

MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI

Nº Registro CNMV: 1962

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A+

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

info@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: 5, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,98	1,81	1,98	1,48

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	298.441,94	256.814,75	3.328,00	2.862,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	71.656,87	85.085,55	66,00	48,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	101.547	71.783	41.156	81.208
CLASE L	EUR	24.548	23.891	13.108	41.805

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	340,2584	279,5112	181,3257	284,9661
CLASE L	EUR	342,5765	280,7886	180,9743	282,4777

(*)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	0,67	1,04	1,71	0,67	1,04	1,71	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	1,12	1,47	0,35	1,12	1,47	mixta	0,02	0,02	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,73	9,03	11,65	10,17	-1,20	54,15	-36,37		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,21	19-04-2024	-2,21	19-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,23	05-06-2024	2,75	22-02-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,99	14,48	15,48	14,13	14,96	18,05	31,87		
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85		
BENCHMARK									
M.TECNOLOGICO FI (DESDE 2022)	15,29	14,94	15,75	15,64	15,76	17,83	47,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,12	12,12	12,32	12,39	12,97	12,39	12,47		

(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.

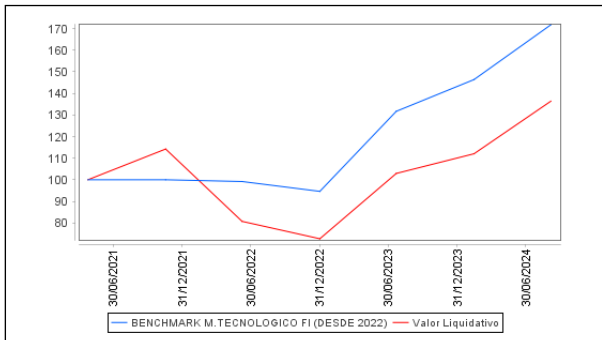
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,36	0,37	0,38	0,37	1,47	1,41	1,23	0,80

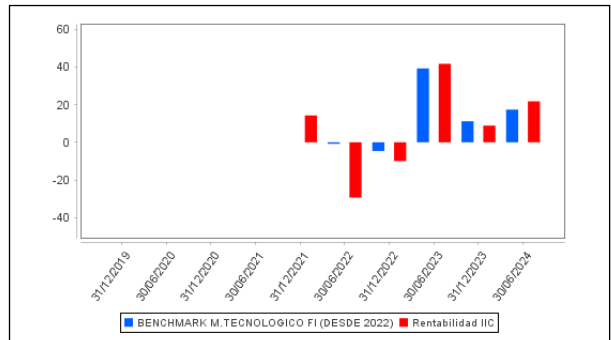
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,01	9,19	11,73	10,35	-1,04	55,15	-35,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,20	19-04-2024	-2,20	19-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,23	05-06-2024	2,75	22-02-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,96	14,47	15,44	14,12	14,96	18,04	31,87		
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85		
BENCHMARK									
M.TECNOLOGICO FI (DESDE 2022)	15,29	14,94	15,75	15,64	15,76	17,83	47,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,13	12,13	12,34	12,65	12,90	12,65	13,42		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

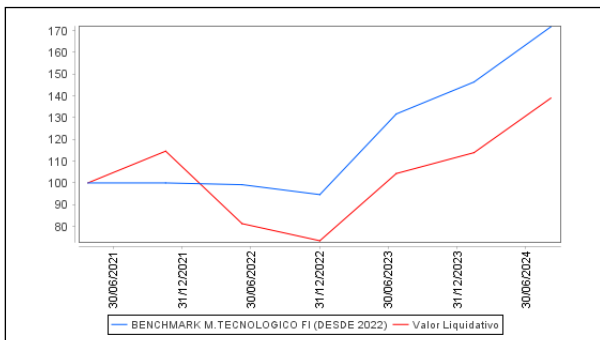
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,20	0,20	0,22	0,20	0,82	0,76	0,76	0,58

