

MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI

Nº Registro CNMV: 1962

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** AA-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.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: 17/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Nasdaq 100 Notional Net Total Return, en euros. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invierte aproximadamente el 95% de su exposición total en activos de renta variable del sector tecnológico, de cualquier capitalización, manteniendo el resto en cuenta corriente o en simultaneas a corto plazo (sobre renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-). La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La distribución geográfica, dado el carácter sectorial de la inversión, se dirigirá a emisores/mercados de EEUU, Europa y otros países OCDE, pudiendo invertir minoritariamente en mercados emergentes. Se invertirá en renta variable del sector tecnología global denominado de crecimiento, destacando Multimedia (telecomunicaciones, software y hardware), y Salud (tecnologías médicas y biotecnología), esperando un crecimiento superior a la media de los índices generales y por tanto un nivel de riesgo más elevado. La exposición a riesgo divisa será 0%-100%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,00	0,00	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,21	0,08	-0,42

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	230.728,10	239.270,75	2.332,00	2.413,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	72.171,96	72.032,14	17,00	10,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	46.151	81.208	53.584	27.534
CLASE L	EUR	14.385	41.805	28.654	17.338

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	200,0243	284,9661	215,6016	164,5743
CLASE L	EUR	199,3098	282,4777	212,7705	161,4132

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	mixta	0,01	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-29,81	-0,68	-20,88	-10,68	12,80				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,53	13-09-2022	-6,38	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,77	27-07-2022	5,20	28-04-2022		

(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 2022	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	32,75	27,55	38,07	31,96	19,16				
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20				
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26				
BENCHMARK M.TECNOLOGICO FI (DESDE 2022)	32,97	27,36	39,72	31,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,76	11,76	10,38	8,99	8,01				

(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.

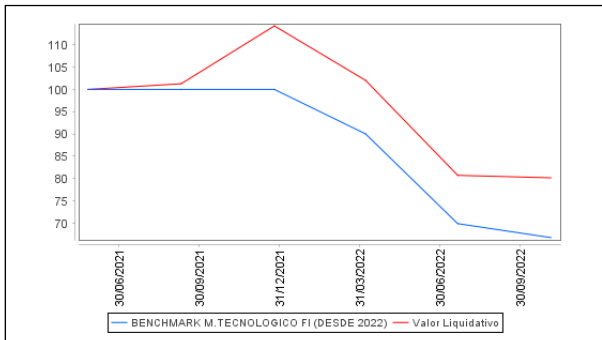
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,35	0,35	0,35	0,36	1,23	0,89	0,80	0,55

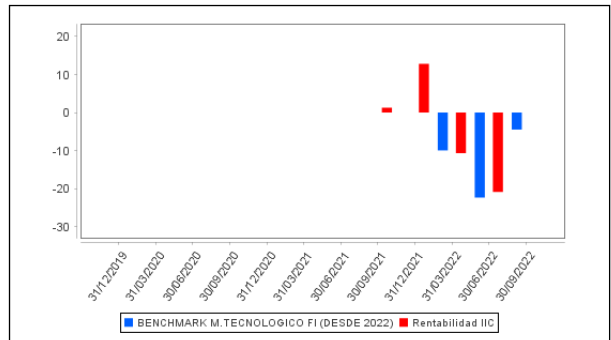
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-29,44	-0,52	-20,75	-10,50	12,99				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,53	13-09-2022	-6,38	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,78	27-07-2022	5,20	28-04-2022		

(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 2022	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	32,74	27,54	38,07	31,94	19,16				
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20				
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26				
BENCHMARK									
M.TECNOLOGICO FI (DESDE 2022)	32,97	27,36	39,72	31,17					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,93	12,93	11,58	9,78	8,67				

(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.

