

MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI

Nº Registro CNMV: 1962

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	1,10	1,15	1,14

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	269.787,29	270.695,59	3.832,00	3.613,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	70.028,72	77.832,77	123,00	115,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	139.059	111.649	108.241	71.783
CLASE L	EUR	36.783	32.602	28.877	23.891

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	515,4395	412,4523	377,0156	279,5112
CLASE L	EUR	525,2557	418,8723	380,7983	280,7886

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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	1,37	2,04	0,67	1,37	2,04	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	1,34	1,69	0,35	1,34	1,69	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	24,97	29,90	-3,79	3,92	11,29	9,40	34,88	54,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,04	05-06-2026	-4,04	05-06-2026	-8,23	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,65	15-06-2026	3,05	31-03-2026	12,05	09-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,46	21,56	19,52	19,13	14,57	26,56	17,87	18,05	
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15	13,89	
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50	2,98	
BENCHMARK M.TECNOLOGICO FI (DESDE 2022)	20,63	22,43	18,19	18,02	10,91	23,02	18,08	17,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,36	13,36	12,82	12,57	12,56	12,57	12,24	12,39	

(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.

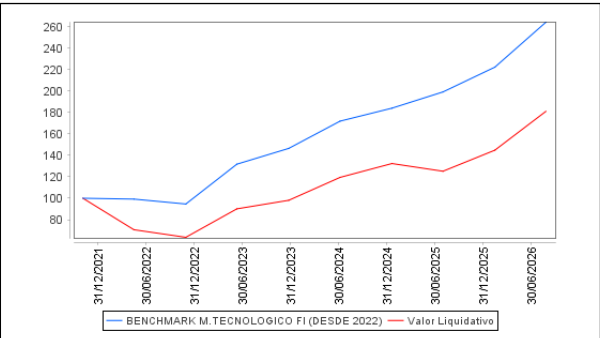
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,38	1,49	1,46	1,47	1,23

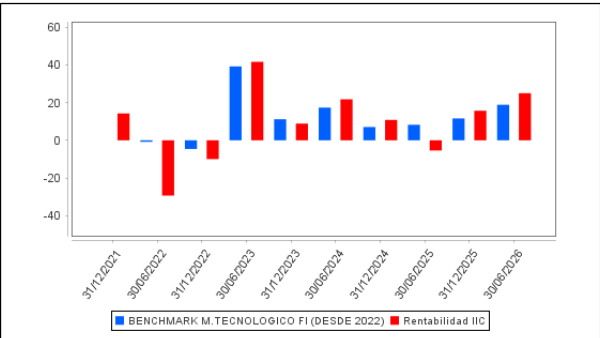
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	25,40	30,14	-3,64	4,09	11,36	10,00	35,62	55,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,04	05-06-2026	-4,04	05-06-2026	-8,23	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,65	15-06-2026	3,05	31-03-2026	12,05	09-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,50	21,58	19,58	19,13	14,41	26,53	17,85	18,04	
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15	13,89	
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50	2,98	
BENCHMARK M.TECNOLOGICO FI (DESDE 2022)	20,63	22,43	18,19	18,02	10,91	23,02	18,08	17,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,31	13,31	12,77	12,52	12,53	12,52	12,24	12,65	

(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.

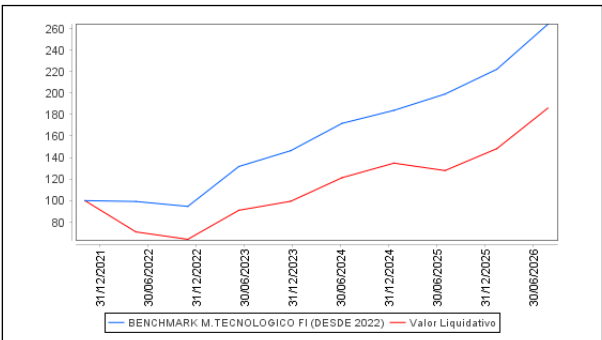
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,20	0,20	0,21	0,21	0,84	0,81	0,82	0,76

