

IBERCAJA TECNOLÓGICO, FI

Nº Registro CNMV: 1960

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4, 6º
50008 - Zaragoza
976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

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: 15/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión busca obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo invirtiendo en empresas del sector de la tecnología de la información y servicios de telecomunicaciones, con la apropiada diversificación tanto geográfica como por compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable de este sector económico de EEUU, Europa y Japón.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,13	0,12	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,82	0,65	1,82	0,15

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	20.964.837,35	20.340.192,84	6.798	6.840	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	62.298.012,65	64.231.552,63	15.017	16.310	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	115.956	86.957	122.571	78.143
CLASE B	EUR	386.326	306.414	425.583	277.843

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	5,5310	4,2751	6,2058	4,6544
CLASE B	EUR	6,2013	4,7705	6,8580	5,0942

(*)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		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	patrimonio	0,10	0,10	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	29,38	9,90	17,72	-4,39	-0,97	-31,11	33,33	12,46	-9,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	21-06-2023	-2,16	10-03-2023	-9,74	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,77	25-05-2023	5,06	02-02-2023	8,40	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,73	15,43	21,63	26,21	24,37	28,44	16,21	30,57	15,85
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,22	16,45	19,41	16,13	34,16	13,57
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,15	1,77	1,44	0,27	0,53	0,30
60% NDWUIT Index + 0,37% M1WO0MD + 3% EGB0 Index	19,47	16,12	22,48	25,90	23,46	27,48	17,05	28,97	13,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,07	13,07	12,84	12,52	12,20	12,52	10,08	10,10	8,55

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,53	0,52	0,53	0,53	2,12	2,12	2,13	2,14

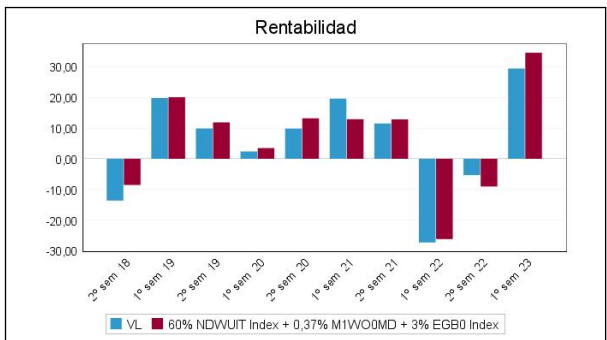
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 14 de mayo de 2019 se modifica el benchmark del fondo. El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	29,99	10,17	18,00	-4,16	-0,73	-30,44	34,62	13,54	-9,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	21-06-2023	-2,16	10-03-2023	-9,73	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,78	25-05-2023	5,07	02-02-2023	8,40	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,73	15,43	21,63	26,21	24,37	28,44	16,21	30,57	15,85
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,22	16,45	19,41	16,13	34,16	13,57
Letra Tesoro 1 año	0,95	0,59	1,19	2,15	1,77	1,44	0,27	0,53	0,30
60% NDWUIT Index + 0,37% M1WO0MD + 3% EGB0 Index	19,47	16,12	22,48	25,90	23,46	27,48	17,05	28,97	13,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,07	13,07	12,84	12,52	12,20	12,52	10,08	10,09	8,55

(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.

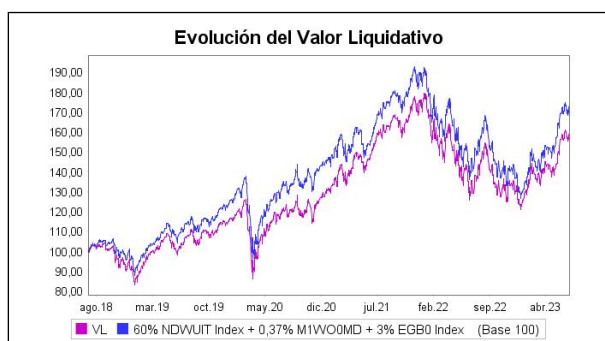
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,28	0,29	0,29	1,15	1,15	1,16	1,17