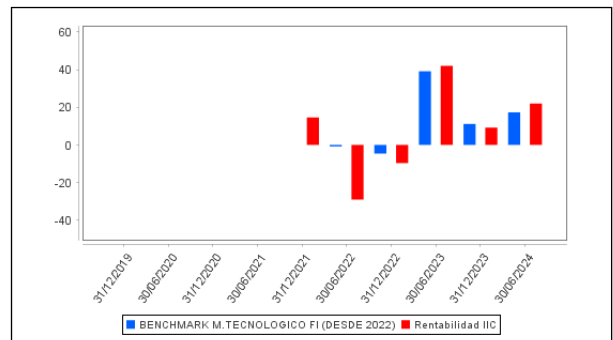
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	2.700.575	21.413	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	418.525	8.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	822.907	6.249	3
Renta Variable Mixta Euro	46.995	49	3
Renta Variable Mixta Internacional	497.659	3.684	5
Renta Variable Euro	109.168	1.161	7
Renta Variable Internacional	447.803	12.164	10
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	19.540	570	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	541.192	19.377	2
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	430.564	4.865	2

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.402.759	3.457	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	193.404	6.303	1
Total fondos	7.631.092	87.736	2,48

*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	114.556	90,85	82.561	86,29
* Cartera interior	10.000	7,93	5.000	5,23
* Cartera exterior	104.553	82,92	77.560	81,07
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.718	7,71	12.670	13,24
(+/-) RESTO	1.821	1,44	443	0,46
TOTAL PATRIMONIO	126.095	100,00 %	95.674	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)	95.674	82.328	95.674	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,10	6,50	8,10	56,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	19,43	8,72	19,43	180,88
(+) Rendimientos de gestión	21,29	9,47	21,29	183,20
+ Intereses	0,25	0,32	0,25	-2,02
+ Dividendos	0,30	0,29	0,30	34,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,12	0,10	1,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	30,93	7,42	30,93	425,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,68	0,86	0,68	-0,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	0,30	0,26	7,51
± Otros resultados	0,27	0,16	0,27	117,77
± Otros rendimientos	-11,50	0,00	-11,50	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,86	-0,75	-1,86	211,71
- Comisión de gestión	-1,66	-0,59	-1,66	253,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	24,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	11,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-68,14
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,09	-0,14	95,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-101,27
+ 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	-101,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	126.095	95.674	126.095	