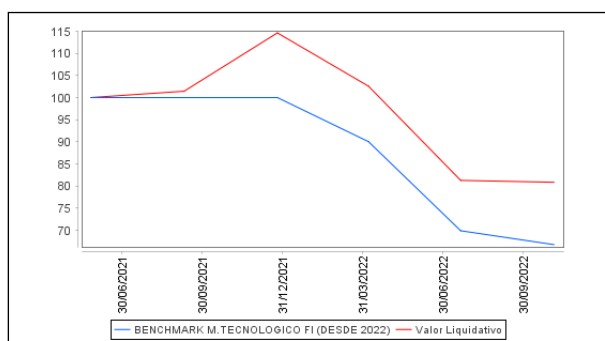
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,19	0,19	0,19	0,20	0,76	0,74	0,58	

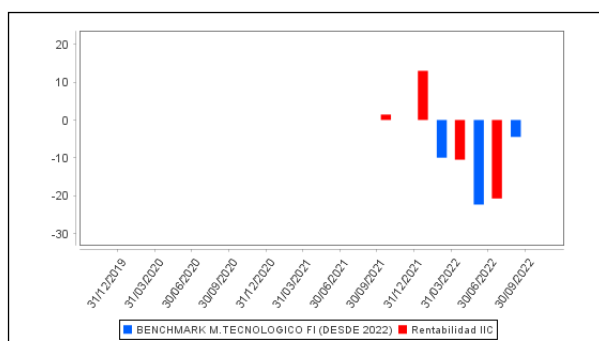
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Junio de 2021 "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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.765.223	8.700	-1
Renta Fija Internacional	88.238	484	6
Renta Fija Mixta Euro	332.988	4.912	-2
Renta Fija Mixta Internacional	764.690	7.106	-1
Renta Variable Mixta Euro	29.716	44	-2
Renta Variable Mixta Internacional	572.322	4.877	-2
Renta Variable Euro	98.266	939	-9
Renta Variable Internacional	563.098	17.814	-3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
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	49.917	868	-4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	196.303	2.373	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.278.432	1.826	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	62.014	2.103	-2
Total fondos	5.801.208	52.046	-1,32

*Medias.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	48.601	80,28	55.871	89,22
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	48.577	80,24	55.871	89,22
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.654	17,60	6.659	10,63
(+/-) RESTO	1.281	2,12	92	0,15
TOTAL PATRIMONIO	60.536	100,00 %	62.622	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	62.622	84.346	123.013	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,62	-6,39	-41,21	-60,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,41	-24,01	-38,70	-98,35
(+) Rendimientos de gestión	-0,08	-23,67	-37,69	-99,72
+ Intereses	0,05	-0,01	0,03	-835,71
+ Dividendos	0,15	0,21	0,51	-29,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,57	-21,12	-13,23	-102,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,65	-2,49	-4,96	-36,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	-0,48	-0,26	-125,29
± Otros resultados	0,67	0,22	0,91	187,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-20,69	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,34	-1,01	-3,35
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,89	-3,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-2,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,02	61,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	45,05
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,07	-14,24
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.536	62.622	60.536	

