



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 RENTA VARIABLE III

TIPO DE FONDO: F.I.

VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Variable. Fondo garantizado 4 años (del 29/07/05 al 29/07/09)

FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Cobertura

FECHA DE CONSTITUCIÓN: 4 de febrero 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, garantiza al Fondo, que si al vencimiento de la garantía el 29 de julio de 2009, el valor de la participación fuese inferior al resultado de incrementar en un 2% el valor liquidativo de la participación a fecha 29 de julio de 2005 y, adicionalmente, en su caso, el 50% de la revalorización de la media mensual del índice Ibex 35 durante el período de referencia (julio 2005 – julio 2009), procederá de forma automática, a abonar en la cuenta corriente del fondo la diferencia.

La TAE mínima garantizada a vencimiento (29 de julio de 2009), en el caso de que la revalorización media mensual del Ibex 35 fuese negativa o cero, es de 0,50%.

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 descritos en la garantía.

Al finalizar el semestre, el fondo presenta una cartera que centra sus inversiones principalmente en emisores de renta fija privada (91,15%), y un pequeño porcentaje en activos del mercado monetario (2,17%). Las inversiones de renta fija privada se caracterizan por su elevada calidad crediticia, con lo que no se incurre en un riesgo de contraparte elevado, presentando a su vez, una elevada diversificación sectorial destacando entre las de mayor peso: financiero (32,41%), telecomunicaciones (29,16%), utilities (14,96%), químicas (13,32%), distribución (6,62%) y materiales de construcción (3,53%).

El 6,68% restante se corresponde con la compra de 948 títulos de una opción call asiática sobre el índice Ibex-35, emitida por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. entidad calificada por Moody's como Aa2 y AA- por S&P. El valor liquidativo del fondo a cierre del semestre se situó en 781,59 euros, lo que se traduce en una rentabilidad del -1,39% en el trimestre y del 0,68% en lo que llevamos de año.

RIESGO DE MERCADO

Desde el 29 de julio de 2005 y hasta el 23 de julio de 2009, el fondo posee opciones de compra sobre el Ibex-35 como instrumento para la consecución del objetivo de rentabilidad mencionado en el apartado garantía.

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 del mercado.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. facilitará liquidez para la opción y se compromete a ofrecer diariamente y en firme cotizaciones de compra y venta.

RIESGO DE CONTRAPARTE

CONTRAPARTE	CALIFICACIÓN CREDITICIA	ENTIDAD CALIFICADORA	CONTRAPARTE (Miles de euros)
BBVA S.A.	a largo plazo Aa2	Moody's	1.277

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, éste 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 medio relevantes para el cálculo de la rentabilidad garantizada son, hasta la fecha, los que se adjuntan a continuación:

FECHA	VALOR MEDIO IBEX-35	FECHA	VALOR MEDIO IBEX 35	FECHA	VALOR MEDIO IBEX 35
29/08/05	9.889,90	30/01/06	11.010,20	29/06/06	11.305,60
29/09/05	10.787,30	01/03/06	11.824,50	Media acumulada	11.058,98
31/10/05	10.457,10	29/03/06	11.806,30	Referencia Inicial	
29/11/05	10.616,50	02/05/06	11.900,60	29/07/05	10.115,60
29/12/05	10.789,20	29/05/09	11.388,20		

COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	1,10%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,05%
Comisión de Suscripción	*
Comisión de Reembolso	**

* 1% sobre el importe suscrito desde el 30 de julio de 2005 hasta el 29 de julio de 2009, ambos inclusive.

** 1% sobre el importe reembolsado desde el 30 de julio de 2005 hasta el 29 de julio de 2009, ambos inclusive.

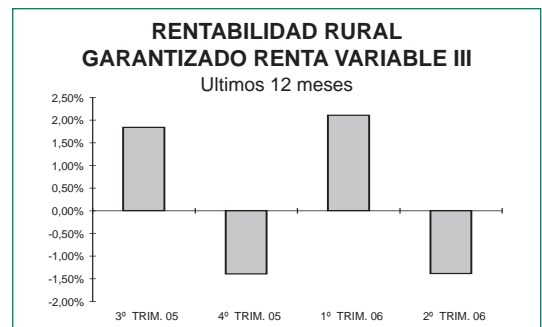
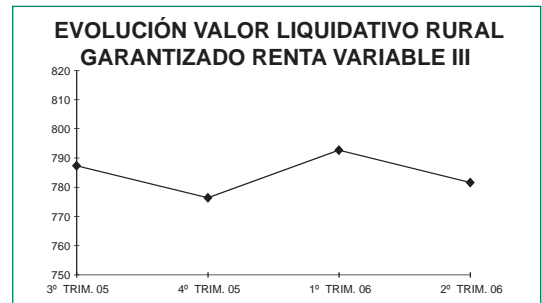
La comisión de reembolso no se aplicará a los reembolsos solicitados en las siguientes fechas:

Del 18 al 25 de septiembre de 2006

Del 17 al 24 de septiembre de 2007

Del 15 al 22 de septiembre de 2008

Las comisiones de suscripción y reembolso serán 0% desde el 30 de julio de 2009, hasta el establecimiento en su caso, de una nueva garantía.