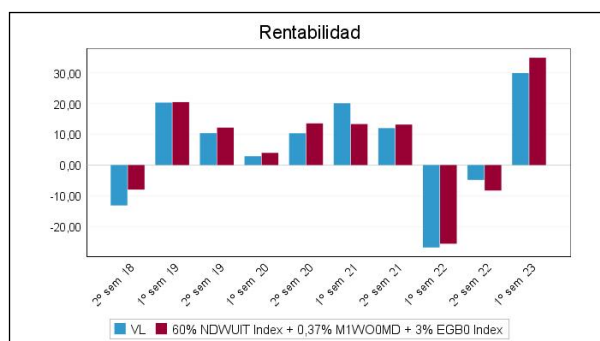
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 14 de mayo de 2019 se modifica el benchmark del fondo. El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo. "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**
Renta Fija Euro	10.572.525	292.166	1,99
Renta Fija Internacional	574.531	30.633	1,68
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.878.407	93.543	2,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.256.982	48.850	6,24
Renta Variable Euro	43.555	2.957	12,92
Renta Variable Internacional	3.439.543	211.387	12,05
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	477.362	18.939	0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	11.584	478	5,91
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	2.127.886	51.537	0,89
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	90.344	428	1,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	22.472.719	750.918	3,74

*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	477.688	95,10	374.033	95,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	477.688	95,10	374.033	95,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.850	4,55	18.962	4,82
(+/-) RESTO	1.744	0,35	376	0,10
TOTAL PATRIMONIO	502.282	100,00 %	393.371	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)	393.371	423.659	393.371	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,59	-2,28	-1,59	-28,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	25,77	-4,60	25,77	-672,82
(+) Rendimientos de gestión	26,57	-3,87	26,57	-802,57
+ Intereses	0,05	0,02	0,05	180,62
+ Dividendos	0,44	0,35	0,44	31,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	27,13	-4,76	27,13	-682,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,06	0,43	-1,06	-349,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,09	0,01	-90,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,73	-0,81	12,89
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	0,92
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	0,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-35,51
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,13	198,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	917,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	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	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	917,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	502.282	393.371	502.282	

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

3. Inversiones financieras

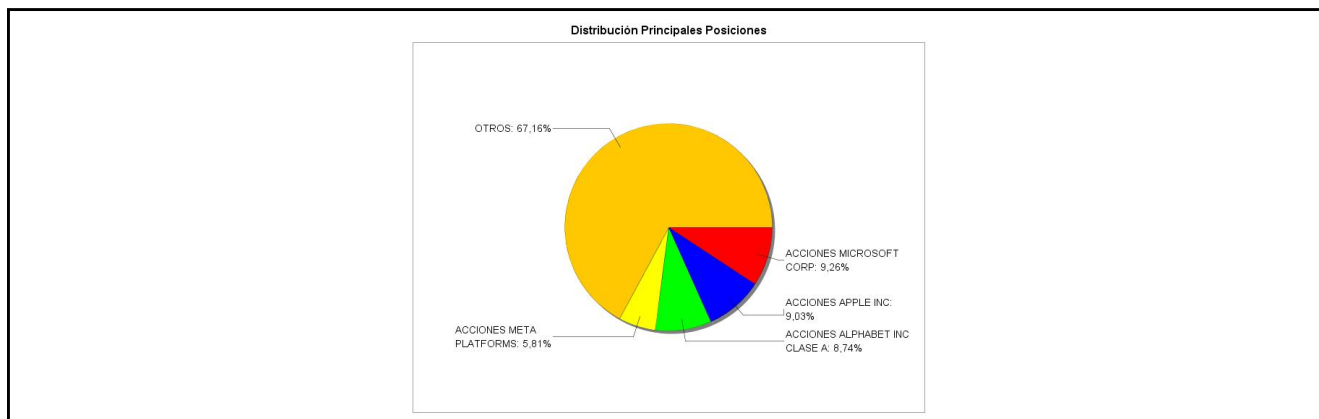
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	478.093	95,20	374.033	95,09
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	478.093	95,20	374.033	95,09
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	478.093	95,20	374.033	95,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	478.093	95,20	374.033	95,09

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
THE TECHNOLOGY SELECT SECTOR INDEX	V/ FUTURO S/EMINI TECHNOLOGY SELECT A:0923	24.551	Inversión
Total subyacente renta variable		24551	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		24551	

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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Operaciones repo sobre deuda pública:

