



GESCOOPERATIVO, S.A.
S.G.I.I.C.



* Certificado de calidad UNE-EN ISO 9001:2000 en "Diseño, gestión y administración de IIC".

RURAL DINERO

| | | |
|---|---|---|
| TIPO DE FONDO: F.I. | FONDO DE: Acumulación | ENTIDAD DEPOSITARIA: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. |
| VOCACIÓN DEL FONDO: Activos del mercado monetario | SOCIEDAD GESTORA: GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. | Virgen de los Peligros, 4 28013 Madrid |
| FINALIDAD DE LA OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Cobertura | Virgen de los Peligros, 6 28013 Madrid | AUDITOR: KPMG Auditores, S.L. |
| FECHA DE CONSTITUCIÓN: 21 de octubre de 1996 | GRUPO FINANCIERO: BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. | RESPONSABLE DEL INFORME: Beatriz Gutiérrez |
| INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 6.010,12 euros | | |

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y RESULTADOS OBTENIDOS

Rural Dinero finaliza el primer semestre del año 2006 con un valor liquidativo de 7.649,05 euros y una rentabilidad del 0,41% respecto al 31 de marzo, y acumulada en el año del 0,73%. A cierre del semestre la duración media de la cartera superaba los tres meses. La distribución por duración de sus activos es de 84,61% inferior a seis meses y el 15,39% entre los seis meses y el año. En términos globales se ha reducido considerablemente la duración respecto al trimestre anterior.

La composición de cartera desde el punto de vista de emisores continúa estando centrada en conseguir una calidad crediticia de elevado nivel, motivo por el que los emisores públicos continúan representando una considerable proporción patrimonial (47,91%). Dentro de este apartado la Deuda Pública Estatal permanece como principal activo, seguido de la emitida por Comunidades Autónomas y por Organismos Públicos Estatales y supranacionales. El 52,09% restante de activos son de Renta Fija Corporativa. Entre ellos destacan como los sectores económicos con mayor ponderación el financiero, con una importante proporción de banca de inversión, seguido de eléctricas, lo que supone una importante rotación respecto al trimestre anterior, y el de telecomunicaciones.

El escenario macroeconómico global continúa caracterizado por un sólido crecimiento aunque se empiezan a percibir riesgos de desaceleración en la principal economía del mundo, EEUU. Desde el punto de vista estrictamente monetario parece consolidarse el endurecimiento en las condiciones monetarias por los elevados niveles de liquidez. El ritmo de crecimiento económico actual ha propiciado una mayor demanda energética y de materias primas a nivel mundial, lo que ha provocado el tensionamiento en sus precios y la posibilidad de trasladar estos mayores costes de producción a la tasa general de precios. Los principales bancos centrales (Fed y BCE) han continuado subiendo los tipos de interés para evitar mayores riesgos inflacionistas.

POLÍTICA DE GESTIÓN DEL RIESGO

En este Fondo no se han empleado instrumentos derivados.

RIESGO DE MERCADO

En este Fondo no se han empleado instrumentos derivados.

RIESGO DE CONTRAPARTE

No existe riesgo de contraparte.

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, este 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

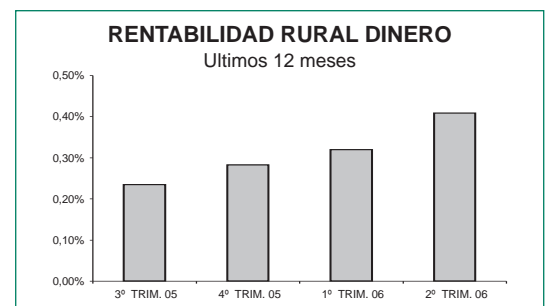
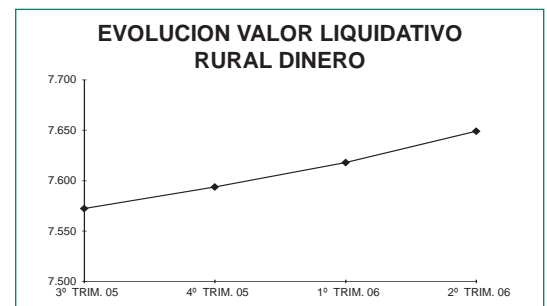
COMISIONES

| | |
|--|-------|
| Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio) | 1,00% |
| Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio) | - |
| Comisión de Suscripción | - |
| Comisión de Reembolso | - |