RURAL GARANTIZADO RENTA VARIABLE III



DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	19.823	19.392	-2,17
Nº de Participaciones	25.009,47	24.810,85	-0,79
Valor liquidativo de la participación	792,60	781,59	-1,39

(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	-1,39	0,30	19.392	972
1.º Trimestre	MEDIA	2,10	0,29	19.823	987
Año 2006	MEDIA	0,68	0,59	19.392	972
Año 2005	MEDIA	1,23	1,01	19.667	1.003
Año 2004	MEDIA	3,46	0,72	7.679	458
Año 2003	MEDIA	3,75	0,87	7.652	474
Año 2002	MEDIA	2,94	1,04	28.397	1.203
Año 2001	MEDIA	5,13	1,02	29.530	1.247
Año 2000	MEDIA	3,78	1,02	30.514	1.293
Año 1999	MEDIA	-1,6	1,03	31.530	1.362
Año 1998	N/D*	7,56	1,02	32.222	1.415

(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 4 de febrero 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
Ayt Bonos Tesoro 060410 Serie B	1.465	7,66	1.516	7,74	Suez Lyonnai 131009	877	4,59	877	4,48
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.	1.465	7,66	1.516	7,74	Elec de Portugal 291009	891	4,66	891	4,55
Repo B.E. 161296/310307	414	2,17	0	0,00	General Electric Cap Corp 200110	620	3,24	619	3,16
Repo B.E. 090902/311007	0	0,00	446	2,28	Deutsche Telekom 190110	570	2,98	571	2,91
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	414	2,17	446	2,28	France Telecom 231209	1.379	7,21	1.379	7,04
TOTAL RENTA FIJA	1.879	9,83	1.962	10,01	Portugal Telecom 070409	1.708	8,93	1.771	9,04
TOTAL CARTERA INTERIOR	1.879	9,83	1.962	10,01	Vodafone Finance 4,29 270509	998	5,22	923	4,71
Bayer Hypo-Vereinsbank 150110	507	2,65	506	2,58	Goldman Sachs Group Inc 040810	521	2,73	522	2,66
Bank of Ireland 100210	661	3,46	661	3,37	Morgan Stanley D.W 010310	1.451	7,59	1.454	7,42
Assicurazioni Generali 200710	680	3,56	680	3,47	Saint-Gobain 160410	564	2,95	591	3,02
Fortis Finance Nv 180210	512	2,68	512	2,61	TOTAL RENTA FIJA	15.963	83,49	16.102	82,17
Monument Global Funding 150709	841	4,40	840	4,29	Opción Bbva 29072009	613	3,21	753	3,84
Carrefour 26052010	540	2,82	571	2,91	Opción Bbva 29072009	664	3,47	780	3,98
Tesco Plc 130410	516	2,70	540	2,76	TOTAL OPCIONES Y WARR. COMPRADOS	1.277	6,68	1.533	7,82
Aventis Sa 150910	727	3,80	727	3,71	TOTAL CARTERA EXTERIOR	17.240	90,17	17.635	89,99
Akzo Npbel 070509	924	4,83	971	4,95	TOTAL CARTERA	19.119	100,00	19.597	100,00
Air Liquide Sa 250610	476	2,49	496	2,53					

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Opción BBVA 29072009	948	29-07-09	OTC	1.277	9.615	IBEX-35
Total compra de opciones call	948			1.277	9.615	
TOTAL COMPROMISOS	948			1.277	9.615	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	948			1.277	9.615	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	19.597	19.119	98,59%
* Total Cartera al Coste	19.791	19.616	101,16%
* Total Intereses	294	113	0,58%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-488	-610	-3,15%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	252	295	1,52%
3. (+) DEUDORES:	2	2	0,01%
4. (-) ACREEDORES:	28	24	0,12%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	19.823	19.392	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	19.823	19.667
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(157)	(414)
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(274)	139
(+) Rendimientos	(220)	254
(+) Intereses y dividendos	138	273
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(122)	(412)
(+/-) Resultados en derivados	(235)	395
(+/-) Otros rendimientos	(1)	(2)
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	54	115
(-) Comisión de Gestión	54	107
(-) Comisión de depositario	2	5
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	(2)	3
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	19.392	19.392