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

3. Inversiones financieras

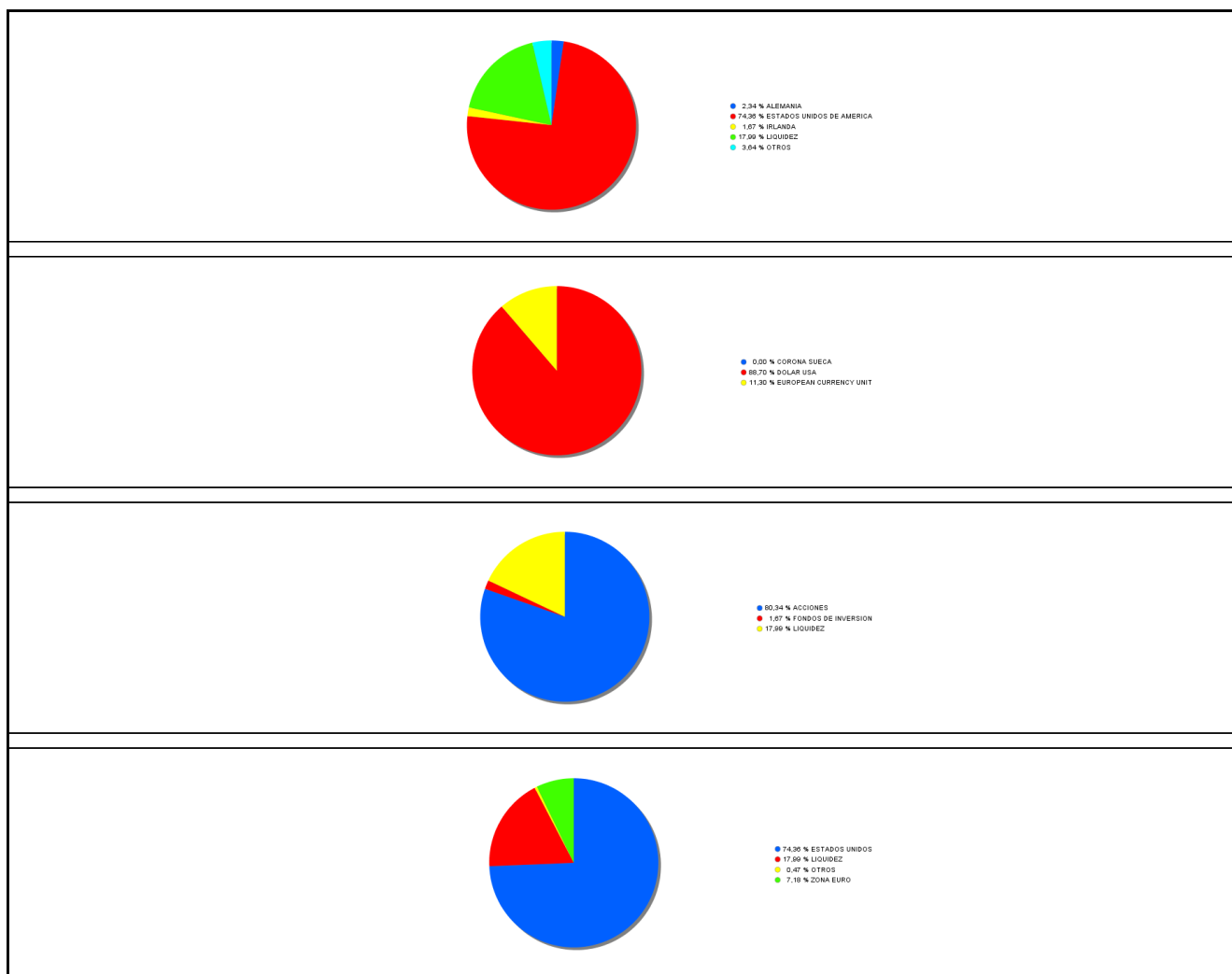
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	47.589	78,61	54.524	87,07
TOTAL RENTA VARIABLE	47.589	78,61	54.524	87,07
TOTAL IIC	989	1,63	1.347	2,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.577	80,25	55.871	89,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.577	80,25	55.871	89,22

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20 Física	12.919	Inversión
Total subyacente renta variable		12919	
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	1.235	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1235	
TOTAL OBLIGACIONES		14154	

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 aplicable.