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

3. Inversiones financieras

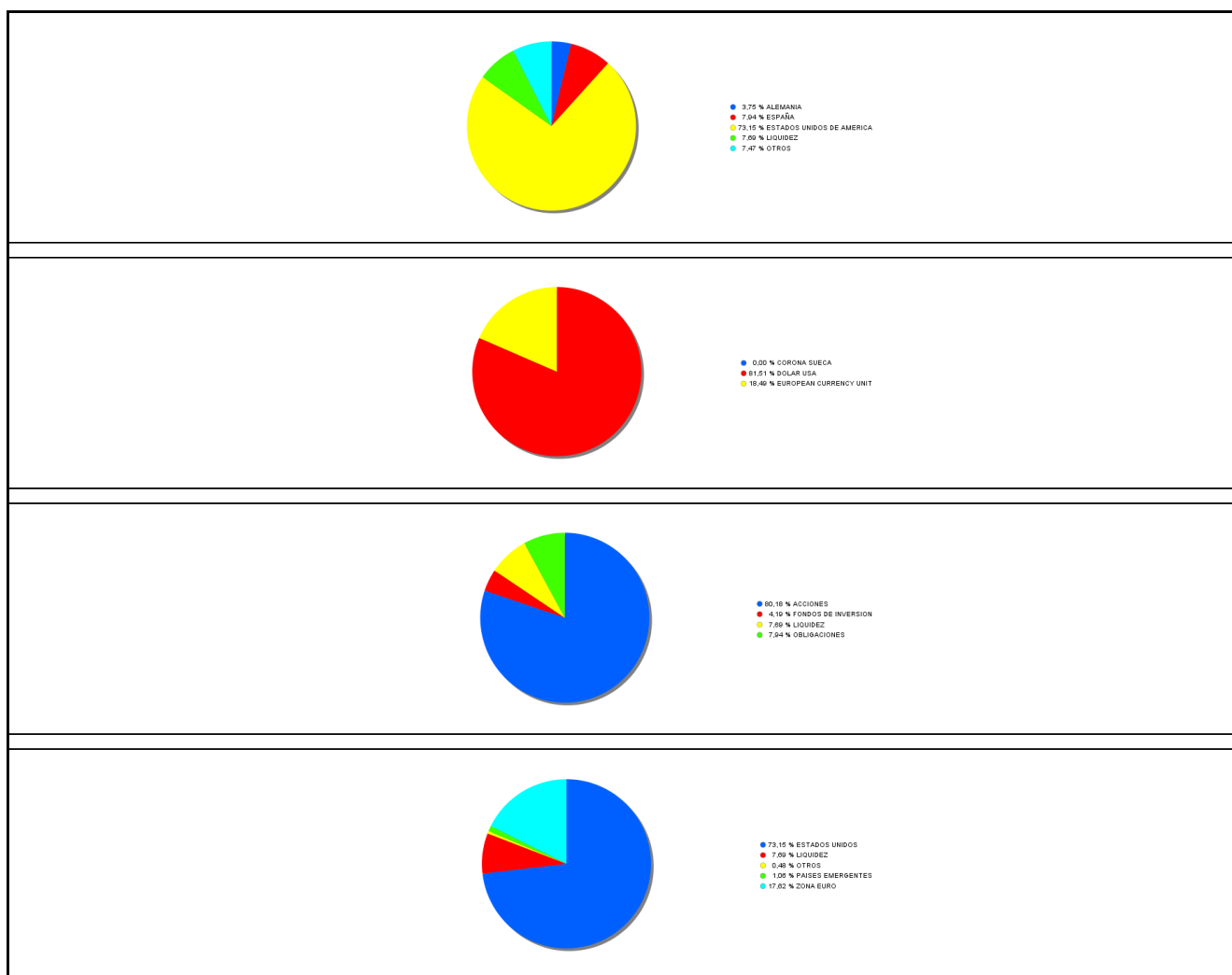
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.000	7,93	5.000	5,23
TOTAL RENTA FIJA	10.000	7,93	5.000	5,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.000	7,93	5.000	5,23
TOTAL RV COTIZADA	100.977	80,08	72.431	75,71
TOTAL RENTA VARIABLE	100.977	80,08	72.431	75,71
TOTAL IIC	5.277	4,18	5.083	5,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	106.254	84,26	77.515	81,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	116.254	92,20	82.515	86,25

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
ACCIONES NVIDIA CORP	Emisión Opcion ACCIONES NVIDIA CORP 100 Fisica	2.414	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20 Fisica	18.639	Inversión
Total subyacente renta variable		21053	
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/USD 12500 0 Fisica	2.322	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2322	
TOTAL OBLIGACIONES		23375	

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 799.900.000,00 euros, suponiendo un 724,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Mutufondo Tecnológico, FI: ha superado en tres ocasiones el 40% de exposición con la suma de las inversiones individuales superiores al 5% del patrimonio. La primera el 29 de mayo con un 40,18%. El incumplimiento fue sobrevenido por la revalorización de los activos; La segunda, del 3 al 20 de junio de 2024. El incumplimiento fue sobrevenido por bajada patrimonial; la tercera desde el 25 hasta el 27 de junio. El incumplimiento ha sido sobrevenido por la revalorización de activos.

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.

