



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

TIPO DE FONDO: F.I.

VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Variable. Fondo garantizado 3 años (del 07/01/04 al 07/01/07)

FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS

DERIVADOS: Alcanzar el objetivo de rentabilidad expresado en la garantía

FECHA DE CONSTITUCIÓN: 7 de noviembre de 1996

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 7 de enero del 2007 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, es decir, el 7 de enero de 2007, sea como mínimo el 102,5% del valor liquidativo de la participación del Fondo el 7 de enero de 2004, y adicionalmente, en su caso, el 100% de la revalorización positiva de aquel valor que menor revalorización registre durante el periodo garantizado, de una cesta compuesta por los siguientes seis valores del Ibex 35: Abertis, Gas Natural, Iberdrola, Inditex, Santander y Telefónica. Esta garantía equivale a una rentabilidad mínima garantizada del 0,83% TAE.

POLÍTICA DE INVERSIONES 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 divide sus inversiones entre emisores de renta fija privada (45,31%) y deuda del Estado Español a vencimiento (44,02%) y activos del mercado monetario (2,15%). La renta fija privada se caracteriza por la elevada calidad crediticia de los emisores, con lo que no se incurre en un riesgo de contraparte elevado. Asimismo, en la inversión en este tipo de activos destaca la elevada diversificación sectorial nombrando entre los de mayor peso autos, telecomunicaciones y utilities.

El 8,04% restante se corresponde con la compra de 186 títulos de una opción "call worst of" sobre una cesta de seis acciones (Abertis, Gas Natural, Iberdrola, Inditex, Santander y Telefónica). Dicha opción ha sido emitida por Banesto, S.A. y BBVA, S.A. en una proporción del 63,85% y 36,15%, respectivamente. El objetivo de esta opción es cumplir con el objetivo de rentabilidad expresado en la garantía.

La participación del Fondo ha finalizado el período con un valor liquidativo de 819,94 euros, lo que supone una rentabilidad trimestral del 0,77% y acumulada en el año del 1,68%.

RIESGO DE MERCADO

Desde el 7 de enero de 2004 y hasta el 4 de enero de 2007, el Fondo posee opciones de compra sobre una cesta de seis acciones (Abertis, Gas Natural, Iberdrola, Inditex, Santander y Telefónica), 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 y BBVA facilitarán 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 (En miles de euros)
Banesto, S.A.	A largo plazo A1	Rating Moody's	551
BBVA, S.A.	A largo plazo Aa2	Rating Moody's	312

En la elaboración de las cuentas se han aplicado los principios contable 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 nacional, 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.

HECHOS RELEVANTES

La entidad gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico.

A continuación adjuntamos los valores de Abertis, Gas Natural, Iberdrola, Inditex, Santander y Telefónica de los días relevantes para el cálculo de la rentabilidad garantizada:

FECHAS	COTIZACIONES DE CIERRE					
	Abertis	Gas Natural	Iberdrola	Inditex	Santander	Telefónica
07-01-04	12,08	18,64	15,38	16,01	9,65	12,45
STRIKE	12,08	18,64	15,38	16,01	9,65	12,45

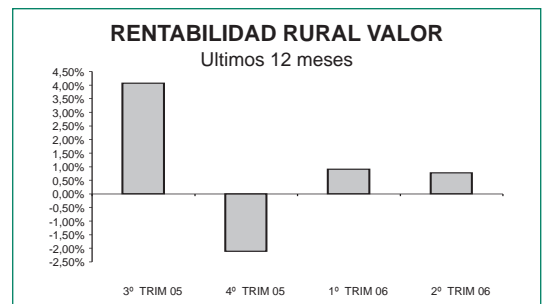
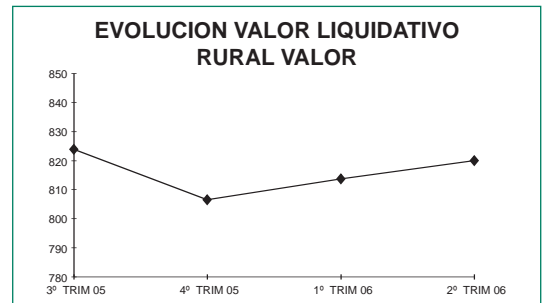
COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	0,95%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,05%
Comisión de Suscripción	*
Comisión de Reembolso	**

* 3% durante todo el periodo de garantía (desde el 08/01/04 al 07/01/07, ambos inclusive)

* 3% durante todo el periodo de garantía (desde el 08/01/04 al 07/01/07, ambos inclusive)

La comisión de reembolso no se aplicará desde el 08 de enero de 2007 hasta el 07 de marzo de 2007, ambos incluidos. Transcurrido dicho periodo, la comisión de reembolso será del 3%.



DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	11.169	11.156	-0,12
Nº de Participaciones	13.726,90	13.605,46	-0,88
Valor liquidativo de la participación	813,64	819,94	0,77

(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	0,77	0,26	11.156	502
1.º Trimestre	ALTA	0,90	0,26	11.169	506
Año 2006	ALTA	1,68	0,52	11.156	502
Año 2005	ALTA	4,22	1,05	11.168	522
Año 2004	MEDIA	4,32	1,06	11.133	527
Año 2003	MEDIA	1,32	1,03	11.325	551
Año 2002	MEDIA	3,46	1,03	16.966	876
Año 2001	MEDIA	0,38	1,02	16.925	917
Año 2000	ALTA	-0,04	1,02	17.648	956
Año 1999	MEDIA	0,76	1,02	32.695	1.239
Año 1998	MEDIA	7,19	1,01	33.753	1.290
Año 1997	MEDIA	7,75	0,96	35.700	1.336

(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.

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
Pagares Caja Duero 100107	231	2,15	229	2,13	Coca Cola 5,875 080307	414	3,86	411	3,83
TOTAL ACTIVOS MONETARIOS	231	2,15	229	2,13	Assa Aboly Ab 041206	415	3,87	412	3,84
Bono del Estado 310307	3.819	35,59	3.795	35,33	Marks & Spencer 071106	337	3,14	334	3,11
Bonos del Estado 311006	905	8,43	898	8,36	Dow Chemical 181006	416	3,88	413	3,85
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.	4.724	44,02	4.693	43,69	Banque PSA Fin Peugeot 300107	411	3,83	409	3,81
Repo B.E. 120601/311011	51	0,48	0	0,00	Scania Cv 270307	413	3,85	411	3,83
Repo B.E. 310104/310109	0	0,00	54	0,50	Volvo Treasury 6,00 090207	415	3,87	413	3,85
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	51	0,48	54	0,50	Volkswagen 4,75 070207	411	3,83	408	3,80
TOTAL RENTA FIJA	5.006	46,65	4.976	46,33	Enbw Intl 5,125 280207	411	3,83	408	3,80
Opcion worst of call 070107	551	5,13	568	5,29	Tokyo Electric 270307	410	3,82	407	3,79
Opcion worst of call 070107	312	2,91	248	2,31	Siemens 120307	294	2,74	410	3,82
TOTAL OPCIONES Y WARRANTS COMPRADOS	863	8,04	816	7,60	Telenor Asa 5,25 220107	413	3,85	411	3,83
TOTAL CARTERA INTERIOR	5.869	54,69	5.792	53,92	TOTAL RENTA FIJA	4.863	45,31	4.949	46,08
Singtel Optus Finance 300307	103	0,96	102	0,95	TOTAL CARTERA EXTERIOR	4.863	45,31	4.949	46,08
					TOTAL CARTERA	10.732	100,00	10.741	100,00

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Opción Worst of call 070107	86	04.01.2007	OTC	551	6.737	CESTA ACC.
Opción Worst of call 070107	100	07.01.2007	OTC	312	3.500	CESTA ACC.
Total compra de opciones call	186			863	10.237	
TOTAL DERECHOS	186			863	10.237	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	186			863	10.237	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	10.741	10.732	96,20%
* Total Cartera al Coste	10.970	10.891	97,62%
* Total Intereses	-218	-142	-1,27%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-11	-17	-0,15%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	407	401	3,59%
3. (+) DEUDORES:	43	43	0,39%
4. (-) ACREEDORES:	20	18	0,16%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE	2	2	0,02%
TOTAL PATRIMONIO	11.169	11.156	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	11.169	11.168
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(99)	(198)
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	86	186
(+) Rendimientos	115	245
(+) Intereses y dividendos	74	147
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(6)	(26)
(+/-) Resultados en derivados	47	126
(+/-) Otros rendimientos		(2)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	29	59
(-) Comisión de Gestión	26	52
(-) Comisión de depositario	1	3
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	2	4
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	11.156	11.156