

MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI

Nº Registro CNMV: 1962

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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:** 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 mas 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,11	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,14	0,11	1,14	0,03

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	234.973,24	226.972,44	2.471,00	2.282,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	85.532,96	72.429,44	29,00	18,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	60.337	41.156	81.208	53.584
CLASE L	EUR	21.991	13.108	41.805	28.654

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	256,7813	181,3257	284,9661	215,6016
CLASE L	EUR	257,1110	180,9743	282,4777	212,7705

(*)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	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	41,61	14,95	23,19	-9,35	-0,68	-36,37			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,98	21-06-2023	-2,16	30-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	27-04-2023	5,15	02-02-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,95	17,81	23,99	29,22	27,55	31,87			
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60			
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85			
BENCHMARK									
M.TECNOLOGICO FI (DESDE 2022)	19,65	16,76	22,21	31,86	27,36	47,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,84	12,84	12,58	12,47	11,76	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.

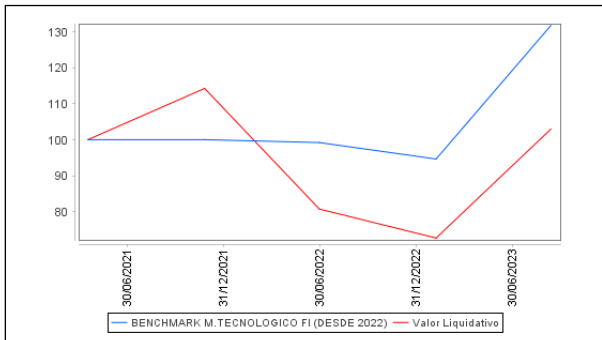
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,37	0,35	0,36	0,35	1,41	1,23	0,89	0,54

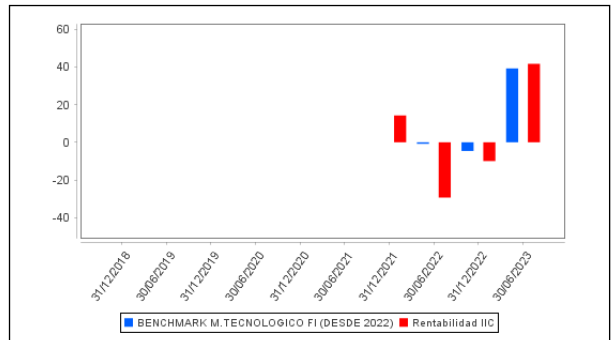
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	42,07	15,14	23,39	-9,20	-0,52	-35,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,98	21-06-2023	-2,16	30-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,87	27-04-2023	5,15	02-02-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,94	17,80	23,98	29,22	27,54	31,87			
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60			
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85			
BENCHMARK									
M.TECNOLOGICO FI (DESDE 2022)	19,65	16,76	22,21	31,86	27,36	47,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,13	13,13	13,26	13,42	12,93	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 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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.280.231	2.426	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	204.442	6.782	1
Total fondos	6.439.244	66.734	2,77

*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	68.877	83,66	49.199	90,67
* Cartera interior	4.000	4,86	5.300	9,77
* Cartera exterior	64.876	78,80	43.900	80,90
* 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)	13.030	15,83	4.781	8,81
(+/-) RESTO	422	0,51	284	0,52
TOTAL PATRIMONIO	82.328	100,00 %	54.264	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)	54.264	62.622	54.264	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,39	-3,92	7,39	-296,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	34,71	-9,13	34,71	-495,70
(+) Rendimientos de gestión	35,55	-8,43	35,55	-539,34
+ Intereses	0,28	0,14	0,28	106,25
+ Dividendos	0,30	0,34	0,30	-8,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,01	0,04	225,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,53	-6,35	10,53	-272,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,20	-2,04	5,20	-365,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,26	-0,10	-0,26	164,23
± Otros resultados	-0,14	-0,43	-0,14	-66,07
± Otros rendimientos	19,60	0,00	19,60	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,70	-0,85	22,94
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	1,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-52,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	51,53
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,05	-0,22	326,24
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	82.328	54.264	82.328	