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando durante los últimos meses. Las bolsas mundiales acumulan ganancias del entorno del 12% lideradas por los grandes índices americanos, el S&P 500 y el Nasdaq 100, que ganan un 15% y un 17%, respectivamente, durante el primer semestre. También es destacable el buen comportamiento de la bolsa japonesa que se revaloriza un 18% favorecida por la depreciación del yen. El Eurostoxx 50 y el IBEX35 se quedan algo por detrás, con ganancias del 11%. A la cola de los mercados tenemos a los índices de compañías de pequeña capitalización, como el Russell 2000, y a las bolsas chinas y francesa, que no superan el 2%. Uno de los aspectos más llamativos del comportamiento de las bolsas en los últimos trimestres es la alta concentración de los retornos. Las seis mayores compañías del mundo por capitalización, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon y Meta, que colectivamente representan ya más del 20% del valor de la bolsa mundial, explican el 50% de su rentabilidad en lo que va de año. Excluyendo a estas Seis Magníficas, los resultados son bastante más modestos y pintan un panorama muy distinto. De hecho, la rentabilidad media de los valores que constituyen el MSCI World es de solo un 2,68%.

Por el lado de la renta fija, cabe destacar la divergencia de comportamiento entre la deuda pública y la deuda privada. Así, el índice Bloomberg de gobiernos europeo ha caído un 1,85%. El buen comportamiento del consumo, sobre todo el relacionado con el ocio, hace que la economía esté resistiendo mejor de lo que se esperaba y esto, junto con unos datos de inflación que todavía se sitúan por encima de los objetivos de los bancos centrales, ha contribuido a una reducción en las expectativas de bajadas de tipos de interés, haciendo que las curvas se desplacen al alza en ambos lados del Atlántico. En el caso de Europa hemos visto, además, una fuerte ampliación de la prima de riesgo francesa, tras la convocatoria de elecciones a la Asamblea Nacional. El diferencial de la deuda francesa contra la alemana ha aumentado en torno a 35 puntos básicos en la segunda mitad de junio, arrastrando también a las primas de riesgo española e italiana, aunque, de momento, sin grandes consecuencias. La deuda privada, sin embargo, acumula resultados positivos del 0.54% (Bloomberg Euraggregate Corporate) gracias al propio devengo y al mejor entorno macroeconómico. En divisas, el dólar se ha fortalecido por el alto diferencial de tipos de interés en EE.UU. frente a euro (3,1%), y, en particular, frente al yen (+14,1%), que se ha vuelto a convertir en la principal fuente de financiación del carry trade. En materias primas, destaca la apreciación del petróleo, favorecido por mejora macro y, sobre todo una demanda muy restringida. El oro también se aprecia de manera significativa (+13% en el año) y ello a pesar de la subida del dólar y de los altos tipos de interés reales. Posiblemente la explicación esté en la acumulación de reservas de este metal por parte de bancos centrales y, en particular, del Banco Central de China, que está tratando de reducir su dependencia de la divisa americana.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, ha sorprendido la mejora en la actividad económica, que, junto al exceso de liquidez en los mercados, nos ha llevado a mantener una visión constructiva sobre los activos de riesgo, tanto en renta variable como en crédito. En renta variable, hemos incrementado posiciones, incorporando exposición a compañías de pequeña y mediana capitalización en Estados Unidos, y, sectorialmente aprovechando las caídas en el sector de utilities. Geográficamente hemos mantenido una ponderación similar entre Estados Unidos y Europa. En el período, hemos reducido el peso en Japón para aumentar la exposición a emergentes, donde las valoraciones están llegando a niveles extremos en relación a otras áreas, con una macro soportada por una política monetaria menos restrictiva y apoyo fiscal.

En renta fija, hemos aprovechado el repunte en los tipos de interés de los últimos meses, para ir alargando la duración en las carteras concentrando la exposición en los tramos medios de las curvas de tipos (2-5 años). Además de capturar el

actual nivel de tipos, el aumento de la duración es una cobertura natural de nuestra exposición al crédito privado. También hemos recortado ligeramente la exposición al crédito privado, particularmente en la parte más subordinada de la estructura de capital, allí donde creemos que las primas de riesgo son más reducidas. Probablemente veamos oportunidades más claras de inversión y, entre tanto, aprovechamos el alto rendimiento de los mercados monetarios para aparcar el dinero. En divisas, hemos reducido ligeramente la exposición a dólar tomando beneficios. El papel que juega el dólar en carteras tiene un mayor propósito de cobertura que como fuente de rentabilidad.