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

a) El fondo no tiene participaciones significativas.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.500.000,00 euros, suponiendo un 6,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Mutufondo Tecnológico, FI: entre los días 14 y 15 de julio y desde el 9 de agosto el fondo ha superado el 10% de exposición a un único emisor (en concreto en Acciones de Apple Computer INC). En ambos casos el incumplimiento ha sido sobrevenido por caída patrimonial. Adicionalmente, entre los días 10 y 16 de agosto y entre los días 31 de agosto y 9 de septiembre, el fondo superó el 40% de exposición con la suma de las inversiones individuales superiores al 5% del patrimonio. Estos incumplimientos son también sobrevenidos por caída patrimonial.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre del año comenzaba con rebotes generalizados, tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable; pero el endurecimiento en el lenguaje de los bancos centrales durante su reunión anual en Jackson Hole, a finales de agosto, nos ha llevado a cerrar el trimestre marcando nuevos mínimos. Aunque la bolsa mundial (MSCI World Euro Hedged) pierde casi un 5% durante el trimestre y acumula una caída del 23% en el año, las pérdidas más llamativas se vuelven a concentrar en el mercado de bonos (Bloomberg Global Aggregate Eur Hedged), que se deja más de un 4% en el periodo y acumula descensos cercanos al 15% en 2022. Las pérdidas son también muy notables en los mercados de materias primas, que empiezan a descontar que la fuerte desaceleración económica que quieren generar los bancos centrales para frenar la inflación nos va a llevar a un entorno de menor demanda y, por lo tanto, menores precios. El petróleo, por ejemplo, se deja casi un 25% en el trimestre y ya ha borrado la mayor parte de las ganancias de principios de año. Solamente el dólar, que además de comportarse como un activo refugio se beneficia de la mayor capacidad relativa de la Fed para subir los tipos de interés, arroja ganancias en el periodo, en el que se aprecia un 7%. En lo que va de año, las curvas de tipos de referencia en EE.UU. y Europa se han desplazado al alza 230 puntos básicos de media. Típicamente, los años de caída en la bolsa suelen coincidir con buenos años de bonos y viceversa. Esta correlación negativa hace que, históricamente, los productos balanceados se hayan comportado bien en cualquier escenario. Sin embargo, en 2022 estamos viviendo un entorno de caídas abruptas en ambas clases de activos. Esto hace que el típico producto 60/40, que invierte en renta fija y renta variable en esas proporciones, esté sufriendo su peor año, con mucha diferencia, de los últimos 60. Pero en este contexto, en que prácticamente todos los activos están en números rojos, evitar las pérdidas ha sido casi imposible.

El gran debate en los mercados sigue siendo la inflación. Uno tras otro, todos los banqueros centrales, a excepción del japonés, han ido suscribiendo la tesis de que es necesario seguir subiendo los tipos de interés para frenar la espiral de precios, incluso si esto nos lleva a una recesión. Esto hace que las curvas descuenten fuertes subidas en los tipos de intervención durante los próximos meses. En EE.UU., los futuros de tipos apuntan a tres subidas adicionales, hasta llevar los tipos al 4,5% durante el primer trimestre de 2023. En la Eurozona, el mercado descuenta que el tipo de depósito alcanzará el 2,75% a mediados de ese año, lo que supone 200 puntos básicos adicionales de subida desde los niveles actuales (0,75%). La mayor parte de los indicadores adelantados de actividad económica alertan que Europa está a las puertas de una recesión económica. El caso americano es menos claro porque ellos parten de una economía en pleno empleo y menos expuesta al aumento de los costes energéticos por su limitada exposición al conflicto de Ucrania.

Sin embargo, cuanto más hawkish son los bancos centrales, más bajan las expectativas de crecimiento e inflación. El euríbor a 12 meses, referencia de la mayor parte de las hipotecas a tipo variable en España, ha subido 305 puntos básicos en lo que va de 2022, la mayor subida en un año de su historia. Si a este aumento en el coste hipotecario le sumamos la subida en los precios de la energía, la alimentación y el transporte, el impacto en la renta disponible de las familias y en el crecimiento económico puede ser muy notable.

En renta variable, gran parte de la caída de los índices en lo que va de 2022 se explica por el movimiento en los tipos de interés y no tanto por los beneficios empresariales, que, en el caso de Europa además se han revisado al alza en 2022 por la contribución de sectores como el de energía o materiales y también por la apreciación del dólar. Los mercados representativos más castigados en el trimestre han sido los emergentes, con caídas del 11,57%, seguidos por Ibex 35 (-

8.28%). EE.UU lo hace peor que Europa (-4,88% vs -3.71% Europa). Japón por su parte cae sólo un -0.79%. La renta fija privada también se ve contagiada y los diferenciales amplía considerablemente, especialmente en High Yield (+60 ppbb)

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Después de las fuertes caídas experimentadas en la primera mitad del año, comenzamos el trimestre habiendo aumentado tácticamente posiciones en renta variable, que deshicimos a partir de la última semana de julio. La situación macro ha seguido empeorando y eso nos ha llevado a tener un sesgo más defensivo, primero bajando niveles y posteriormente aumentando las inversiones en compañías o fondos de inversión con un mayor componente de fortaleza de balance y generación de caja. Geográficamente aumentamos el peso relativo en EE.UU frente a Europa y bajamos emergentes. Pensamos que mientras la política monetaria siga siendo tan restrictiva, estas economías van a sufrir más, a pesar que los niveles de valoración son ya muy atractivos.