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

3. Inversiones financieras

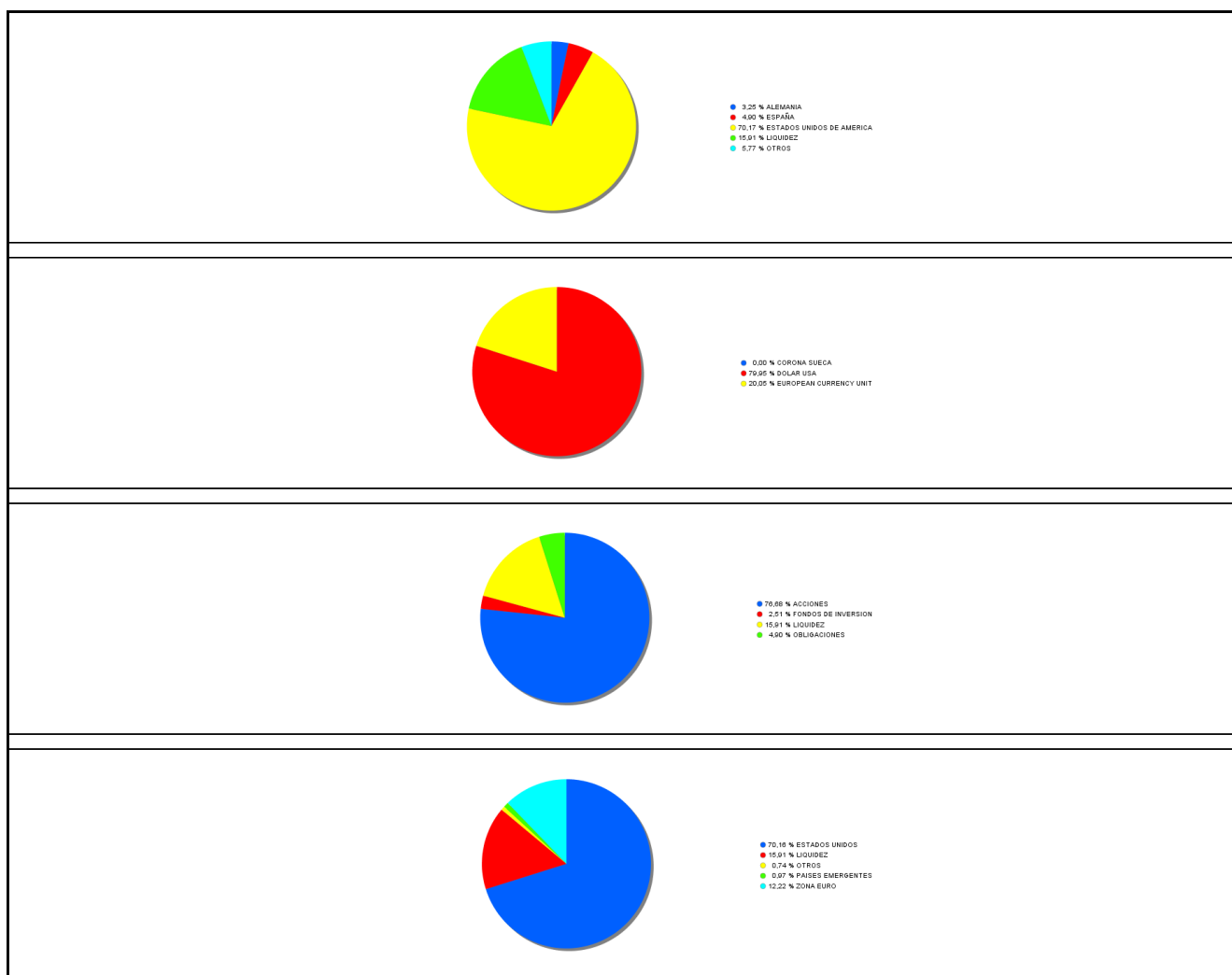
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.000	4,86	5.300	9,77
TOTAL RENTA FIJA	4.000	4,86	5.300	9,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.000	4,86	5.300	9,77
TOTAL RV COTIZADA	62.640	76,09	43.063	79,36
TOTAL RENTA VARIABLE	62.640	76,09	43.063	79,36
TOTAL IIC	2.048	2,49	837	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.688	78,57	43.900	80,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.688	83,43	49.200	90,67