Efectivo compra: 23.000.350,92 Euros (5,11% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 23.001.535,60 Euros (5,11% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 19.879.206,90 Euros (4,41% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 50.504.234,41 Euros (11,21% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 446.677,68 Euros (0,0992% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 2.055.700,20 Euros (0,4564% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 870,00 Euros (0,0002% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0001% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0.16 Euros (0.0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 semestre cierra con un claro liderazgo del sector tecnológico y de medios de comunicación a ambos lados del Atlántico. En EE.UU., tecnologías de la información sube un 42,06%, en dólares, seguido de servicios de comunicaciones con un 35,58%, muy superior a la revalorización del 15,91% del Standard and Poor's. El Nasdaq ha subido un 39%, el mejor comienzo del año de su historia. En Europa, el sector tecnológico sube un 25,33%, superior al retorno de 8,72% del Stoxx Europe 600. Las fuertes correcciones del año pasado y el boom de inteligencia artificial, impulsado principalmente por la colaboración de Microsoft con Open AI y su tecnología GPT y por los resultados y guías de Nvidia, líder en semiconductores para implantación de la inteligencia artificial, han dado alas principalmente a los subsectores de semiconductores y software, quedando atrás redes fuertemente lastrado por la debilidad de la demanda por parte de los operadores de telecomunicaciones.

Los presupuestos para tecnología se han ralentizado (+2,7% en 2023, por debajo de la media de largo plazo pre Covid del +4,1%) y el cierre de negocios se alarga en el tiempo, sin embargo, su evolución ha sido mejor de la esperada y el presupuesto crece vs. 2022. El recorte de costes operativos, aducido principalmente por las compañías de medios de comunicación y software ha sido premiado por los inversores en el semestre.

En EE.UU., tecnologías de la información ha experimentado una revisión al alza de la expectativa de beneficios a 2024 del 16%, frente al 8% del mercado, desde principios de año; mientras que servicios de comunicaciones ha disfrutado de una revisión alcista tanto para 2023 como 2024 del orden del 12% y 33%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Consumo Discrecional y lo hemos bajado en Tecnología, Financiero y Servicios de comunicación. Por países, hemos aumentado la exposición a Finlandia, España y Alemania y la hemos reducido a EE.UU., Francia y Austria. En el semestre hemos ido reduciendo exposición al sector debido al fuerte rebote y reduciendo posiciones en los nombres que han experimentado mayor revalorización al estar motivado el repunte de los índices generalistas por una alta concentración en los grandes conglomerados tecnológicos.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del 34,51% (Clase A) y del 34,99% (Clase B), frente a la rentabilidad del 29,38% de la clase A y del 29,99% de la clase B. A pesar de la fuerte revalorización el fondo queda por detrás de su índice de referencia debido a una menor posición en las grandes compañías tecnológicas y mayor en redes. La revalorización del mercado americano ha estado concentrada en siete grandes nombres (Apple, Microsoft, Google, Amazon, Meta, Tesla y Nvidia) que, conjuntamente, suben un 58%, frente a un 5% para el resto de los 493 nombres del índice Standard and Poor's.

A partir del 1 de abril de 2021, el benchmark incluido en el folleto (5% Repo Mes + 35% NDWUIT + 20% M7EU0IT + 40% NDWUTEL) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (60% NDWUIT Index + 37% M1WO0MD + 3% EGB0 Index). Esta modificación se ha realizado para tratar que el índice de referencia, que se usa a efectos comparativos, sea más representativo de la política de inversiones del fondo.

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

A fecha 30 Junio 2023, el patrimonio de la clase A ascendía a 115.956 miles de euros, variando en el período en 28.999 miles de euros, y un total de 6.798 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 386.326 miles de euros, variando en el período en 79.912 miles de euros, y un total de 15.017 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 29,38% y del 29,99% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,05% de la clase A y del 0,57% de la clase B sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 3,74%. La positiva evolución de los mercados de renta variable ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en España, Finlandia y Israel han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en EE.UU., Holanda y Alemania destacan positivamente. Por sectores, destaca tecnologías de la información seguido de servicios de comunicaciones. Por posiciones individuales, Nvidia, Meta, Apple, Microsoft y Alphabet Inc clase A han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, Ciena, Nokia, Gen Digital y Worldline; así como la posición vendida en el futuro sobre el índice de tecnología Technology Select Sector son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 119.700.336,79 euros. Concretamente, hemos abierto posición en Cyberark Software y los futuros vendidos sobre el índice de tecnología Technology Select Sector; hemos cerrado posición en Applied Materials y AMS Osrsm, y hemos hecho compras en Amazon, CrowdStrike y Nokia y ventas en Meta Platforms, Microsoft y Apple, entre otras.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -4.767.202,69 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 4,19%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 90,19% en renta variable (95,20% en inversión directa y -5,01% a través de instrumentos derivados) y un 4,55% en liquidez. Por sectores: tecnología (72,35%), servicios de comunicación (22,38%) y financiero (8,36%). Por divisas por patrimonio: Dólar USA (78,14%), euro (20,06%).

