

FON FINECO GESTION II, FI

Nº Registro CNMV: 3320

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

C/ IBAÑEZ DE BILBAO, Nº 9-BAJO / 48009 BILBAO

Correo Electrónico

gestora@fineco.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: 02/12/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo buscará un objetivo anual de rentabilidad no garantizado de en torno a 3 puntos anuales por encima de la rentabilidad media anual de las Letras del Tesoro a 1 año, mediante estrategias periódicas con un horizonte temporal inferior a 24 meses. En cada una se combinan renta fija a corto plazo con derivados negociados o no en mercados organizados, fundamentalmente venta de puts sobre uno o varios índices bursátiles, estando expuesto a posibles caídas bursátiles y a riesgo divisa. Se podría cubrir todo o parte de la exposición a divisa no euro. La posición en opciones obliga a comprar el índice en la fecha de vencimiento de cada estrategia a un determinado precio, que oscilará en torno al 80% de su precio al comienzo de ésta (pudiendo variar según condiciones de mercado). Así, el fondo irá acumulando en cada estrategia la rentabilidad objetivo menos la posible pérdida en caso de caídas bursátiles superiores al 20% aproximadamente en términos anuales. La rentabilidad final que obtenga el partícipe dependerá de cuando suscriba.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,72	0,76	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,13	0,05	0,01

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	3.192.840,80	3.762.031,38
Nº de Partícipes	278	288
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.630	7,4009
2013	30.793	7,1953
2012	36.172	6,9857
2011	38.909	6,6952

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,50	0,10	0,60	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,86	0,66	0,18	1,03	0,97	3,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	09-10-2014	-0,51	03-02-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	21-10-2014	0,47	06-02-2014		

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,51	1,07	0,71	1,35	2,41	1,19			
Ibex-35	18,45	24,88	15,97	13,40	17,79	18,84			
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,35	0,68	0,35	0,52	1,60			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,54	0,54	0,59	-0,59	-0,67	-0,48			

(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.

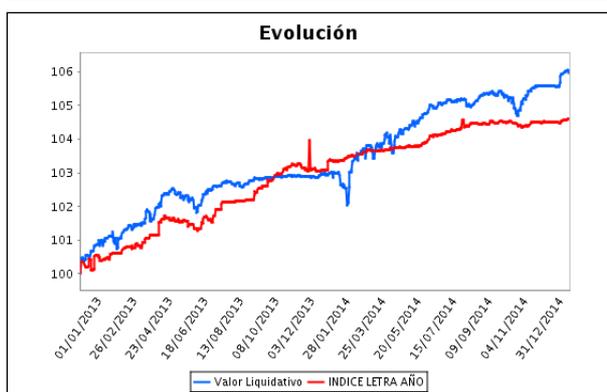
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,16	0,16	0,15	0,15	0,61	0,61	0,61	

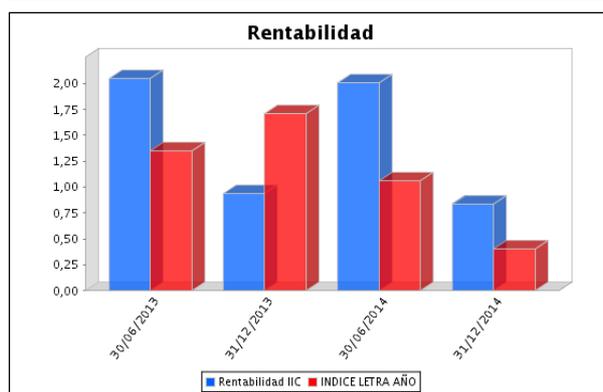
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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.

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 05 de Octubre de 2012 "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 Corto Plazo	0	0	0
Monetario	75.502	1.156	0
Renta Fija Euro	196.776	1.210	1
Renta Fija Internacional	462.357	1.465	-1
Renta Fija Mixta Euro	12.489	254	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	71.489	924	-2
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	34.854	511	-5
Renta Variable Internacional	89.388	1.146	4
IIC de Gestión Pasiva(1)	188.852	1.306	-3
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	174.460	1.496	1
Total fondos	1.306.168	9.468	-0,43