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
FUTURO NASDAQ 100 E-MINI DEC23 NQZ3	Compra Opcion FUTURO NASDAQ 100 E-MINI DEC23 NQZ3	8.204	Inversión
Total subyacente renta variable		8204	
TOTAL DERECHOS		8204	
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20 Fisica	14.595	Inversión
Total subyacente renta variable		14595	
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	1.162	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1162	
TOTAL OBLIGACIONES		15757	

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) Existe un partícipe significativo de manera directa con un 19,39% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 217.500.000 euros, suponiendo un 326,43% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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.

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando desde comienzos del año, con subidas generalizadas en la mayoría de los activos financieros. Aunque los tipos de interés han seguido subiendo y la mayoría de los indicadores adelantados apuntan a una fuerte desaceleración de la economía, los mercados se decantan por un escenario de aterrizaje suave, en el que el crecimiento y la inflación se moderarían, y se evitaría la temida recesión.

En este contexto, los activos de renta fija muestran un comportamiento positivo durante el primer semestre del año. Los activos más cortos, porque su rentabilidad se va actualizando a medida que los tipos suben, y su alto carry (TIR de los bonos) permite absorber el impacto negativo de las últimas subidas de tipos en los precios. Los más largos, porque la fuerte inversión de la curva, que descuenta tipos de interés más bajos en el futuro, favorece las posiciones de mayor duración.

La deuda privada se beneficia, además, del estrechamiento de los diferenciales de crédito. De este modo, mientras, a cierre del primer semestre, la renta fija global (Bloomberg global Aggregate eurhedged) acumula una rentabilidad del 1,66%, el crédito de grado especulativo europeo (Bloomberg Paneuropean Total Return) acumula un 4,79%.

Por su parte, las bolsas mundiales cierran el semestre con una revalorización media de casi el 14% (MSCI World en Euros). Si durante el primer trimestre el mejor comportamiento correspondió a las bolsas europeas, que se beneficiaron de la mejora de expectativas económicas tras la reapertura china y la caída de los precios de la energía, en el segundo trimestre las estrellas del mercado han sido el Nasdaq, que vive un momento de euforia vinculado al desarrollo de la inteligencia artificial (IA), y el Nikkei japonés, que se ha convertido en la nueva gran historia de reestructuración. Estos dos índices se han revalorizado un 13% y un 18%, respectivamente, durante el último trimestre, y ya acumulan un 32% y un 27% en el año.

Este movimiento de las bolsas ha estado muy concentrado en las compañías de mayor capitalización, y, en particular, en las FAGMNA (Facebook (Meta), Apple, Google (Alphabet), Microsoft, Nvidia y Amazon) que en 2023 se han revalorizado un 58% de media, lideradas por Nvidia (+189%) y Meta (+138%). El rally de estas seis compañías, que colectivamente superan ya los 10 billones (millones de millones) de capitalización, explica el 75% de la subida del Nasdaq, el 70% de la subida del S&P 500 y casi el 50% de la subida del MSCI World.

En el otro extremo, los bancos regionales americanos, el sector inmobiliario, los sectores ligados a las materias primas y, en general, las compañías de baja capitalización muestran un comportamiento notablemente más flojo, con caídas bastante abultadas en algunos casos. En cuanto a las divisas, aunque la cotización del dólar contra el euro ha estado relativamente estable, las principales divisas asiáticas, el yen y el yuan, se han depreciado con fuerza, cayendo un 11% y un 7%, respectivamente. Por último, hemos visto caídas importantes en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La correlación negativa entre tipos de interés y primas de riesgo de crédito, junto con una visión bastante cauta del ciclo económico, nos han llevado a ir aumentando, de manera paulatina, la duración de tipos de las carteras. Pensamos que, si la economía se resiente y las primas de riesgo aumentan, la duración amortiguará parte del movimiento. Este aumento de

duración, lo hemos realizado incorporando plazos cortos de la curva, tanto americana como europea. Mantenemos una visión positiva del crédito corporativo, especialmente el de alta calidad y en emisiones de híbridos. La mayor oportunidad la hemos visto en deuda financiera. Consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de tipos compensará de sobra el aumento de la morosidad. Los diferenciales de crédito están todavía por encima de los vistos antes de la quiebra de SVB y la intervención de Credit Suisse y el mercado de AT1 se va normalizando con la vuelta de emisores.