El fondo tiene un instrumento calificado como de dudoso cobro, se trata de TelesensKSCL. La compañía se encuentra en proceso de reestructuración, tras presentación de suspensión de pagos. Es un valor que ya no cotiza en mercado, y cuya inversión tenemos valorada a 0, no afectando al patrimonio de la IIC, por lo que ya no represente un riesgo adicional para el cliente.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 13,07% para la clase A y de un 13,07% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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.

De cara a los próximos meses nos mantenemos moderadamente positivos en el sector tras el fuerte repunte en el primer semestre del año. Descartamos la presencia de una burbuja tecnológica y compartimos la posibilidad real de monetizar de manera tangible la inteligencia artificial, pero en este momento del tiempo cabe ser selectivo puesto que la valoración del sector se ha encarecido. Los índices americanos de software y semiconductores se encuentran cerca de los máximos vistos durante el Covid, por lo que parte de la expectativa de mayor negocio por inteligencia artificial y recorte de costes podría estar en precio. A largo plazo, las megatendencias que marcarán el crecimiento del sector siguen intactas: nube híbrida, inteligencia artificial y ciberseguridad, pero tenemos que esperar a 2024 para conocer el impacto final de la subida de tipos y la magnitud de los presupuestos para tecnología. En un horizonte de seis meses los tipos de interés podrían empezar a bajar, lo que sería beneficioso para este sector de crecimiento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE	USD	3.296	0,66	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	6.732	1,34	1.574	0,40
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN	HKD	194	0,04	0	0,00
US50155Q1004 - ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS	USD	134	0,03	114	0,03
US9222801022 - ACCIONES VARONIS SYSTEMS	USD	9.820	1,96	8.990	2,29
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY	USD	2.192	0,44	1.384	0,35
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS	HKD	5.263	1,05	5.430	1,38
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	10.149	2,02	8.246	2,10
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX	USD	6.601	1,31	5.645	1,43
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	12.626	2,51	11.256	2,86
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX	USD	13.729	2,73	9.366	2,38
US92343X1000 - ACCIONES VERINT SYSTEMS	USD	2.571	0,51	2.711	0,69
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	3.748	0,75	2.086	0,53
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	6.477	1,29	4.254	1,08
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS	USD	29.200	5,81	20.684	5,26
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKAR ENTER	USD	8.470	1,69	8.200	2,08
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	7.585	1,51	8.250	2,10
FR0011981968 - ACCIONES ALPHABET SA	EUR	7.496	1,49	8.174	2,08
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	9.683	1,93	6.193	1,57
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS OSRAM	CHF	0	0,00	2.936	0,75
IE00B4BNM34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	11.032	2,20	9.721	2,47
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	43.890	8,74	35.852	9,11
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	45.376	9,03	32.188	8,18
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	27.144	5,40	13.925	3,54
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL	USD	11.733	2,34	13.813	3,51
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	1.727	0,34	1.768	0,45
US1717793095 - ACCIONES CIENA	USD	10.205	2,03	12.477	3,17
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE	USD	13.896	2,77	9.745	2,48
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	889	0,18	613	0,16
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	11.233	2,24	4.237	1,08
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	8.215	1,64	6.630	1,69
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOG.	EUR	4.912	0,98	3.696	0,94
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	16.641	3,31	12.645	3,21
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	0	0,00	4.548	1,16
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	8.730	1,74	8.216	2,09
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	7.096	1,41	4.963	1,26
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	6.746	1,34	7.239	1,84
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI	EUR	11.801	2,35	10.605	2,70
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	7.114	1,42	6.675	1,70
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	7.884	1,57	6.073	1,54
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	20.136	4,01	6.274	1,59
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	6.302	1,25	6.249	1,59
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	46.512	9,26	37.636	9,57
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO	JPY	2.912	0,58	2.751	0,70
TOTAL RV COTIZADA		478.093	95,20	374.033	95,09
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		478.093	95,20	374.033	95,09
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		478.093	95,20	374.033	95,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		478.093	95,20	374.033	95,09

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 aplica en este informe

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte IBERCAJA BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 23.000.350,92 euros y un rendimiento total de 1.184,68 euros.