*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	22.250	94,16	26.697	96,69
* Cartera interior	17.367	73,50	21.597	78,22
* Cartera exterior	4.792	20,28	5.034	18,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	92	0,39	66	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	496	2,10	850	3,08
(+/-) RESTO	883	3,74	64	0,23
TOTAL PATRIMONIO	23.630	100,00 %	27.611	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)	27.611	30.793	30.793	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,92	-12,71	-29,26	11,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,82	1,96	2,88	-64,77
(+) Rendimientos de gestión	1,13	2,36	3,60	-60,00
+ Intereses	0,45	0,39	0,82	-3,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,17	0,13	-128,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,03	0,04	-67,97
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	1,81	2,19	-88,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,49	-0,03	0,41	-1.337,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,40	-0,72	-36,87
- Comisión de gestión	-0,25	-0,34	-0,60	-37,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-15,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	14,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,36
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-200,00
(+) 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)	23.630	27.611	23.630	

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

3. Inversiones financieras

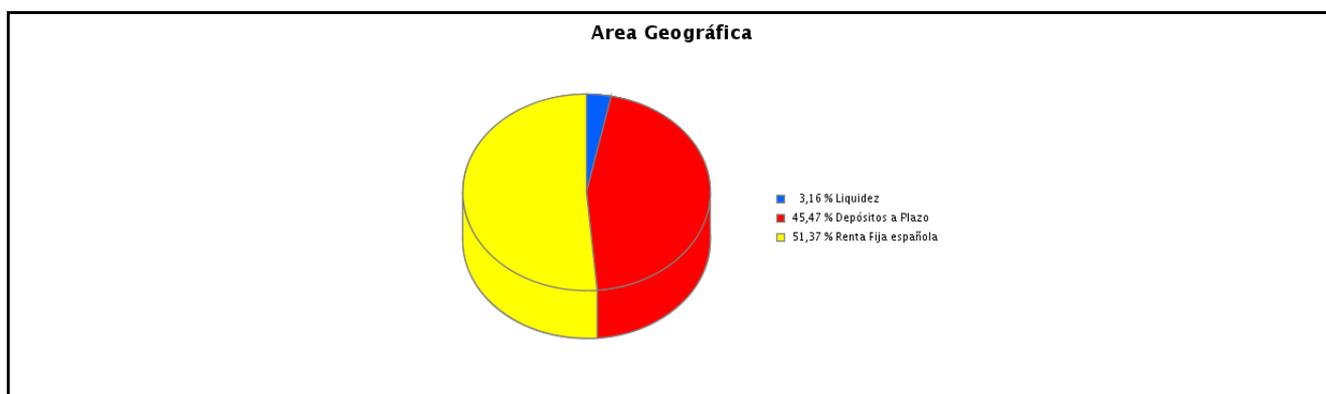
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.857	12,09	7.875	28,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.000	16,93	5.715	20,70
TOTAL RENTA FIJA	6.857	29,02	13.590	49,22
TOTAL DEPÓSITOS	10.510	44,48	8.008	29,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.367	73,49	21.597	78,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.022	21,25	5.031	18,22
TOTAL RENTA FIJA	5.022	21,25	5.031	18,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.022	21,25	5.031	18,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.388	94,75	26.628	96,44

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
INDICE S&P500	Emisión Opcion INDICE S&P500 100	8.022	Inversión
Total subyacente renta variable		8022	
EURO \$	Venta Futuro EURO \$ 125000	878	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		878	
TOTAL OBLIGACIONES		8900	

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

	SI	NO
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

f) El 17 de octubre de 2014 se inscribió en el correspondiente Registro Administrativo de la CNMV la sustitución de Santander Investment, S.A. por Santander Securities Services, S.A. como entidad depositaria.

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 290.755.000,00 euros, suponiendo un 6,43% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 292.469.918,99 euros, suponiendo un 6,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.072.389,30 suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Anexo: b.) El 17 de octubre de 2014 se inscribió en el correspondiente Registro Administrativo de la CNMV la modificación del Reglamento de Gestión del fondo a los efectos de sustituir a Santander Investment, S.A. por Santander Securities Services, S.A. como entidad depositaria. g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados Las principales referencias para la inversión bursátil han terminado el periodo con comportamientos mixtos: Eurostoxx 50, -1.9%; el Stoxx 600, 0.95% y el S&P 500, 5.79%. Por su parte, la

renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 107 puntos, y una TIR a 10 años del 1.61%. Por último, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un 0.49% de rentabilidad, como indica el índice JPM Eur Gov 1-3 años. Rentabilidad en el periodo La rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 0,84%. Antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER, la rentabilidad bruta alcanzó un 1,14%. Dicha rentabilidad neta fue mayor que la de eonia, que obtuvo un 0,00% en el mismo periodo. Decisiones de inversión adoptadas por el gestor La IIC ha realizado ventas de put y operaciones en futuros con vencimiento Jun'15 sobre el S&P500 en línea con sus estrategias de inversión recurrentes. La entidad gestora ejercita, cuando procede, el derecho de asistencia a Junta en aquellos casos en los que el emisor se ha considerado relevante o existían derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia. Objetivo Concreto de Rentabilidad (garantizado o no) La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad definido en el folleto Riesgo asumido El riesgo asumido por la IIC, medido a través de la volatilidad diaria en el periodo ha alcanzado el 0.93%. Este nivel es menor que el de una inversión de referencia pasiva en índices de referencia, que habría alcanzado un 5,56% en el mismo periodo. El riesgo del índice de renta fija a corto plazo en euros ha sido de un 0.50% y el del Eurostoxx 50, es del 20.2%. Resumen de las perspectivas de mercados y de la actuación previsible de la IIC en cuanto a la política de inversión La creciente incertidumbre política proveniente de Rusia y Grecia, unida al desplome de las materias primas como el petróleo y la depreciación del euro, han sido los protagonistas del semestre en los mercados. En esta línea, el escenario económico lejos de normalizarse en Europa se encamina hacia la deflación con falta de crecimiento frente a ejemplos de crecimiento sólido como el de Estados Unidos. Consecuentemente, los tipos de interés en euros siguen marcando nuevos mínimos, siendo la inversión de la parte conservadora de las carteras, el gran reto para el 2015. La estrategia de réplica de la venta de opciones a través de futuros se mantendrá mientras se mantengan las bajas volatilidades a Dic'14.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123T1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2015-03-31	EUR	102	0,43	102	0,37
ES0L01407185 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,750 2014-07-18	EUR	0	0,00	498	1,80
ES0L01412128 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,162 2014-12-12	EUR	0	0,00	100	0,36
ES0L01501235 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,736 2015-01-23	EUR	1.490	6,31	6.973	25,25
ES0L01502209 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,243 2015-02-20	EUR	100	0,42	100	0,36
ES0000012916 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 4,400 2015-01-31	EUR	102	0,43	102	0,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.794	7,59	7.875	28,52
ES0314100076 - Bonos KUTXABANK 4,900 2016-03-01	EUR	1.062	4,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.062	4,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.857	12,09	7.875	28,52
ES00000123C7 - REPO SINVEST 0,070 2014-07-01	EUR	0	0,00	5.715	20,70
ES0L01512117 - REPO SANT SECUR 0,030 2015-01-02	EUR	4.000	16,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	16,93	5.715	20,70
TOTAL RENTA FIJA		6.857	29,02	13.590	49,22
- Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,900 2015 03 06	EUR	1.501	6,35	1.502	5,44
- Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,900 2015 03 26	EUR	2.503	10,59	2.504	9,07
- Depósito BANKIA 0,850 2015 07 01	EUR	2.504	10,60	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER 1,970 2015 06 23	EUR	1.000	4,23	1.000	3,62
- Depósito BANCO SANTANDER 1,970 2015 06 23	EUR	1.000	4,23	1.000	3,62
- Depósito BANCO SANTANDER 1,970 2015 06 23	EUR	500	2,12	500	1,81
- Depósito BANCO SANTANDER 1,000 2015 03 20	EUR	1.502	6,36	1.502	5,44
TOTAL DEPÓSITOS		10.510	44,48	8.008	29,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.367	73,49	21.597	78,22
XS1017789089 - Bonos ESTADO ESPAÑOL- I.C.O. 1,000 2015-09-20	EUR	0	0,00	5.031	18,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	5.031	18,22
XS1017789089 - Bonos ESTADO ESPAÑOL- I.C.O. 1,000 2015-09-20	EUR	5.022	21,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.022	21,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.022	21,25	5.031	18,22
TOTAL RENTA FIJA		5.022	21,25	5.031	18,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.022	21,25	5.031	18,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.388	94,75	26.628	96,44

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.