DATOS ECONÓMICOS AL CIERRE DEL TRIMESTRE

| DATOS GENERALES (a) | TRIMESTRE ANTERIOR EUROS | TRIMESTRE ACTUAL EUROS | VARIACIÓN EN % |
|---------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------|
| Patrimonio (miles de euros) | 160.617 | 153.453 | -4,46 |
| Nº de Participaciones | 21.084,05 | 20.061,69 | -4,85 |
| Valor liquidativo de la participación | 7.617,95 | 7.649,05 | 0,41 |

(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 PARTÍCIPES |
|---------------|---------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|
| 2.º Trimestre | BAJA | 0,41 | 0,25 | 153.453 | 4.982 |
| 1.º Trimestre | BAJA | 0,32 | 0,25 | 160.617 | 5.205 |
| Año 2006 | BAJA | 0,73 | 0,50 | 153.453 | 4.982 |
| Año 2005 | BAJA | 1,15 | 1,01 | 168.911 | 5.382 |
| Año 2004 | BAJA | 1,21 | 1,01 | 164.503 | 4.886 |
| Año 2003 | BAJA | 1,74 | 1,00 | 131.050 | 3.504 |
| Año 2002 | BAJA | 2,56 | 1,04 | 101.510 | 2.248 |
| Año 2001 | BAJA | 3,67 | 1,03 | 88.498 | 1.839 |
| Año 2000 | BAJA | 2,93 | 1,01 | 54.767 | 986 |
| Año 1999 | BAJA | 1,58 | 1,02 | 55.043 | 981 |
| Año 1998 | BAJA | 3,36 | 1,01 | 52.474 | 1.026 |
| Año 1997 | BAJA | 4,40 | 0,97 | 40.574 | 745 |