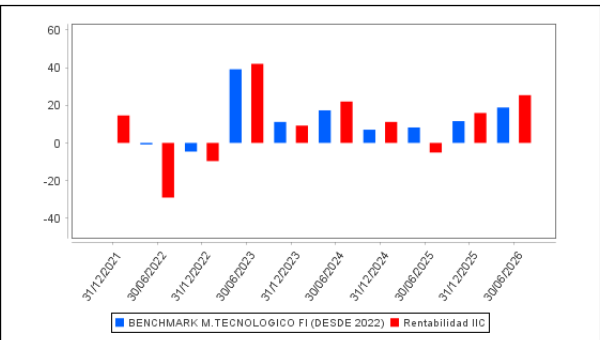
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	3.438.014	29.417	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	186.613	1.523	1
Renta Fija Mixta Internacional	999.122	6.199	1
Renta Variable Mixta Euro	70.324	126	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.172	6.535	3
Renta Variable Euro	140.401	1.827	9
Renta Variable Internacional	947.350	17.651	13
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	329.379	1.581	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	1.729.919	46.065	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.279.438	24.368	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	11.450.731	135.292	2,41

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	165.069	93,87	134.241	93,06
* Cartera interior	17.051	9,70	5.699	3,95
* Cartera exterior	148.017	84,18	128.541	89,11
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.088	6,87	9.601	6,66
(+/-) RESTO	-1.315	-0,75	409	0,28
TOTAL PATRIMONIO	175.842	100,00 %	144.251	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	144.251	128.986	144.251	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,12	-3,21	-1,12	-63,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	22,70	14,26	22,70	68,70
(+) Rendimientos de gestión	24,99	15,59	24,99	69,91
+ Intereses	0,09	0,11	0,09	-19,98
+ Dividendos	0,27	0,52	0,27	-45,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,06	0,04	-24,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	53,05	12,78	53,05	340,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,80	1,22	1,80	55,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,48	0,76	1,48	105,64
± Otros resultados	0,10	0,14	0,10	-22,03
± Otros rendimientos	-31,84	0,00	-31,84	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,29	-1,33	-2,29	82,85
- Comisión de gestión	-1,96	-1,14	-1,96	83,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-14,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	46,69
- Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,12	-0,27	129,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	175.842	144.251	175.842	

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

3. Inversiones financieras

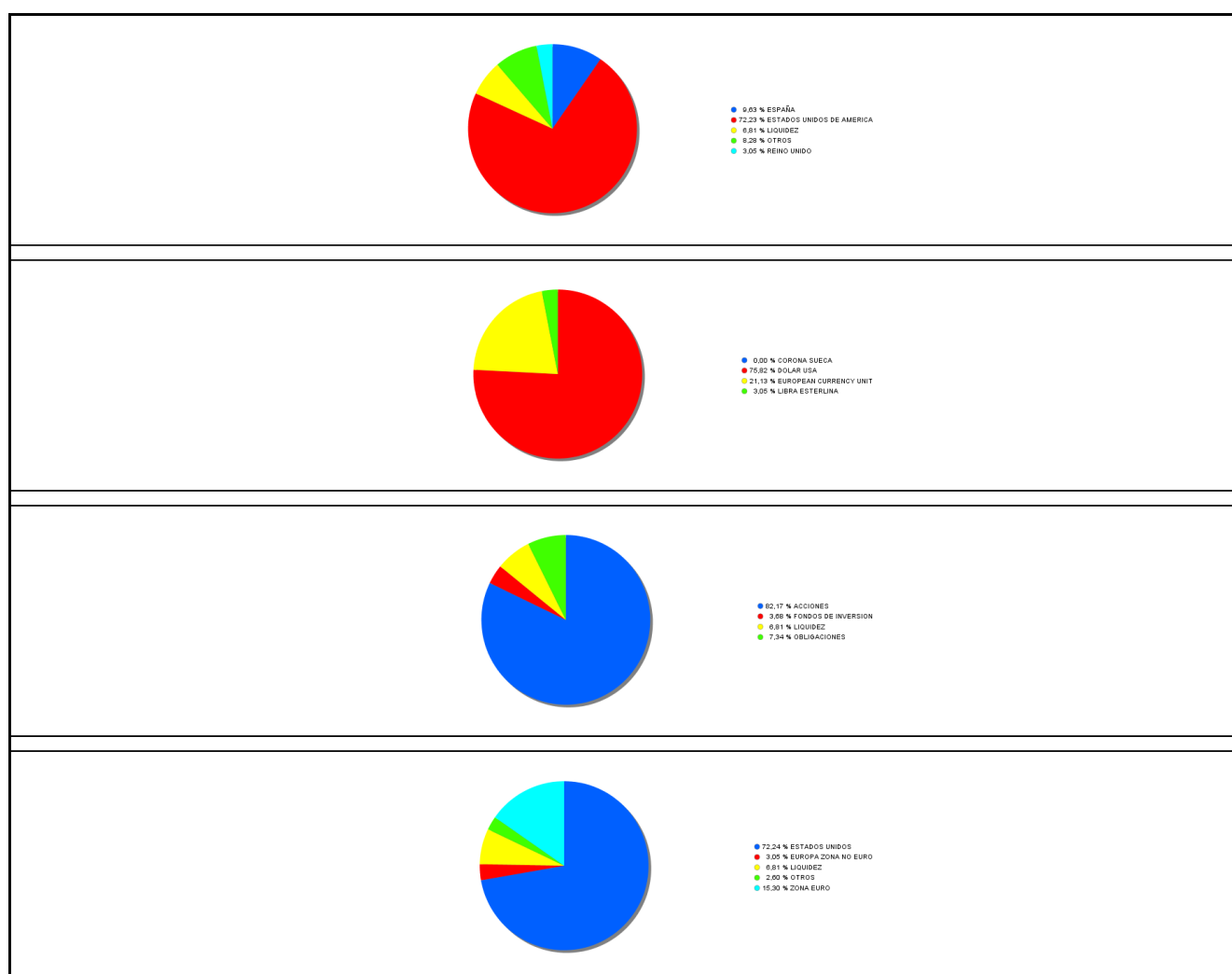
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	13.000	7,39	5.700	3,95
TOTAL RENTA FIJA	13.000	7,39	5.700	3,95
TOTAL RV COTIZADA	4.052	2,30	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.052	2,30	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.052	9,70	5.700	3,95
TOTAL RV COTIZADA	141.501	80,47	122.801	85,13
TOTAL RENTA VARIABLE	141.501	80,47	122.801	85,13
TOTAL IIC	6.515	3,71	5.738	3,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	148.017	84,18	128.540	89,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	165.068	93,87	134.240	93,06

