

RURAL 12,60 GARANTIZADO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 2262

Informe Semestral del Primer Semestre 2011

Gestora: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO COOPERATIVO **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** A1 (MOODY'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 5 5º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo Perfil de Riesgo: Bajo

Descripción general

Política de inversión: Banco Cooperativo Español, S.A. garantiza al fondo en la fecha de vencimiento de la garantía, 30 de septiembre de 2014, el 112,60% del valor liquidativo del Fondo en la fecha de inicio de la garantía, 30 de septiembre de 2010, lo que representa una TAE del 3,01%, para suscripciones realizadas el 30 de septiembre de 2010 y mantenidas hasta vencimiento de la garantía.

En todo caso, la rentabilidad que obtenga el partícipe dependerá del valor liquidativo al que haya suscrito la participación. Si el partícipe reembolsara antes del vencimiento, no se le garantiza importe alguno, lo hará al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso y además tendrá que hacer frente a una comisión de reembolso del 2% del importe reembolsado.

Operativa en instrumentos derivados

El criterio específico para el cómputo de la exposición por riesgo de mercado será la metodología del compromiso, para aquellos supuestos en los que aplique por realizarse operativa con instrumentos derivados.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,40	0,04	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,87	0,54	0,87	0,45

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	239.818,31	241.214,32
Nº de Partícipes	6.888	6.951
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	160.052	667,3889
2010	159.098	659,5731
2009	7.166	674,0957
2008	7.729	660,2028

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,45	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,02	0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,19	0,42	0,76	-2,29					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	31-05-2011	-0,80	31-05-2011		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	09-06-2011	1,01	07-03-2011		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,92	2,59	3,24	2,97					
Ibex-35	19,60	18,00	21,18	21,60					
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,52	0,84	0,95					
VaR histórico(iii)	-1,82	-1,82	0,00	0,00					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

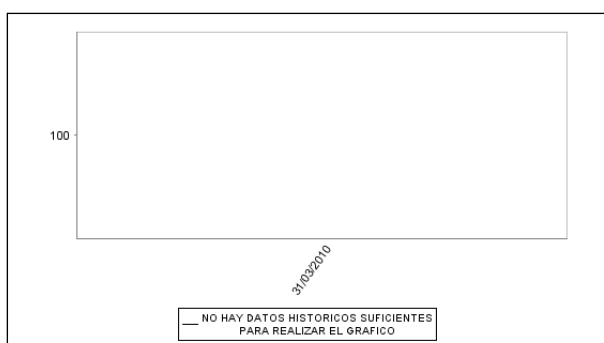
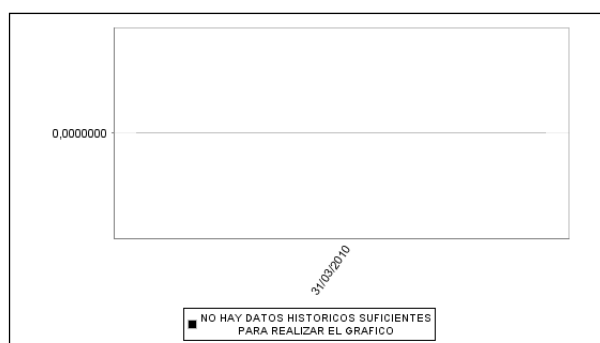
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,24	0,24					

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Julio de 2010 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario	87.003	2.925	1
Renta Fija Euro	427.502	15.889	1
Renta Fija Internacional	7.904	555	-2
Renta Fija Mixta Euro	62.757	2.330	1
Renta Fija Mixta Internacional	40.343	1.912	1
Renta Variable Mixta Euro	24.672	1.225	3
Renta Variable Mixta Internacional	22.718	1.422	-1
Renta Variable Euro	49.501	3.512	4
Renta Variable Internacional	20.561	1.501	-6
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	338.186	15.518	1
Garantizado de Rendimiento Variable	345.768	20.780	1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	31.302	749	-1
Global	0	0	0
Total fondos	1.458.218	68.318	1,02

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	159.469	99,64	158.785	99,80
* Cartera interior	134.108	83,79	136.532	85,82
* Cartera exterior	19.964	12,47	19.965	12,55
* Intereses de la cartera de inversión	5.397	3,37	2.288	1,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	713	0,45	441	0,28
(+/-) RESTO	-129	-0,08	-128	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	160.052	100,00 %	159.098	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	159.098	13.434	159.098	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,58	125,13	-0,58	-1,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,18	-3,11	1,18	-4,77
(+) Rendimientos de gestión	1,65	-2,74	1,65	-4,81
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-0,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,65	-2,71	1,65	-1,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,05	-0,01	-0,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-1,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-1,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,37	-0,47	0,04
- Comisión de gestión	-0,45	-0,35	-0,45	0,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-1,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	160.052	159.098	160.052	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