(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 Cajamar 150506 A/P1 | 0 | 0,00 | 1.495 | 0,93 | Repo Letra del tesoro 200407 | 3.521 | 2,31 | 0 | 0,00 |
| Pagares Bbva 050506 | 0 | 0,00 | 3.292 | 2,05 | Repo Letra del tesoro 191007 | 4.924 | 3,22 | 0 | 0,00 |
| Pagares B Guipozcoano 020806 | 1.995 | 1,31 | 0 | 0,00 | TOTAL ADQUISICION TEMPORAL | 8.445 | 5,53 | 6.311 | 3,93 |
| Pagares La Caixa 110706 | 500 | 0,33 | 0 | 0,00 | TOTAL RENTA FIJA | 85.490 | 55,99 | 104.499 | 65,06 |
| Pagares Banco Pastor 030506 | 0 | 0,00 | 2.495 | 1,55 | TOTAL CARTERA INTERIOR | 85.490 | 55,99 | 104.499 | 65,06 |
| Pagares Ca Tarragona 280406 | 0 | 0,00 | 2.496 | 1,55 | B-Tra 2005 I Class B Eur Frn 05/16 | 2.014 | 1,32 | 2.023 | 1,26 |
| Pagares Abertis 090606 | 0 | 0,00 | 1.990 | 1,24 | Aurum Invest. Tituliz Brnp Paribas 111007 | 906 | 0,59 | 907 | 0,56 |
| Pagares Abertis 130706 | 1.499 | 0,98 | 0 | 0,00 | Perps 2005-1 A1 040814 | 2.016 | 1,32 | 2.003 | 1,25 |
| Pagares Hidrocarbónico 150806 | 996 | 0,65 | 0 | 0,00 | Achmea Hypotheekbank 251006 | 566 | 0,37 | 562 | 0,35 |
| Pagares Hidrocarbónico 280706 | 1.996 | 1,31 | 0 | 0,00 | Bbva sub capital unipers 131020 | 1.502 | 0,98 | 1.504 | 0,94 |
| Pagares Redesa 160806 | 996 | 0,65 | 0 | 0,00 | Hypotheekbk In Essen 271006 2,75% | 1.512 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| Pagares Iberdrola 100806 | 498 | 0,33 | 0 | 0,00 | Nykredit a/s 010107 | 1.023 | 0,67 | 1.016 | 0,63 |
| Pagares Telefónica 100806 | 997 | 0,65 | 0 | 0,00 | Royal Bank of Scotland 161115 | 1.991 | 1,30 | 2.005 | 1,25 |
| Pagares Telefónica 180506 | 0 | 0,00 | 1.894 | 1,18 | Coca Cola 5,875 080300/080307 | 1.034 | 0,68 | 1.027 | 0,64 |
| Pagares Telefónica 270406 | 0 | 0,00 | 2.995 | 1,86 | Heinz B.V. 100406 | 0 | 0,00 | 1.051 | 0,65 |
| Pagares Junta andalucia 241106 | 988 | 0,65 | 0 | 0,00 | Scottish & Newcastle Cupón 0 130906 | 3.181 | 2,08 | 3.157 | 1,97 |
| Pagares Junta Andalucía 260107 | 1.178 | 0,77 | 1.170 | 0,73 | Vinci 7,5% 201206 | 2.117 | 1,39 | 2.102 | 1,31 |
| Pagares Junta Andalucía 280406 | 0 | 0,00 | 1.597 | 0,99 | Lvmh 5% 270706 (EUR) | 1.048 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| Pagares Junta Andalucía 280706 | 599 | 0,39 | 0 | 0,00 | Sca Finans Ab 250607 | 2.035 | 1,33 | 2.127 | 1,32 |
| Pagares Junta Andalucía 300606 | 0 | 0,00 | 696 | 0,43 | Repsol Intl 041201/041206 | 3.443 | 2,25 | 3.418 | 2,13 |
| Pagares Generalitat Catalunya 200606 | 0 | 0,00 | 994 | 0,62 | Aventis Sa 180406 | 0 | 0,00 | 1.826 | 1,14 |
| Pagares Generalitat Valenciana 100107 | 1.966 | 1,29 | 1.952 | 1,22 | Bayer 100407 | 1.642 | 1,08 | 1.716 | 1,07 |
| Pagares Generalitat Valenciana 100506 | 0 | 0,00 | 2.494 | 1,55 | Dow Chemical 181001/181006 (EUR) | 1.041 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| Pagares Generalitat Valenciana 170506 | 0 | 0,00 | 498 | 0,31 | Escolab Intl 070207 | 1.032 | 0,68 | 1.025 | 0,64 |
| Pagares Generalitat Valenciana 190406 | 0 | 0,00 | 1.998 | 1,24 | Rohm & Haas Denmark 6% 090307 | 2.070 | 1,36 | 2.055 | 1,28 |
| Pagares Generalitat Valenciana 210606 | 0 | 0,00 | 2.983 | 1,86 | Volkswagen 220506 | 0 | 0,00 | 1.539 | 0,96 |
| Pagares Generalitat Valenciana 221106 | 988 | 0,65 | 0 | 0,00 | Volkswagen 240107 | 1.512 | 0,99 | 1.502 | 0,94 |
| Pagares Generalitat Valenciana 251006 | 1.981 | 1,30 | 0 | 0,00 | Fortum OYJ 031106 | 3.160 | 2,07 | 0 | 0,00 |
| Pagares Generalitat Valenciana 260706 | 998 | 0,65 | 0 | 0,00 | General Electric Cap Corp 3,75 250706 | 672 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| Letra del Tesoro 201006 | 25.584 | 16,76 | 0 | 0,00 | Iberdrola Intl 150406 | 0 | 0,00 | 1.238 | 0,77 |
| Letra del tesoro 210406 | 0 | 0,00 | 30.762 | 19,15 | Intl Endesa BV 030706 Float | 1.008 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| Letra del tesoro 220607 | 1.937 | 1,27 | 1.919 | 1,19 | NGG Finance 5,25 230806 | 2.621 | 1,72 | 0 | 0,00 |
| Letra del tesoro 221206 | 3.549 | 2,32 | 3.523 | 2,19 | Akt& Corp 211106 | 3.036 | 1,99 | 3.012 | 1,88 |
| Letra del tesoro 230207 | 2.998 | 1,96 | 2.977 | 1,85 | Deutsche Telekom 110706 | 3.175 | 2,08 | 0 | 0,00 |
| Letra del tesoro 230606 | 0 | 0,00 | 9.944 | 6,19 | Deutsche Telekom 290507 | 0 | 0,00 | 997 | 0,62 |
| TOTAL ACTIVOS MONETARIOS | 52.243 | 34,21 | 80.164 | 49,91 | Koninklijke Kpn 7,25 120406 | 0 | 0,00 | 1.072 | 0,67 |
| Bankinter Fondo Titul.Hipotecaria 3A 161038 | 1.530 | 1,00 | 1.594 | 0,99 | Telecom Italia 200406 | 0 | 0,00 | 2.656 | 1,65 |
| Bankinter Fondo Titul.Hipotecaria 1A 220424 | 569 | 0,37 | 646 | 0,40 | Telecom Italia 240407 | 2.069 | 1,36 | 2.185 | 1,36 |
| B.Ftpyme Ico Float 300628 | 191 | 0,13 | 250 | 0,16 | Vodafone Group 271099/27106 (EUR) | 1.047 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| Hipo 7 A2 150736 | 755 | 0,49 | 810 | 0,50 | Hewlett Packard Co 050706 | 926 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| Rural Hip.Fondo Tituliz. 5A1 151234 | 1.151 | 0,75 | 1.229 | 0,77 | Goldman Sachs float 060206/040213 | 4.403 | 2,88 | 0 | 0,00 |
| Rural Hip.Fondo Tituliz. 7A1 150338 | 812 | 0,53 | 854 | 0,53 | Grenk Finance Cupon 0 130606 | 0 | 0,00 | 994 | 0,62 |
| Rural Hip.Fondo Tituliz. 5A1 151234 | 576 | 0,38 | 614 | 0,38 | Lehman Bros Holdings Float 200712 | 2.004 | 1,31 | 2.011 | 1,25 |
| Bilbao Biz Kutxa Float 15 | 0 | 0,00 | 3.300 | 2,05 | Merrill Lynch Float 151105/151111 | 1.005 | 0,66 | 1.006 | 0,63 |
| Caja Ahorro Monte Madrid 310711 | 2.099 | 1,37 | 2.084 | 1,30 | Morgan Stanley Float 01032013 | 2.000 | 1,31 | 0 | 0,00 |
| Bono Junta Andalucía 280406 | 0 | 0,00 | 1.557 | 0,97 | Jp Morgan 12102015 | 3.024 | 1,98 | 3.022 | 1,88 |
| Institut Credito Oficial 100310 Float | 2.023 | 1,32 | 2.008 | 1,25 | Morgan Stanley Float 200712 | 2.010 | 1,32 | 2.011 | 1,25 |
| Radio Tv Español Rtve Float 041208 | 1.002 | 0,66 | 1.002 | 0,62 | O.Banco Europeo de Inversiones 150207 | 3.006 | 1,97 | 2.986 | 1,86 |
| Radio Tv Español Rtve 220706 | 2.089 | 1,37 | 2.076 | 1,29 | Int Recon & Develop 151109 | 351 | 0,23 | 354 | 0,22 |
| Bono del Estado 310307 | 12.005 | 7,86 | 0 | 0,00 | TOTAL RENTA FIJA | 67.202 | 44,01 | 56.109 | 34,94 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS R.F. | 24.802 | 16,24 | 18.024 | 11,22 | TOTAL CARTERA EXTERIOR | 67.202 | 44,01 | 56.109 | 34,94 |
| Repo Letra del tesoro 230207 | 0 | 0,00 | 6.311 | 3,93 | TOTAL CARTERA | 152.692 | 100,00 | 160.608 | 100,00 |