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
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20 Física	21.347	Inversión
Total subyacente renta variable		21347	
TOTAL OBLIGACIONES		21347	

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

22/05/2026
MUTUAFONDO TECNOLOGICO, FI
Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo
El valor liquidativo de dichos fondos pasa a publicarse en la WEB de la Gestora.
Número de registro: 315513

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 785.743.202,26 euros, suponiendo un 536,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a

esta operativa han supuesto 835,32 euros.

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 ha estado dominado por dos vectores: el shock geopolítico asociado al cierre del estrecho de Ormuz y el impulso de la inteligencia artificial. La volatilidad del crudo condicionó inflación, bancos centrales y curvas de tipos, mientras que la inversión en centros de datos sostuvo el crecimiento y los beneficios empresariales, especialmente en Estados Unidos. En este contexto, el mercado terminó prestando más atención a la aceleración del capex tecnológico que al deterioro puntual de la inflación energética.

Los bancos centrales han reaccionado con prudencia. El BCE ha realizado su primera subida en casi tres años y su tipo de depósito concluye junio en 2,25%, 25 pb por encima del nivel de cierre de 2025. En Estados Unidos, la Fed mantiene los tipos oficiales en 3,75%, aunque la primera comparecencia de Kevin Warsh, nuevo presidente de la Reserva Federal, endureció momentáneamente el tono del corto plazo y del dólar. El mensaje de fondo sigue siendo dual: preocupación por una inflación todavía elevada en el corto plazo, pero expectativa de que el efecto del petróleo sea transitorio y de que la IA tenga un sesgo desinflacionista a medio plazo.

Estados Unidos ha seguido mostrando un mejor comportamiento gracias al soporte de beneficios, productividad e inversión, mientras Europa ha acusado más el encarecimiento energético y el debilitamiento de las sorpresas macro.. En paralelo, el extraordinario despliegue inversor ligado a la IA refuerza el crecimiento nominal y explica una parte relevante del dinamismo del ciclo americano. En bolsa, esto se ha traducido en revalorizaciones a cierre de junio del +10,2% del S&P 500 y del +19,9% del Nasdaq 100, frente al +11,1% del Euro Stoxx 50, +10,4% del Europe 600, +22,7% de emergentes y +20,0% de Japón. La divergencia sectorial ha sido extrema: el SOX, índice de semiconductores americano, avanzó un 101% en el semestre, mientras el software cayó en torno a un 15%. Esta dispersión explica la clara superioridad del Nasdaq y de mercados con mayor sesgo tecnológico como Japón y varios emergentes asiáticos.