En renta fija, hemos ido aumentando duración en las carteras, principalmente a través del bono americano. En crédito, hemos aumentado el peso de relativo de bonos de alta calidad (Investment Grade) frente a los de alto rendimiento (High Yield). En divisas, nos hemos mantenido ligeramente por debajo de niveles neutrales de exposición a dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Nasdaq 100 Notional Net Total Return, en euros. En el periodo el fondo se dejó un -0,68% por debajo de su índice de referencia en euros que se revalorizó un 2,12% (-4,63% en dólares)

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, y no supone en la práctica ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 1,05% mientras que la clase L se situó en 0,57%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Mutuafondo Tecnológico sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio un 43,17% en la clase A y un 65,59% en la L, el número de partícipes ha disminuido en 81 en la clase A y aumentó en 7 en la clase L, el total de partícipes del fondo asciende a 2.349. La rentabilidad de la clase A se sitúa en -29,81% y la de la clase L en el -29,44%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de Renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del -2,76% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A finales de semestre pasado el fondo se transformó el fondo en un fondo de inversión directa tras la aprobación de la CNMV y el visto bueno de los partícipes. El objetivo reducir las comisiones eliminando fondos de terceros y focalizarse en seleccionar compañías. El fondo ha tenido un mal comportamiento relativo. Los problemas de Meta unido a la alta exposición a semiconductores explican casi en su totalidad este mal comportamiento. También el mal comportamiento de nuestras máximas apuestas europeas. En el periodo son Amazon, Apple y Netflix los mayores contribuidores del fondo. El sector corrige con fuerza y los valores más defensivos aguantan mejor. Amazon tras unos excelentes resultados lo hace mejor que el sector en el periodo, Apple por su carácter defensivo aguanta mejor las caídas y Netflix recupera fuerte después del peor trimestre de su historia donde perdió suscriptores.

Los mayores detractores son los gigantes de la publicidad Meta y Google muy perjudicados por la subida de tipos por parte de la Fed y la ralentización de la macro que afecta fuerte a la publicidad online. También Intel tiene un pésimo comportamiento tras bajar guías y reconocer problemas de inventarios. En el trimestre bajamos semiconductores e incrementamos el peso en FAGMA hasta el máximo posible ante la incertidumbre del entorno. El nivel de inversión se mantiene en torno al 100% tras las abruptas caídas de mercado. El fondo esta invertido al 100% siendo internet y semiconductores los sectores que más pesan. A finales de 2018 se cambió la composición de los índices en Estados Unidos pasando las compañías de internet al sector comunicaciones y Amazon al sector Consumo como novedades más importantes. Al fondo no le afecta al abarcar por folleto los 3 sectores TMT (tecnología, media y telecomunicaciones). Los niveles de exposición a mercado han estado en torno al 100% durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,67% y el apalancamiento medio es del 16,05%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,10%.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: el fondo tiene más del 10% del patrimonio en, Franklin y Polar

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el último trimestre en el 27,55% para la clase A y 27,54% para la clase L, disminuyendo en ambas clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores en comparación con el Ibex 35, que se situó en el 16,38% y ligeramente superiores con la de su benchmark (27,36%). Por su parte, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a 1 año que se situó en el 1,14%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 11,76% y 12,93% para la clase L, aumentando en ambas clases respecto al trimestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 18,86%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al derecho de voto y ejercicio de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características. Mutuactivos, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Mutuactivos Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Mutuactivos SGIIC, S.A. es delegar el voto depositario de la IIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Mutuafondo Tecnológico, FI: entre los días 14 y 15 de julio y desde el 9 de agosto el fondo ha superado el 10% de exposición a un único emisor (en concreto en Acciones de Apple Computer INC). En ambos casos el incumplimiento ha sido sobrevenido por caída patrimonial. Adicionalmente, entre los días 10 y 16 de agosto y entre los días 31 de agosto y 9

de septiembre, el fondo superó el 40% de exposición con la suma de las inversiones individuales superiores al 5% del patrimonio. Estos incumplimientos son también sobrevenidos por caída patrimonial.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El deterioro macro experimentado durante los primeros meses del año ha dado lugar a un sentimiento negativo en la base inversora y esperamos que esto siga siendo así en los próximos meses hasta que haya evidencias convincentes de que la inflación está bajo control, la recesión se pueda evitar, o al menos que sea de corta duración y que los riesgos geopolíticos se mitiguen.