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

| | TRIMESTRE ANTERIOR | TRIMESTRE ACTUAL | % SOBRE PATRIMONIO |
|--|--------------------|------------------|--------------------|
| 1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO: | 160.608 | 152.692 | 99,50% |
| * Total Cartera al Coste | 159.011 | 151.465 | 98,70% |
| * Total Intereses | 1.985 | 1.650 | 1,08% |
| * Plusvalías (Minusvalías) Latentes | -388 | -423 | -0,28% |
| 2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA): | 538 | 1.512 | 0,99% |
| 3. (+) DEUDORES: | 24 | -222 | -0,14% |
| 4. (-) ACREEDORES: | 552 | 528 | 0,34% |
| 5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS: | | | 0,00% |
| 6. (-) LUCRO CESANTE | 1 | 1 | 0,00% |
| TOTAL PATRIMONIO | 160.617 | 153.453 | 100,00% |

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

| | TRIMESTRE ACTUAL | ACUMULADO ANUAL |
|---|------------------|-----------------|
| PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR | 160.617 | 168.911 |
| 1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS): | (7.808) | (16.635) |
| 2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS: | | |
| 3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS: | 644 | 1.177 |
| (+) Rendimientos | 1.046 | 1.990 |
| (+) Intereses y dividendos | 1.327 | 2.658 |
| (+/-) Variaciones de precios (realizadas o no) | (281) | (668) |
| (+/-) Resultados en derivados | | |
| (+/-) Otros rendimientos | | |
| (-) Gastos corrientes y servicios exteriores | 400 | 812 |
| (-) Comisión de Gestión | 393 | 799 |
| (-) Comisión de depositario | | |
| (-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos | 7 | 13 |
| PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL | 153.453 | 153.453 |