



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 I

TIPO DE FONDO: F.I.	FONDO DE: Acumulación	ENTIDAD DEPOSITARIA: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. Virgen de los Peligros, 4 28013 Madrid
VOCACIÓN DEL FONDO: Renta Variable. Fondo garantizado 42 meses (del 15/07/04 al 16/01/08)	SOCIEDAD GESTORA: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. Virgen de los Peligros, 6 28013 Madrid	AUDITOR: KPMG Auditores, S.L.
FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Cobertura	GRUPO FINANCIERO: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.	RESPONSABLE DEL INFORME: Beatriz Gutiérrez
FECHA DE CONSTITUCIÓN: 15 de abril de 1999		
INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 601,1 euros		

GARANTÍA

Banco Cooperativo Español deberá abonar al Fondo la cantidad necesaria para que el valor liquidativo el día 16 de enero de 2008 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 (16 de enero de 2008) sea el 103% del valor liquidativo de la participación del Fondo a fecha 15 de Julio de 2004 más, en su caso, el 40% de la revalorización media mensual del índice Eurostoxx 50, con la particularidad de que, si en algunas de las fechas de observación mensuales que se describen en el folleto y en las que se calcula la revalorización media mensual del índice, ésta alcanza niveles del 10%, 30% o del 50%, dicha revalorización quedaría consolidada. De tal manera que se aplicará el 40% a la mayor de las siguientes revalorizaciones:

- La que se haya consolidado según los niveles descritos anteriormente. Esto equivaldría a una rentabilidad del 4%, 12% o 20%, respectivamente, por la parte variable del objetivo de rentabilidad.
- El resultado de la evolución final de la media mensual del Eurostoxx 50 a vencimiento de la garantía (16/01/08). La TAE mínima garantizada a vencimiento (16 de enero de 2008), en el caso de que la revalorización media del Eurostoxx 50 fuese negativa o cero, es de 0,85%

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y RESULTADOS OBTENIDOS

La política de inversión seguida desde el comienzo de la garantía ha sido la combinación de una cartera de renta fija, tanto pública como privada, junto con la adquisición de una opción ladder asiática, que permita obtener los objetivos descritos en dicha garantía así como la optimización de los valores de liquidación.

El fondo finaliza el semestre con una cartera que reparte sus inversiones en activos del mercado monetario (1,74%), deuda pública del Estado (1,56%) y emisiones de renta fija privada (87,30%) con una elevada diversificación sectorial destacando entre las de mayor peso: financiero (39,75%), químicas (15,41%), automóviles (14,87%), inmobiliarias (10,40%), telecomunicaciones (10,44%) y utilities (9,15%). 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.

Con el fin de cumplir el objetivo de rentabilidad expresado en el apartado de garantía, el Fondo posee 1.659 títulos de una opción ladder asiática sobre el EuroStoxx 50. Esta opción ha sido emitida por el Credit Suisse First Boston International, PLC, entidad calificada por Moody's como Aa3 a largo plazo y P-1 a corto plazo y Banesto, S.A., entidad calificada por Moody's como A1 para el largo plazo y P-1 para el corto plazo, en una proporción del 44,54% y 55,46%, respectivamente. Esta opción representa el 9,40% restante de la cartera.

La participación del fondo ha finalizado el semestre con un valor liquidativo de 726,52 euros que implica una rentabilidad en el segundo trimestre del -1,02%, y una rentabilidad acumulada en el año del 0,58%.

RIESGO DE MERCADO

Desde el 15 de julio de 2004 y hasta el 11 de enero de 2008, el fondo posee una opción ladder asiática sobre 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.

Banesto, S.A. y Credit Suisse First Boston International, PLC 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)
BANESTO S.A.	a largo plazo A1	Moody's	620
CREDIT SUISSE FIRST BOSTON INTERNATIONAL, PLC	a largo plazo Aa3	Moody's	498

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. 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 RIIIC. 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.

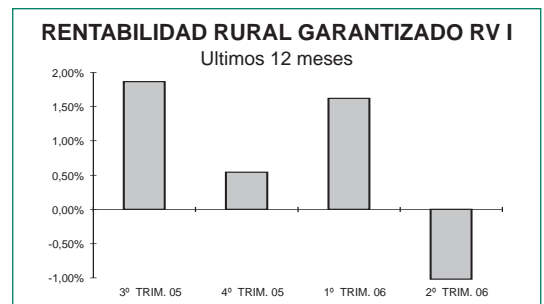
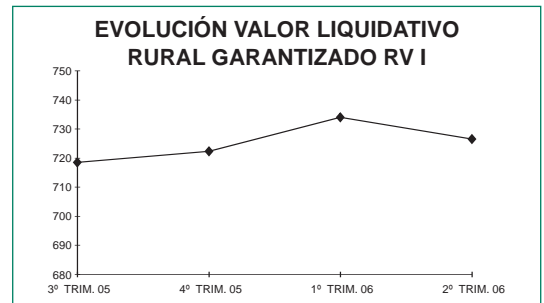
Los valores del Eurostoxx de cierre relevantes para el cálculo de la rentabilidad garantizada son, hasta la fecha, los que se adjuntan a continuación:

FECHA	VALOR MEDIO EUROSTOXX 50	FECHA	VALOR MEDIO EUROSTOXX 50	FECHA	VALOR MEDIO EUROSTOXX 50	FECHA	VALOR MEDIO EUROSTOXX 50
15/08/04	2.604,75	15/03/05	3.083,73	17/10/05	3.356,77	15/05/06	3.711,16
15/09/04	2.763,75	15/04/05	3.013,79	15/11/05	3.413,96	15/06/06	3.493,25
15/10/04	2.773,39	16/05/05	2.988,16	15/12/05	3.522,30	Media acumulada	3.245,87
15/11/04	2.898,16	15/06/05	3.147,55	16/01/06	3.644,41	Referencia Inicial	
15/12/04	2.921,94	15/07/05	3.278,71	15/02/06	3.729,79	15/07/04	2.715,64
17/01/05	2.963,06	15/08/05	3.326,34	15/03/06	3.842,16		
15/02/05	3.086,95	15/09/05	3.339,02	18/04/06	3.770,79		

COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	0,90%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,05%
Comisión de Suscripción	*
Comisión de Reembolso	**

* 2,00% sobre el importe suscrito desde el 16 de Julio de 2004 hasta el 16 de Enero de 2008, ambos inclusive.
** 2,00% sobre el importe reembolsado desde el 16 de Julio de 2004 hasta el 16 de Enero de 2008, ambos inclusive.
Desde el 16 de enero de 2008 y durante un mes, la comisión de reembolso será del 0%, volviéndose a aplicar una comisión del 2% una vez transcurrido este mes.



DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

DATOS GENERALES (a)	TRIMESTRE ANTERIOR EUROS	TRIMESTRE ACTUAL EUROS	VARIACIÓN EN %
Patrimonio (miles de euros)	12.430	12.128	-2,43
Nº de Participaciones	16.934,55	16.693,41	-1,42
Valor liquidativo de la participación	734,02	726,52	-1,02

(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	-1,02	0,25	12.128	534
1.º Trimestre	MEDIA	1,62	0,25	12.430	541
Año 2006	MEDIA	0,58	0,50	12.128	534
Año 2005	MEDIA	6,60	0,99	12.414	552
Año 2004	MEDIA	2,98	0,81	12.262	582
Año 2003	MEDIA	2,23	0,68	17.529	832
Año 2002	MEDIA	4,67	0,73	18.531	871
Año 2001	MEDIA	2,13	1,02	27.988	1.421
Año 2000	ALTA	-1,89	1,02	28.811	1.504
Año 1999	N/D*	2,12	0,86	30.550	1.571

(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 15 de abril 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
Bono del Estado 310108	186	1,56	301	2,47	Banque PSA Fin Peugeot 200208	515	4,33	512	4,20
TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.	186	1,56	301	2,47	Toyota Motors 4,125 150108	513	4,31	510	4,18
Repo B.E. 120601/311011	207	1,74	0	0,00	Volkswagen 100308	516	4,34	514	4,22
Repo B.E. 310104/310109	0	0,00	167	1,37	Suez Lyonnais 021107	537	4,51	534	4,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL	207	1,74	167	1,37	Edp Finance 200308	413	3,47	411	3,37
TOTAL RENTA FIJA	393	3,30	468	3,84	Vodafone Group 31012008	1.084	9,11	1.078	8,84
TOTAL CARTERA INTERIOR	393	3,30	468	3,84	Goldman Sachs 060208	1.125	9,46	1.120	9,18
Unibail 280208	1.080	9,08	1.074	8,81	Intl Lease Fin 241007	535	4,50	532	4,36
Bank Of America 3,625 030308	505	4,24	503	4,12	TOTAL RENTA FIJA	10.386	87,30	10.453	85,72
Household Finance Corp 310308	524	4,40	522	4,28	Opción Banesto 110108	620	5,21	720	5,90
Northern Rock 280308	506	4,25	504	4,13	Opción Credit Suisse 110108	498	4,19	553	4,54
Aegon Nv 160408	512	4,30	533	4,37	TOTAL OPCIONES				
Allianz Finance 291107	421	3,54	517	4,24	Y WARRANTS COMPRADOS	1.118	9,40	1.273	10,44
Dow Chemical 171007	1.064	8,94	1.057	8,67	TOTAL CARTERA EXTERIOR	11.504	96,70	11.726	96,16
Dsm 6,375 071207	536	4,51	532	4,36	TOTAL CARTERA	11.897	100,00	12.194	100,00

POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Opción Banesto 11012008	934	11.01.2008	OTC	620	2.541	EUROSTOXX
Opción Credit Suisse 110108	725	11.01.2008	OTC	498	1.970	EUROSTOXX
Total compra de futuros	1.659			1.118	4.511	
TOTAL DERECHOS	1.659			1.118	4.511	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1.659			1.118	4.511	

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	12.194	11.897	98,10%
* Total Cartera al Coste	12.315	11.985	98,82%
* Total Intereses	-98	-33	-0,27%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-23	-55	-0,45%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	280	250	2,06%
3. (+) DEUDORES:	2	3	0,02%
4. (-) ACREEDORES:	46	22	0,18%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALÍAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	12.430	12.128	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	12.430	12.414
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(176)	(360)
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	(126)	74
(+) Rendimientos	(96)	136
(+) Intereses y dividendos	92	183
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)	(33)	(116)
(+/-) Resultados en derivados	(155)	69
(+/-) Otros rendimientos		
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	29	61
(-) Comisión de Gestión	27	55
(-) Comisión de depositario	2	3
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos		3
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	12.128	12.128