En divisas el dólar se apreció frente a la mayor parte de monedas por esa fortaleza de la economía americana y el tono más restrictivo de su política monetaria. Frente al Euro, el dólar se apreció un +2,8% en el semestre. En materias primas, el balance es mixto: el petróleo cierra cerca de 72,9 dólares, con un avance semestral del +19,8% pese a caer -36,0% en el segundo trimestre; el índice BBG Commodity sube +14,4% en el año; el cobre avanza +7,7%; y el oro deja de comportarse como activo refugio y retrocede -7,2%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, se ha mantenido un posicionamiento prudente, con niveles de renta variable cercanos a la neutralidad. A nivel geográfico, hasta el mes de junio, hemos mantenido una mayor exposición a EE.UU respecto a Europa debido al mayor crecimiento de beneficios. Desde junio, hemos revertido la situación, aumentando más el peso en Europa que había sido más castigada por el impacto de la guerra. Durante el semestre hemos aumentado el peso en países emergentes.

En renta fija, se ha incrementado la duración de las carteras mediante la inversión en deuda pública, aprovechando el repunte de los tipos de interés y el atractivo del carry en un entorno de curvas aplanadas. Asimismo, se ha mantenido una visión cauta en crédito, dada la compresión de los diferenciales.

En divisas, se ha optado por una posición más neutral o ligeramente infraponderada en dólar, ante la expectativa de una eventual moderación de la política monetaria estadounidense.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Nasdaq 100 Notional Net Total Return, en euros. 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. En el periodo el fondo se revalorizó un 24,97% por encima de su índice de referencia que suma un 23,58% importante destacar que el dólar impacta de gran manera tanto en la rentabilidad del índice como en la del fondo.

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 unas comisiones sobre resultados de 1.995.046,13 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 24,55% en la clase A y aumentando en cambio un 12,82% en la L, el total de partícipes del fondo asciende a 3.955. La rentabilidad de la clase A se sitúa en 24,97% y la de la clase L en el periodo en el 25,40%

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 13,28% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido en el periodo un gran comportamiento destacando la aportación a la rentabilidad del sector de semiconductores, la verdadera estrella del ejercicio de los mercados financieros. El Capex de IA sigue creciendo y el sector se beneficia de una demanda que parece que no tiene y una oferta escasa ante la falta de inversión de los últimos años. En el lado opuesto encontramos al sector de software que sigue sufriendo la disrupción de la IA y el castigo de los inversores y donde el fondo tiene muy poca exposición.

En el semestre los mejores valores del fondo son Micron ,Dell y Lam Research . La primera es una compañía de semiconductores especializada en memoria para móviles , pcs y ahora data centers de inteligencia artificial. La explosión de su negocio de HBM la catapultó en el semestre. Dell se está beneficiando de la venta de servidores de IA a empresas que acelera el crecimiento de su negocio tradicional de PCS. Lam se dedica a vender equipos para la industria de semiconductores donde el único problema es la oferta ya que la demanda está explotando .

Los mayores detractores son Oracle , Microsoft y Sap . Las dudas acerca del futuro de OpenAI(dueño de CHATGPT) penalizan a Oracle en el periodo ya que es uno de sus principales socios para los que ha levantado varios miles de millones de dólares en deuda para sus data centers. Microsoft y SAP ven amenazado su reinado en software con la llegada de compañías como Anthropic u OpenAI que empiezan a ganar cuota en los presupuestos de IT.

En el semestre redujimos algo el peso en semiconductores tras el estelar comportamiento. El fondo está invertido al 98% siendo semiconductores el sector de más peso

Centrar el núcleo de la cartera en las 7 grandes: de esta manera se concentra un 45% del fondo en 7 nombres (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Tesla y Meta) al igual que lo hace el índice, pero variando ligeramente los pesos entre cada una de ellas dependiendo del momento. Pensamos que entramos en la era de la IA y solo estas compañías tienen el balance necesario para acometer tan importantes inversiones

Apuestas sectoriales: la temática de Inteligencia Artificial ha sido una de las principales apuestas del fondo, liderado por Nvidia y con un punto de diferenciación al incluir nombres no americanos, como Taiwan Semiconductor o ASML entre otras. En cuanto a cambio destaca la baja rotación

En el semestre incluimos nuevos valores en cartera como Zegona, Indra o AMD. Otros cambios relevantes fueron los incrementos de posición en ASML, Amazon , Meta o Intel. Por el lado de las ventas destaca la venta de Dell, Infineon, ST Microelectronics o Sap.

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 99,28% y el apalancamiento medio es del 11,45%. El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El fondo tiene un 11% en futuros de Nasdaq 1000 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 1,83%.