Uno de los mayores riesgos que vemos para Europa es la restricción en el suministro de gas a Alemania. En caso de un corte total, la recesión en Alemania sería inevitable. Aunque el ajuste que estamos viviendo durante 2022 sea muy doloroso, lo cierto es que era inevitable y, a largo plazo, es sano, porque restablece la racionalidad en las valoraciones. Llevamos tiempo argumentando que, con tipos de interés reales negativos, la inversión en renta fija no tenía mucho sentido y que esta situación estaba desplazando el ahorro hacia otros activos de mayor riesgo, inflando sus valoraciones. Pues bien, el fuerte repunte de los tipos de interés y los diferenciales de crédito que estamos sufriendo en los últimos meses hacen que la renta fija vuelva a ofrecer ahora rentabilidades atractivas. Aunque la volatilidad seguirá siendo elevada.

Las perspectivas para el sector tecnológico son más optimistas que para el resto del mercado ya que se trata de un sector clave para la solución de la pandemia con modelos de negocios más resistentes en este entorno. Las compañías del sector están en su mayoría saneadas con caja neta en el balance. Hemos visto como se aceleraba de manera importante tendencias ya presentes como el cloud, la ciberseguridad o los data centers. Lo más importante para el Sector en el corto plazo son los tipos de interés, se trata de activos de larga duración que han cotizado a valoraciones altísimas por los tipos cero de la última década, ahora estamos viendo una contracción del múltiplo que ha provocado estas importantes correcciones. Las malas perspectiva macroeconómicas pueden traducirse en menores beneficios para el sector aunque creemos que mucho está descontado en precio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	1.786	2,85
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	792	1,31	998	1,59
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION INC	USD	1.599	2,64	1.879	3,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	5.264	8,70	5.638	9,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	570	0,94	1.133	1,81
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	2.984	4,93	3.332	5,32
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	779	1,29	580	0,93
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	5.092	8,41	4.487	7,17
US20030N1019 - Acciones COMCAST CORPORATION INC	USD	697	1,15	0	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION INC	USD	897	1,48	951	1,52
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	646	1,07	606	0,97
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1.386	2,29	1.454	2,32
US48203R1041 - Acciones JUNIPER NETWORKS	USD	739	1,22	752	1,20
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	6.335	10,46	5.891	9,41
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	593	0,98	1.078	1,72
US4581401001 - Acciones INTEL CORPORATION INC	USD	779	1,29	1.457	2,33
US4592001014 - Acciones IBM CORPORATION INC	USD	0	0,00	702	1,12
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORPORATION INC	USD	5.435	8,98	5.651	9,02
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	608	1,00	1.028	1,64
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI S.A.	EUR	606	1,00	1.698	2,71
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	970	1,60	1.757	2,81
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	317	0,52	461	0,74
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	1.429	2,28
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	954	1,58	1.021	1,63
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	703	1,16	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC.	USD	835	1,38	589	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	911	1,51	995	1,59
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	651	1,07	608	0,97
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	1.033	1,65
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	747	1,23	771	1,23
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC - CLASS A	USD	280	0,46	265	0,42
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES INC	USD	660	1,09	652	1,04
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	542	0,89	992	1,58
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	1.006	1,66	823	1,31
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	643	1,06	0	0,00
US2546871060 - Acciones BANK OF AMERICA CORP. INC	USD	0	0,00	399	0,64
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	2.567	4,24	1.630	2,60
TOTAL RV COTIZADA		47.589	78,61	54.524	87,07
TOTAL RENTA VARIABLE		47.589	78,61	54.524	87,07
IE00BYPLS672 - Participaciones LGIM MANAGERS (EUROPE) LIMITED	EUR	989	1,63	1.347	2,15
TOTAL IIC		989	1,63	1.347	2,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.577	80,25	55.871	89,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.577	80,25	55.871	89,22

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)