restante de la cartera.

El valor liquidativo del fondo a cierre del semestre se situó en 760 euros, lo que implica una disminución absoluta de 18,68 euros y relativa del -2,40% respecto al cierre del primer trimestre del año.

### RIESGO DE MERCADO

Desde el 28 de abril de 2006 y hasta el 21 de abril de 2009, el Fondo posee opciones de compra sobre el índice Dow Jones Euro Stoxx 50, 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.

Credit Suisse First Boston International PLC, 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	CONTRAPARTE (En miles de euros)
CREDIT SUISSE FIRST BOSTON INTERNATIONAL, PLC	a largo plazo Aa3	Moody's	790

### 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 Dow Jones Euro Stoxx 50 de los días relevantes para el cálculo de la rentabilidad garantizada son, hasta la fecha, los siguientes:

FECHA	VALOR CIERRE EUROSTOXX 50
28/05/2006	3.679,57
28/06/2006	3.506,02
Media acumulada	3.592,80
Referencia inicial (cierre oficial más alto de abril 2006)	3.888,46

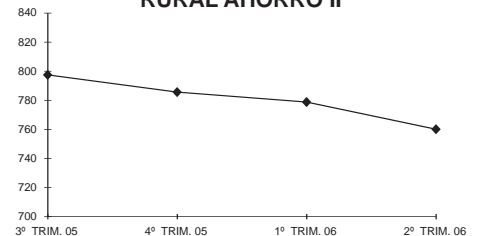
### COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	*
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	**
Comisión de Suscripción	***
Comisión de Reembolso	****

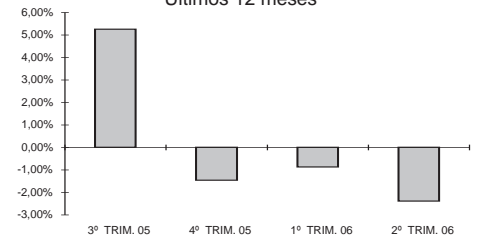
\* 0,60% Hasta el 28 de abril de 2006, inclusive  
1,35% Desde el 29 de abril de 2006, inclusive  
\*\* 0,05% Hasta el 28 de abril de 2006, inclusive  
0,10% Desde el 29 de abril de 2006, inclusive  
\*\*\* 0,00% Hasta el 28 de abril de 2006, inclusive  
3,00% Desde el 29 de abril de 2006, hasta el 28 de abril de 2009, ambos inclusive

\*\*\*\* 0,00% Hasta el 28 de abril de 2006, inclusive  
3,00% Desde el 29 de abril de 2006, hasta el 28 de abril de 2009, ambos inclusive  
Las comisiones de reembolso y suscripción serán del 0% a partir de la fecha de vencimiento de esta nueva garantía (28 de abril de 2009).

### EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO RURAL AHORRO II



### RENTABILIDAD RURAL AHORRO II Ultimos 12 meses



## DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	26.891	31.042	15,44
Nº de Participaciones	34.534,49	40.844,86	18,27
Valor liquidativo de la participación	778,68	760,00	-2,40

(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	-2,40	0,31	31.042	1.783
1.º Trimestre	ALTA	-0,88	0,17	26.891	1.471
Año 2006	ALTA	-3,26	0,48	31.042	1.783
Año 2005	ALTA	5,81	0,69	15.166	707
Año 2004	MEDIA	4,04	0,70	14.498	719
Año 2003	MEDIA	2,29	0,89	14.346	741
Año 2002	MEDIA	3,09	1,01	37.725	1.866
Año 2001	MEDIA	4,16	1,01	37.790	1.931
Año 2000	ALTA	-4,16	0,92	37.239	1.994
Año 1999	MEDIA	4,14	0,79	43.082	2.181
Año 1998	ALTA	7,90	0,79	42.654	2.252
Año 1997	N/D*	0,38	0,17	8.600	524

(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 11 de noviembre de 1997.

## 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 300709	13.726	46,02	0	0,00	Air Liquide SA 250610	1.403	4,70	0	0,00
Bono del Estado 310109	4.557	15,28	0	0,00	Suez Lyonn 200202/200209	1.056	3,54	0	0,00
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.</b>	<b>18.283</b>	<b>61,29</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	Vodafone Finance 4, 25 270509 (EUR)	1.916	6,42	0	0,00
Repo Letra del tesoro 220607	0	0,00	25.394	100,00	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>10.756</b>	<b>36,06</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>25.394</b>	<b>100,00</b>	Opción Credit Suisse 21042009	624	2,09	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>18.283</b>	<b>61,29</b>	<b>25.394</b>	<b>100,00</b>	Opción Credit Suisse 21042009	124	0,42	0	0,00
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>18.283</b>	<b>61,29</b>	<b>25.394</b>	<b>100,00</b>	Opción Credit Suisse 21042009	42	0,14	0	0,00
Sns Bank Nederland 070410 6,125	707	2,37	0	0,00	<b>TOTAL OPCIONES Y WARRANTS COMPRADOS</b>	<b>790</b>	<b>2,65</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Tesco PLC 130410	1.961	6,57	0	0,00	<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>11.546</b>	<b>38,71</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Volkswagen 220509	1.918	6,43	0	0,00	<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>29.829</b>	<b>100,00</b>	<b>25.394</b>	<b>100,00</b>
Bouygues SA 5,875% 150509	1.795	6,02	0	0,00					

## POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Opción Credit Suisse 21042009	6.153	21-04-09	OTC	790	23.935	DJ EUROSTOXX50
Total compra de opciones call	6.153			790	23.935	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>6.153</b>			<b>790</b>	<b>23.935</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>6.153</b>			<b>790</b>	<b>23.935</b>	

## DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	25.394	29.829	96,09%
* Total Cartera al Coste	25.392	29.454	94,88%
* Total Intereses	2	703	2,26%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes		-328	-1,06%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	1.527	1.251	4,03%
3. (+) DEUDORES:	-5	11	0,04%
4. (-) ACREEDORES:	25	49	0,16%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALÍAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.891</b>	<b>31.042</b>	<b>100,00%</b>

## ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
<b>PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR</b>	<b>26.891</b>	<b>15.166</b>
<b>1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):</b>	<b>4.920</b>	<b>16.767</b>
<b>2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:</b>		
<b>3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:</b>	<b>(769)</b>	<b>(891)</b>
(+) Rendimientos	(676)	(768)
(+) Intereses y dividendos	212	469
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(426)	(587)
(+/-) Resultados en derivados	(461)	(648)
(+/-) Otros rendimientos	(1)	(2)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	93	123
(-) Comisión de Gestión	86	112
(-) Comisión de depositario	6	9
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	2
<b>PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL</b>	<b>31.042</b>	<b>31.042</b>