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 apreció un 21,73% ligeramente por encima de su índice de referencia en euros que se revalorizaba un 21,14%. 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 0,73% mientras que la clase L se situó en 0,41%, 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 con comisiones sobre resultados de 1.164.266,34 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando este ejercicio un 41,46% en la clase A y un 2,75% en la L, el número de participes ha aumentado en 466 en la clase A y aumentó en 18 en la clase L, el total de participes del fondo asciende a 3.394. La rentabilidad de la clase A se sitúa en 21,73% y la de la clase L en el periodo en el 22,01%

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 SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 9,73% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A finales de semestre pasado se transformó el fondo en un fondo de inversión directa tras la aprobación de la CNMV y el visto bueno de los participes. El objetivo reducir las comisiones eliminando fondos de terceros y focalizarse en seleccionar compañías. El fondo ha tenido un buen comportamiento relativo en el año con un último trimestre en línea con el benchmark. La exposición a los sectores de internet y semiconductores aporta mucho a la rentabilidad. Tanto la selección de valores como el posicionamiento sectorial son acertados en el ejercicio-

En el semestre son Nvidia, Meta, Microsoft y Amazon han sido los mayores contribuidores. Todas ellas se benefician de la fiebre por la inteligencia artificial. Nvidia provee de chips a Meta, Microsoft y Amazon para desarrollar sus estrategias en IA. El mercado identifica a los gigantes de tech como los claros ganadores de este nuevo fenómeno y el fondo está muy expuesto a ellos.

Los mayores detractores son Tesla, Intel y Accenture. Tesla sufre en la parte final de año por la debilidad del mercado de automóviles y las bajadas de precio acometidas en 2023, Accenture falla en 2 trimestre consecutivos las previsiones de los analistas, por último, Intel sigue lejos del nivel de innovación de sus competidores y es la peor acción de semiconductores en el periodo. En el semestre no movimos los pesos sectoriales. El fondo está invertido al 97% 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 grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,95% y el apalancamiento medio es del 16,90%. El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El fondo tiene un 15% en futuros de Nasdaq para incrementar las posiciones en las magníficas (Amazon, Google, Meta, Microsoft, Apple y Nvidia)

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 3,74%.

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 semestre en el 14,48% para la clase A y 14,47% para la clase L, aumentando en ambas clases respecto al semestre 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 14,30%. y ligeramente inferiores con la de su benchmark (14,94%). 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 0,36%.

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 semestre en el 12,12% y 12,13% para la clase L, disminuyendo en ambas clases respecto al semestre 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 17,54%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuaactivos.com accediendo al siguiente enlace: www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_SG IIC.pdf. En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones. Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace: www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

MutuaFondo Tecnológico, FI: ha superado en tres ocasiones el 40% de exposición con la suma de las inversiones individuales superiores al 5% del patrimonio. La primera el 29 de mayo con un 40,18%. El incumplimiento fue sobrevenido por la revalorización de los activos; La segunda, del 3 al 20 de junio de 2024. El incumplimiento fue sobrevenido por bajada patrimonial; la tercera desde el 25 hasta el 27 de junio. El incumplimiento ha sido sobrevenido por la revalorización de activos.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados siguen muy pendientes de las decisiones de los bancos centrales en temas de política monetaria, y estos, a su vez, siguen mirando de reojo a la inflación antes de actuar. En general, los datos siguen apuntando hacia una caída