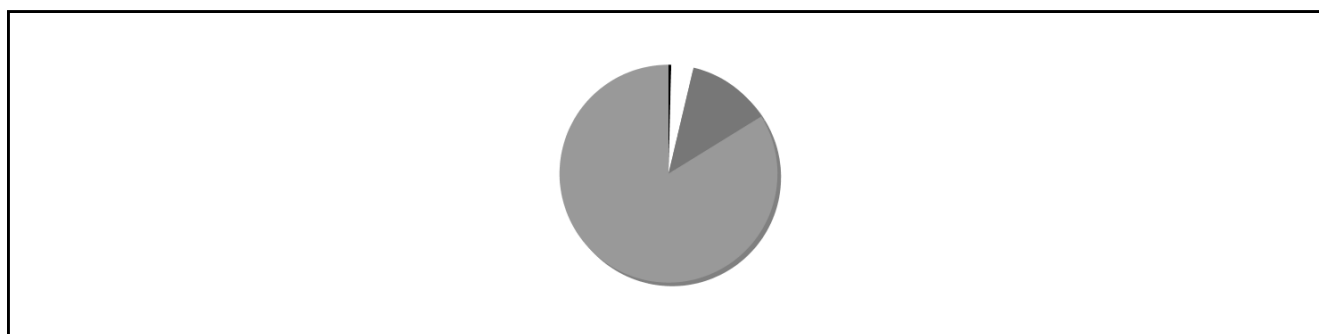
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001348087 - Bono Comunidad Balear 3,898% 220714	EUR	18.752	11,72	19.311	12,14
ES0000101230 - Bono Comunidad Madrid 4,20% 240914	EUR	2.888	1,80	2.974	1,87
ES0000090482 - Bono Junta de Andalucía 4% 031114	EUR	11.499	7,18	11.551	7,26
ES0314843329 - Caixa Galicia Avalado 3% 031114	EUR	1.082	0,68	1.120	0,70
ES0000095838 - Bono Generalitat Cataluña 4,35% 160714	EUR	70.846	44,26	71.760	45,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		105.066	65,65	106.716	67,08
ES0314977358 - Bancaja Avalado 3% 271014	EUR	17.741	11,08	17.887	11,24
ES0415309006 - Cédulas Caja Guipuzcoa 4,375% 051114	EUR	0	0,00	2.457	1,54
ES0314840184 - Caixa Catalunya Avalado 3% 291014	EUR	6.800	4,25	4.671	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.541	15,33	25.016	15,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		129.608	80,98	131.732	82,80
ES0L01112165 - Repo Letra del tesoro 161211	EUR	0	0,00	4.800	3,02
ES0000012916 - Repo B.E. 280604/310115	EUR	4.500	2,81	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.500	2,81	4.800	3,02
TOTAL RENTA FIJA		134.108	83,79	136.532	85,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		134.108	83,79	136.532	85,82
ES0414950784 - Caja Madrid Ced.Hipotecarias 3,5% 131114	EUR	19.964	12,47	19.965	12,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.964	12,47	19.965	12,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.964	12,47	19.965	12,55
TOTAL RENTA FIJA		19.964	12,47	19.965	12,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.964	12,47	19.965	12,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		154.072	96,26	156.497	98,37

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO GENERALITAT CATALUÑA 4,35% 160714	Venta Plazo BONO GENERALITAT CATALUÑA 4,35% 160714	472	Inversión
CAIXA CATALUNYA AVALADO 3% 291014	Compra Plazo CAIXA CATALUNYA AVALADO 3% 291014 500	467	Inversión
Total otros subyacentes		939	
TOTAL OBLIGACIONES		939	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido hechos relevantes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	X	
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe en euros de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor es 3.668.181,81 euros, suponiendo un 2,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Asimismo, el importe total de las operaciones en las que el depositario ha intervenido, ya sea como intermediario o como contrapartida, ha sido de 3.059.065,28 euros durante el primer semestre de 2011.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Con objeto de alcanzar la rentabilidad anteriormente mencionada, desde el 01 de octubre de 2010 inclusive, se invertirá, directa o indirectamente, en activos de elevada calidad crediticia con horizonte temporal similar al vencimiento de la garantía; Deuda de Comunidades Autónomas españolas (47%) (rating mínimo A-) emisiones de entidades financieras

avaladas (50%) (rating mínimo AA) y un 3% en liquidez. No obstante, si las circunstancias del mercado lo requieren y exclusivamente con el fin de alcanzar el objetivo garantizado, se podrá invertir, de forma directa o indirecta a través de IIC, hasta un 30% del patrimonio en activos de renta fija privada de emisores zona euro, con o sin aval de Estados u otros organismos públicos de la zona euro, con elevada calificación crediticia (rating mínimo A-).

En concreto, a cierre del semestre, la cartera del fondo presenta la siguiente distribución: El 83,80%, está invertido en renta fija pública, siendo el 65,66% deuda de Comunidades Autónomas, 15,33% emisiones de entidades financieras avaladas por el Estado y el 2,81% repos a día. Por otro lado, el 12,50% de la cartera lo constituyen cédulas hipotecarias con la máxima calificación crediticia, AAA por S&P. El 3,70% restante está invertido en liquidez y otros conceptos.

El valor liquidativo a fecha 30 de junio de 2011 ha sido 667,39 euros, que se traduce en una rentabilidad acumulada en el año del 1,19%, siendo también la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un 1 año para el mismo período del 1,54%. En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo, al final del trimestre es del 2,92% siendo la volatilidad de la letra del tesoro a 1 año a la fecha del informe del 0,70%.

En cuanto a los gastos soportados en el período sobre el patrimonio medio son del 0,45% para la comisión de gestión y del 0,02% para la comisión del depositario.

Comisiones:

- Gestión: 0,90%
- Depositario: 0,05%
- Comisión de suscripción durante toda la vida la garantía: 3% (Del 1 de octubre de 2010 al 30 de septiembre de 2014 ,ambos inclusive).
- Comisión de reembolso durante toda la vida de la garantía: 2% (Del 1 de octubre de 2010 al 29 de septiembre de 2014 ambos inclusive).