En renta variable mantenemos un posicionamiento defensivo, aprovechando los repuntes en Europa para cambiar posiciones hacia EE.UU y reforzar nuestra visión en Asia. Hemos comenzado a rotar las carteras desde compañías cíclicas a aquellas con sesgos más defensivos y eso nos ha llevado a aumentar el peso en sectores de consumo estable, farmacéuticas y utilities. En divisa, hemos mantenido un posicionamiento bajista sobre dólar. Dada la situación económica, lo vemos cotizando en un rango amplio en 2023. Esto nos ha llevado a aumentar la exposición a finales del semestre

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 41,62% por encima de su índice de referencia en euros que se revalorizaba un 36,12% (38,75% 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 0,72% mientras que la clase L se situó en 0,39%, 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 positiva aumentando este ejercicio un 46,61% en la clase A y un 67,77% en la L, el número de participes ha aumentado en 189 en la clase A y aumentó en 11 en la clase L, el total de participes del fondo asciende a 2.500. La rentabilidad de la clase A se sitúa en 41,61% y la de la clase L en el periodo en el 42,07%

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 11,14% 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 participes. El objetivo reducir las comisiones eliminando fondos de terceros y focalizarse en seleccionar compañías. El fondo ha tenido un excelente comportamiento relativo. La exposición a los sectores de internet y semiconductores paga después de un año 2022 nefasto. Tanto la selección de valores como el posicionamiento sectorial son acertados en el periodo. Sin lugar a dudas ha sido la inteligencia artificial la gran protagonista del año, el fondo mantiene una exposición a la misma de más del 50% del total de la cartera.

En el semestre son Meta, Nvidia y Apple los mayores contribuidores. A la primera la reconoce el mercado como el gran jugador de la inteligencia artificial. Meta tiene un comportamiento muy positivo tras anuncio de plan de eficiencias. Apple por el peso en el fondo y un buen comportamiento es el tercer máximo contribuidor. Los mayores detractores son honeywell, Nokia y Paypal tras fallar en sus resultados trimestrales.

En el semestre no movimos los pesos sectoriales. Hemos bajado ligeramente los niveles de inversión hasta el 95% 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 fondo tiene un 19% en futuros de Nasdaq para incrementar las posiciones en FAGMA. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,93% y el apalancamiento medio es del 19,47%.

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 2,79%.

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:

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 17,81% para la clase A y 17,80% para la clase L, disminuyendo 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 10,77%. y ligeramente superiores con la de su benchmark (16,76%). 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 5,72%. 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 12,84% y 13,13% para la clase L, aumentando 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 21,28%.

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.mutuactivos.com. 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. En caso de invertir en sociedades cotizadas españolas en las que se tenga una participación conjunta (incluyendo todos los vehículos y carteras gestionadas) de al menos el 1% del capital y una antigüedad superior a doce (12) meses, la sociedad gestora estará obligada a ejercer el derecho de voto en las juntas generales.

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.

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.

Las subidas de tipos implementadas en los últimos 18 meses comienzan a impactar en las empresas y particulares que tienen en menor acceso al crédito y mayores costes de financiación. Prácticamente todos los indicadores adelantados de actividad económica, como el ZEW, el ISM o la pendiente de las curvas de tipos, apuntan a que vamos a entrar en una fase de fuerte caída en la actividad, particularmente en el sector industrial. También empezamos a ver algunos síntomas de debilidad en el empleo. El ISM manufacturero de junio ya indica que las compañías americanas piensan reducir su ritmo de contrataciones, y aunque el número de despidos se mantiene excepcionalmente bajo, las cifras de horas trabajadas o ganancias horarias parecen confirmar esta tendencia.

