



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 TECNOLOGÍA

TIPO DE FONDO: F.I.

VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Variable. Fondo garantizado 3 años (del 27/02/04 al 28/02/07)

FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Cobertura e Inversión

FECHA DE CONSTITUCIÓN: 27 de septiembre de 2000

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 del día 28 de febrero de 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 28 de febrero de 2007 sea el 103% del valor liquidativo de la participación del Fondo el 27 de febrero de 2004 más, en su caso, el 25% de la revalorización media mensual del índice Nasdaq 100. La rentabilidad mínima garantizada a vencimiento es del 0,99% TAE.

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y RESULTADOS OBTENIDOS

La política de inversión seguida por el Fondo va encaminada a la adquisición de activos de renta fija pública y privada, emitidos por países o compañías pertenecientes a países de la OCDE, en euros y con una elevada calificación crediticia, que permitan obtener el objetivo de rentabilidad expresado en la Garantía.

Al finalizar el primer semestre de 2006, el Fondo presenta una cartera que centra sus inversiones en emisores de renta fija privada (98,67%). El 1,33% restante se corresponde con la compra de 838 títulos de una opción call sobre el Nasdaq 100, emitida por Banesto, S.A., entidad calificada por Moody's como A1 a largo plazo y P1 en el corto plazo.

Por lo que respecta a la mayoritaria inversión en renta fija privada, ésta se caracteriza por la elevada calidad crediticia de los emisores, con lo que no se incurre en un riesgo de contraparte elevado, y por una elevada diversificación de la que destacamos por el peso que representan en la cartera los siguientes sectores: telecomunicaciones, utilities, financieras y autos.

La participación del Fondo ha finalizado el período con un valor liquidativo de 622,03 euros, lo que supone un rentabilidad trimestral de -0,21% y acumulada en el año del -0,05%.

RIESGO DE MERCADO

Desde el 27 de febrero de 2004 y hasta el 23 de febrero de 2007, el Fondo posee opciones de compra sobre el Nasdaq 100 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, S.A., facilitará liquidez diaria para la operación y se compromete a ofrecer diariamente y en firme cotizaciones de compra y venta.

RIESGO DE CONTRAPARTE

En el cuadro de Posiciones abiertas con productos derivados pueden consultarse las compras a plazo realizadas.

CONTRAPARTE	CALIFICACIÓN CREDITICIA	ENTIDAD CALIFICADORA	RIESGO DE CONTRAPARTE (Miles de euros)
Banesto, S.A.	A largo plazo A1	Rating Moody's	64

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 valoraciones de compañías. En el caso de que no exista precio de mercado, éste 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.

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.

Los valores del NASDAQ 100 de aquellos días que son relevantes para el cálculo de la rentabilidad garantizada son los siguientes:

FECHA	VALOR CIERRE NASDAQ 100	FECHA	VALOR CIERRE NASDAQ 100	FECHA	VALOR CIERRE NASDAQ 100	FECHA	VALOR CIERRE NASDAQ 100
31/03/04	1.438,41	30/11/04	1.571,50	01/08/05	1.610,11	31/03/06	1.703,66
30/04/04	1.401,36	31/12/04	1.621,12	31/08/05	1.581,71	01/05/06	1.686,61
31/05/04	1.468,54	31/01/05	1.519,63	30/09/05	1.601,66	31/05/06	1.579,58
30/06/04	1.516,64	28/02/05	1.511,02	31/10/05	1.579,18	30/06/06	1.575,23
31/07/04	1.406,33	31/03/05	1.482,53	30/11/05	1.672,56	Media Acumulada	1.547,08
31/08/04	1.368,68	02/05/05	1.423,71	03/01/06	1.679,93	Referencia Inicial	
30/09/04	1.412,14	31/05/05	1.542,63	31/01/06	1.710,75	(27/02/04)	1.470,38
31/10/04	1.488,79	30/06/05	1.493,52	28/02/06	1.670,57		

COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio) 0,95%

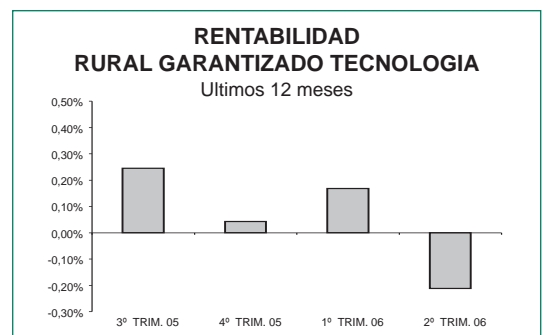
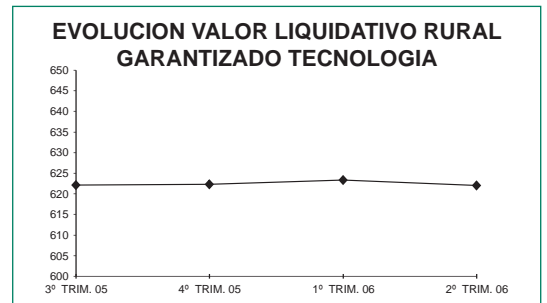
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio) 0,05%

Comisión de Suscripción *

Comisión de Reembolso **

* 3,00% de las participaciones suscritas desde el 28 de febrero de 2004 hasta el 28 de febrero de 2007, ambos inclusive.