gradual de la actividad económica, a medida que la creación de empleo se ralentiza y la confianza de los consumidores se retrae. Y el mercado sigue descontando un aterrizaje suave, escenario en el que creceríamos a tasas más bajas, pero sin entrar en recesión. La inflación, que parecía haberse estancado en niveles del 3%, también empieza a aflojar, y esto debería aumentar el margen de confianza de los bancos centrales de cara a futuras bajadas de tipos con las que dar soporte a la economía. El BCE ya ha hecho la primera y se espera que, como la Fed, haga dos más durante el año. Este contexto de menor crecimiento y baja inflación, que sería muy favorable para los mercados, para empezar porque permitiría unos tipos de interés algo más bajos, tiene un contrapunto en la creciente preocupación por la estabilidad fiscal. Como hemos visto en Francia, pero también en México o Brasil, los mercados de bonos no reaccionan muy bien ante giros populistas que puedan llevar a una percepción de menor disciplina fiscal. Quizás el caso más preocupante sea el de Estados Unidos por su trascendencia para el resto de los mercados. Tras años de fuerte expansión del déficit, las cuentas públicas de ese país han entrado en una trayectoria bastante preocupante y, sea quien sea, el próximo presidente de EE. UU va a tener que acometer un fuerte recorte de gasto o aumento de la recaudación que permita cuadrar las cuentas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - REPO CACEISBANK 3,500 2024-07-01	EUR	10.000	7,93	0	0,00
ES00000122E5 - REPO CACEISBANK 3,500 2024-01-02	EUR	0	0,00	5.000	5,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.000	7,93	5.000	5,23
TOTAL RENTA FIJA		10.000	7,93	5.000	5,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.000	7,93	5.000	5,23
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	2.237	1,77	1.350	1,41
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	2.477	1,96	1.928	2,02
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION INC	USD	8.951	7,10	3.920	4,10
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	7.120	5,65	5.309	5,55
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	893	0,71	887	0,93
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	6.344	5,03	4.322	4,52
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	460	0,37	473	0,49
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	7.094	5,63	5.413	5,66
US20030N1019 - Acciones COMCAST CORPORATION INC	USD	815	0,65	885	0,93
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION INC	USD	3.053	2,42	2.213	2,31
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.460	1,16	1.352	1,41
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	1.240	0,98	1.144	1,20
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	3.257	2,58	2.048	2,14
US48203R1041 - Acciones JUNIPER NETWORKS	USD	616	0,49	966	1,01
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	11.316	8,97	7.758	8,11
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	1.699	1,35	1.499	1,57
US4581401001 - Acciones INTEL CORPORATION INC	USD	649	0,51	1.022	1,07
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	524	0,42	449	0,47
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORPORATION INC	USD	9.523	7,55	7.776	8,13
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.397	1,11	880	0,92
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI S.A.	EUR	0	0,00	662	0,69
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	2.273	1,80	1.602	1,67
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	3.545	2,81	2.021	2,11
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	787	0,62	750	0,78
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC.	USD	1.173	0,93	1.210	1,26
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	1.538	1,22	1.098	1,15
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	716	0,57	609	0,64
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1.335	1,06	775	0,81
US0090661010 - Acciones AIRBNB INC-CLASS A	USD	556	0,44	484	0,51
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	5.607	4,45	2.617	2,74
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	583	0,46	583	0,61
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC - CLASS A	USD	602	0,48	689	0,72
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES INC	USD	1.363	1,08	800	0,84
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	1.967	1,56	1.311	1,37
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	1.841	1,46	1.289	1,35
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	379	0,30	359	0,38
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	669	0,53	493	0,51
US5738741041 - Acciones MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	590	0,47	494	0,52
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	2.475	1,96	2.314	2,42
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	1.072	0,85	0	0,00
US09857L1089 - Acciones PRICELINE GROUP INC	USD	780	0,62	678	0,71
TOTAL RV COTIZADA		100.977	80,08	72.431	75,71
TOTAL RENTA VARIABLE		100.977	80,08	72.431	75,71
US4642875565 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	4.110	3,26	3.948	4,13
IE00BYPLS672 - Participaciones LGM MANAGERS (EUROPE) LIMITED	EUR	1.166	0,93	1.135	1,19
TOTAL IIC		5.277	4,18	5.083	5,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		106.254	84,26	77.515	81,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		116.254	92,20	82.515	86,25

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)

No aplicable.