El caso europeo es aún más preocupante porque Alemania, principal motor económico de la Eurozona, lleva dos trimestres en situación de recesión, y su modelo industrial, dependiente de la energía barata de Rusia y de la demanda de China, parece estar en entredicho en un mundo más polarizado desde el punto de vista político.

La evolución de las bolsas depende, fundamentalmente, de la evolución de los beneficios empresariales. Si, como todo parece indicar, nos dirigimos a una fase de desaceleración económica, sería razonable esperar un menor ritmo de crecimiento de beneficios, sobre todo en un mundo de menor inflación y mayores costes salariales y financieros. Sorprendentemente, las expectativas de beneficios para el S&P500 todavía apuntan a un crecimiento anual superior al 10% en los próximos tres años, un nivel que se sitúa incluso por encima de la tendencia de largo plazo (7%).

Con este entorno, los mercados de renta fija ofrecen un mayor atractivo que las bolsas, ya que la rentabilidad implícita esperada en base a los beneficios es sólo ligeramente superior a la que se puede obtener con el activo de renta fija asumiendo un nivel de riesgo menor. 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. En 2023 a estas importantes temáticas se suma la inteligencia artificial que puede ser la gran innovación tecnológica desde el lanzamiento del iphone en 2007.

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 perspectivas 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	%
ES00000122E5 - REPO[CACEISBANK]0,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	5.300	9,77
ES00000122E5 - REPO[CACEISBANK]3,250 2023-07-03	EUR	4.000	4,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	4,86	5.300	9,77
TOTAL RENTA FIJA		4.000	4,86	5.300	9,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.000	4,86	5.300	9,77
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	1.265	1,54	887	1,63
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION INC	USD	3.763	4,57	1.763	3,25
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	5.950	7,23	4.448	8,20
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	752	0,91	481	0,89
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	3.941	4,79	2.423	4,47
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	543	0,66	591	1,09
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	6.129	7,44	3.466	6,39
US20030N1019 - Acciones COMCAST CORPORATION INC	USD	887	1,08	760	1,40
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION INC	USD	715	0,87	1.099	2,03
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.040	1,26	971	1,79
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	687	0,83	594	1,10
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1.616	1,96	1.216	2,24
US48203R1041 - Acciones JUNIPER NETWORKS	USD	797	0,97	828	1,53
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	7.434	9,03	5.075	9,35
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	958	1,16	555	1,02
US4581401001 - Acciones INTEL CORPORATION INC	USD	719	0,87	579	1,07
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	590	0,72	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORPORATION INC	USD	7.141	8,67	5.125	9,44
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	688	0,84	555	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI S.A.	EUR	635	0,77	571	1,05
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	918	1,12	864	1,59
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	1.105	1,34	840	1,55
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	785	0,95	826	1,52
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC.	USD	971	1,18	911	1,68
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	1.209	1,47	806	1,48
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	680	0,83	636	1,17
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	795	0,97	0	0,00
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	496	0,60	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	1.312	1,59	862	1,59
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC - CLASS A	USD	604	0,73	331	0,61
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES INC	USD	830	1,01	712	1,31
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	1.267	1,54	589	1,09
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	1.232	1,50	1.154	2,13
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	358	0,44	622	1,15
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	528	0,64	417	0,77
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	2.755	3,35	1.091	2,01
US09857L1089 - Acciones PRICELINE GROUP INC	USD	545	0,66	414	0,76
TOTAL RV COTIZADA		62.640	76,09	43.063	79,36
TOTAL RENTA VARIABLE		62.640	76,09	43.063	79,36
US4642875565 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	1.056	1,28	0	0,00
IE00BYPLS672 - Participaciones LGIM MANAGERS (EUROPE) LIMITED	EUR	992	1,20	837	1,54
TOTAL IIC		2.048	2,49	837	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.688	78,57	43.900	80,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		68.688	83,43	49.200	90,67

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.