



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



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

RURAL RENTA FONDALENCIA

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: Fondvalencia	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: 9 de octubre de 1991		
INVERSIÓN MÍNIMA INICIAL: 1.202 euros		

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y RESULTADOS OBTENIDOS

RuralRenta Fondvalencia finaliza el primer semestre del 2006 con un valor liquidativo de 2.274,71 euros lo que supone un incremento absoluto de 8,11 euros sobre el 31 de marzo y una rentabilidad acumulada en el año del 0,59%.

Debido al carácter público de la totalidad de inversiones del Fondo el riesgo crediticio del mismo es prácticamente nulo. A 30 de junio, la duración media de sus inversiones es ligeramente inferior a cuatro meses, con el 85,04% de la cartera con duraciones inferiores a seis meses y el 14,96% restante entre los seis meses y el año. La distribución de activos de la cartera se divide entre el 37,76% de títulos emitidos por la Generalitat Valenciana, el 12,94% de Deuda de otras CCAA, el 33,37% de Deuda del Estado, el 4,37% de Entes Públicos Estatales y el 11,56% restante se encuentra invertido en activos monetarios con vencimientos diarios.

Nueva subida de tipos de 25 puntos básicos en Junio por parte del Banco Central Europeo hasta el 2,75%. En la rueda de prensa posterior se puso de manifiesto la necesidad de mantener bajo vigilancia la evolución monetaria y las presiones inflacionistas que pueden hacer peligrar la estabilidad de precios a corto y medio plazo.

Pzo.	Tipos CP				V. Anual
	31-12-05	30-04-06	31-05-06	30-06-06	
1 m	2,401	2,666	2,792	2,897	0,496
3 m	2,488	2,852	2,926	3,056	0,568
12 m	2,844	3,318	3,313	3,512	0,668
1-12	44	65	52	62	

Los indicadores de actividad económica disponibles recientemente son positivos. Las cifras de crecimiento del PIB del 1T06 (+0,6%) confirman que la recuperación es sostenible a pesar del mayor precio del crudo. El consumo debería continuar mejorando en línea con la evolución de los ingresos reales y el mayor dinamismo de la inversión.

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 deuda pública se realiza mediante los precios de mercado que ofrece Banco de España. En el caso de que nos exista precio de mercado, este se calculará en función de los tipos de interés vigentes.

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.

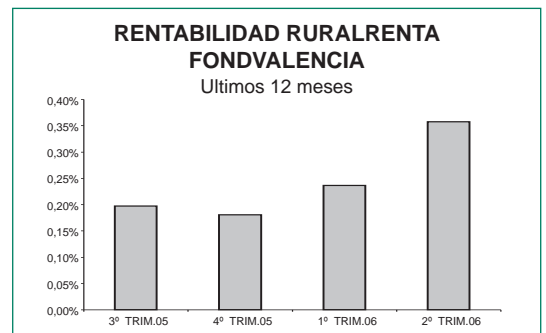
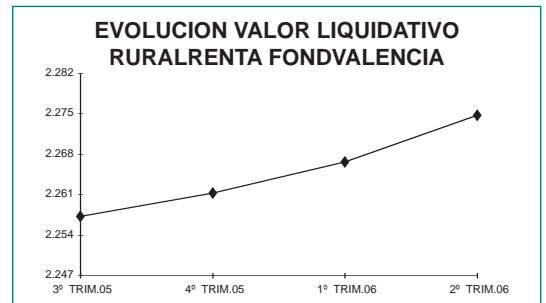
COMISIONES

Comisión Anual de Gestión (s/Patrimonio)	1,00%
Comisión Anual de Depositario (s/Patrimonio)	0,15%
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)	9.852	9.665	-1,90
Nº de Participaciones	4.346,54	4.248,84	-2,25
Valor liquidativo de la participación	2.266,60	2.274,71	0,36