** 3,00% de las participaciones reembolsadas desde el 28 de febrero de 2004 hasta el 28 de febrero de 2007, ambos inclusive. La comisión de reembolso no se aplicará durante los dos meses siguientes al vencimiento de la garantía (28 de febrero de 2007), volviéndose a aplicar una comisión de reembolso del 3% una vez transcurridos los dos meses.



DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	5.065	4.998	-1,32
Nº de Participaciones	8.125,15	8.035,54	-1,10
Valor liquidativo de la participación	623,36	622,03	-0,21

(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	MEDIA	-0,21	0,27	4.998	322
1.º Trimestre	MEDIA	0,17	0,27	5.065	324
Año 2006	MEDIA	-0,05	0,54	4.998	322
Año 2005	MEDIA	0,30	1,09	5.122	322
Año 2004	MEDIA	2,34	1,17	5.220	330
Año 2003	MEDIA	1,90	1,12	2.854	185
Año 2002	MEDIA	3,83	1,10	3.078	208
Año 2001	ALTA	-5,50	1,20	2.989	211
Año 2000	N/D*	0,90	0,28	3.511	213

(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 27 de septiembre de 2000.

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
O.Telefónica 060407	309	6,43	323	6,68	Scania Cv 270307	207	4,31	205	4,24
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.	309	6,43	323	6,68	Volvo Treasury 6,00 090207	209	4,35	207	4,28
TOTAL RENTA FIJA	309	6,43	323	6,68	Volkswagen 4,75 070207	241	5,01	240	4,97
Opción Banesto 28022007	64	1,33	96	1,99	Unit Utiliys Water 08112007	217	4,52	216	4,47
TOTAL OPCIONES					Enbw Intl 5,125 280207	206	4,29	204	4,22
Y WARRANTS COMPRADOS	64	1,33	96	1,99	Tokyo Electric 270307	205	4,27	204	4,22
TOTAL CARTERA INTERIOR	373	7,76	419	8,67	Deutsche Telekom 041207	214	4,45	213	4,41
Singtel Optus Finance 300307	191	3,97	189	3,91	France Telecom 250407	253	5,26	265	5,48
ABN Amro Bank 4,75 150407	54	1,12	0	0,00	Siemens 120307	103	2,14	102	2,11
Van Lanschot Bankiers 020507	240	4,99	253	5,23	Rwe Finance Bv 5.5 261007	178	3,70	235	4,86
Aig Sunamerica 5,125%	27	0,56	0	0,00	Lehman Bros Holdings 230307	207	4,31	206	4,26
Old Mutual 100407	444	9,24	431	8,92	National Rural Utilities 6.5 140307	311	6,47	310	6,41
Coca Cola 5,875 080307	207	4,31	205	4,24	TOTAL RENTA FIJA	4.433	92,24	4.414	91,33
Brisa Finance 4,875 201206	207	4,31	205	4,24	TOTAL CARTERA EXTERIOR	4.433	92,24	4.414	91,33
Eaton Corp 300307	207	4,31	205	4,24	TOTAL CARTERA	4.806	100,00	4.833	100,00
Bayer 100407	305	6,35	319	6,60					

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Opción Banesto 28022007	838	23-02-07	OTC	64	1.235	NASDAQ 100
Total compra de opciones	838			64	1.235	
TOTAL DERECHOS	838			64	1.235	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	838			64	1.235	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	4.833	4.806	96,16%
* Total Cartera al Coste	4.909	4.932	98,68%
* Total Intereses	-57	-106	-2,12%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-19	-20	-0,40%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	239	199	3,98%
3. (+) DEUDORES:	31		0,00%
4. (-) ACREEDORES:	38	7	0,14%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	5.065	4.998	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	5.065	5.122
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(56)	(122)
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(11)	(2)
(+) Rendimientos	3	25
(+) Intereses y dividendos	37	76
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(2)	(23)
(+/-) Resultados en derivados	(32)	(28)
(+/-) Otros rendimientos		
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	14	27
(-) Comisión de Gestión	12	24
(-) Comisión de depositario	1	1
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	2
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	4.998	4.998