(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	BAJA	0,36	0,30	9.665	497
1.º Trimestre	BAJA	0,24	0,31	9.852	518
Año 2006	BAJA	0,59	0,61	9.665	497
Año 2005	BAJA	0,78	1,22	9.498	482
Año 2004	BAJA	0,87	1,15	10.692	479
Año 2003	BAJA	1,08	1,17	11.880	548
Año 2002	BAJA	2,04	1,15	13.403	597
Año 2001	BAJA	3,14	1,15	14.037	634
Año 2000	BAJA	2,95	1,18	15.422	719
Año 1999	BAJA	1,40	1,20	21.749	1.050
Año 1998	BAJA	3,15	1,20	25.345	1.216
Año 1997	BAJA	4,40	1,20	26.883	1.343
Año 1996	BAJA	7,04	1,19	23.145	1.108
Año 1995	BAJA	8,00	1,34	17.178	801
Año 1994	BAJA	6,48	1,46	15.236	782

(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 Junta Andalucía 241106	494	5,38	0	0,00	Pagares Generalitat Valenciana 270906	695	7,57	0	0,00
Pagares Junta Andalucía 250806	498	5,43	0	0,00	Letra del tesoro 180806	498	5,43	494	5,25
Pagares Junta Andalucía 260107	98	1,07	97	1,03	Letra del tesoro 201006	1.289	14,04	0	0,00
Pagares Junta Andalucía 280406	0	0,00	299	3,18	Letra del tesoro 210406	0	0,00	1.449	15,40
Pagares Junta Andalucía 291206	98	1,07	0	0,00	Letra del tesoro 221206	394	4,29	392	4,17
Pagares Junta Andalucía 300606	0	0,00	994	10,56	Letra del tesoro 230207	882	9,61	876	9,31
Pagares Generalitat Cataluña 200606	0	0,00	298	3,17	TOTAL ACTIVOS MONETARIOS	7.717	84,07	8.580	91,17
Pagares Generalitat Valenciana 100107	393	4,28	391	4,15	Bono Junta Andalucía 280406	0	0,00	312	3,32
Pagares Generalitat Valenciana 100506	0	0,00	998	10,60	Radio TV Español Rtve Float 041208	401	4,37	401	4,26
Pagares Generalitat Valenciana 170506	0	0,00	996	10,58	TOTAL OTROS ACTIVOS R.F.	401	4,37	713	7,58
Pagares Generalitat Valenciana 190406	0	0,00	998	10,60	Repo B.E. 100798/300709	1.061	11,56	0	0,00
Pagares Generalitat Valenciana 201206	394	4,29	0	0,00	Repo B.E. 310104/310109	0	0,00	118	1,25
Pagares Generalitat Valenciana 210606	0	0,00	298	3,17	TOTAL ADQUISICION TEMPORAL	1.061	11,56	118	1,25
Pagares Generalitat Valenciana 221106	494	5,38	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA	9.179	100,00	9.411	100,00
Pagares Generalitat Valenciana 251006	991	10,80	0	0,00	TOTAL CARTERA INTERIOR	9.179	100,00	9.411	100,00
Pagares Generalitat Valenciana 260706	499	5,44	0	0,00	TOTAL CARTERA	9.179	100,00	9.411	100,00

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO (En miles de euros)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
1. (+) CARTERA A VALOR EFECTIVO:	9.411	9.179	94,97%
* Total Cartera al Coste	9.345	9.141	94,58%
* Total Intereses	72	43	0,44%
* Plusvalías (Minusvalías) Latentes	-6	-5	-0,05%
2. (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA):	476	502	5,19%
3. (+) DEUDORES:	1	-6	-0,06%
4. (-) ACREEDORES:	36	10	0,10%
5. (-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS:			0,00%
6. (-) LUCRO CESANTE			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	9.852	9.665	100,00%

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL (En miles de euros)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ANTERIOR	9.852	9.498
1. (+/-) SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS (NETOS):	(226)	107
2. (-) BENEFICIOS BRUTOS DISTRIBUIDOS:		
3. (+/-) RENDIMIENTOS NETOS:	39	60
(+) Rendimientos	68	118
(+) Intereses y dividendos	68	123
(+/-) Variaciones de precios (realizadas o no)		(5)
(+/-) Resultados en derivados		
(+/-) Otros rendimientos		
(-) Gastos corrientes y servicios exteriores	29	58
(-) Comisión de Gestión	24	48
(-) Comisión de depositario	4	7
(-) Gastos por servicios exteriores y resto de gastos	1	3
PATRIMONIO FIN DE PERIODO ACTUAL	9.665	9.665