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 20,46% para la clase A y 20,50% 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 19,33%, e inferiores respecto a su benchmark (20,63%). 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 0,64%.

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 se ha situado en el 13,36% para la clase A y 13,31% 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 12,06%.

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_SGIIC.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.

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 Manual de Procedimiento de Selección de Proveedores y Distribución de Análisis Financiero, de forma que se garantice 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 así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores 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. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo semestre, el escenario de mercado continuará determinado por la interacción entre inflación, política monetaria y ciclo económico, en un contexto en el que el shock energético parece perder intensidad a medida que se normaliza el precio del crudo. La evolución reciente apunta a un posible carácter transitorio del repunte inflacionista, lo que abre la puerta a una postura más flexible por parte de los bancos centrales si se confirma la moderación de precios en los próximos meses. Este cambio de tono, junto con unas expectativas de crecimiento todavía sostenidas, contribuiría a estabilizar las condiciones financieras tras el fuerte ajuste observado en los tramos cortos de las curvas.

Al mismo tiempo, el ciclo de inversión ligado a la inteligencia artificial continúa ofreciendo soporte tanto al crecimiento económico como a los beneficios empresariales, si bien comienza a observarse una mayor dispersión entre sectores y compañías, especialmente en aquellos segmentos donde las valoraciones son más exigentes. Esta combinación de factores justifica un posicionamiento constructivo, aunque acompañado de episodios de volatilidad y una menor direccionalidad de los mercados.

Llevamos 3 años del ciclo de Inteligencia artificial y pronto el mercado exigirá monetización. Necesitamos ver aplicaciones y productos que generen ventas a los jugadores de IA. Nuestra convicción es fuerte aunque pensamos que podemos ver una corrección por impaciencia del mercado ante la llegada de nuevas aplicaciones y usos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012000 - REPO CACEISBANK 2,030 2026-07-01	EUR	13.000	7,39	0	0,00
ES0000012M51 - REPO CACEISBANK 1,780 2026-01-02	EUR	0	0,00	5.700	3,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.000	7,39	5.700	3,95
TOTAL RENTA FIJA		13.000	7,39	5.700	3,95
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	4.052	2,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.052	2,30	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.052	2,30	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.052	9,70	5.700	3,95
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	5.401	3,07	3.454	2,39
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	1.126	0,64	1.719	1,19
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	740	0,42	1.356	0,94
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION INC	USD	11.594	6,59	10.954	7,59
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	10.719	6,10	8.231	5,71
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	438	0,25	799	0,55
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	7.427	4,22	7.203	4,99
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	279	0,16	402	0,28
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	7.996	4,55	8.029	5,57
US20030N1019 - Acciones COMCAST CORPORATION INC	USD	420	0,24	540	0,37
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION INC	USD	1.624	0,92	2.234	1,55
DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET AG + CO KGAA	EUR	1.189	0,68	1.531	1,06
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.873	1,07	2.329	1,61
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	399	0,23	1.086	0,75
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	0	0,00	2.032	1,41
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	11.581	6,59	10.757	7,46
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	6.331	3,60	1.949	1,35
US4581401001 - Acciones INTEL CORPORATION INC	USD	4.314	2,45	672	0,47
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORPORATION INC	USD	7.729	4,40	10.454	7,25
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	10.943	6,22	4.927	3,42
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	1.730	0,98	1.696	1,18
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	4.044	2,30	4.516	3,13
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	625	0,43
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC.	USD	3.724	2,12	2.594	1,80
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	939	0,53	569	0,39
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	1.202	0,83
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.213	1,83	2.028	1,41
US0090661010 - Acciones AIRBNB INC-CLASS A	USD	433	0,25	432	0,30
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	6.384	3,63	6.004	4,16
US5128073062 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	5.670	3,22	2.148	1,49
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC - CLASS A	USD	1.402	0,80	742	0,51
US9252831030 - Acciones VERSANT MEDIA GROUP INC	USD	25	0,01	0	0,00
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES INC	USD	2.001	1,14	1.407	0,98
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	5.401	3,07	1.861	1,29
US03831W1080 - Acciones APPROVIN CORP-CLASS A	USD	955	0,54	1.183	0,82
US43849R1059 - Acciones HONEYWELL AEROSPACE	USD	336	0,19	0	0,00
US4385162056 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	340	0,19	0	0,00
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	1.912	1,09	2.685	1,86
US24703L2025 - Acciones DELL TECHNOLOGIES -C	USD	0	0,00	2.246	1,56
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	289	0,16	355	0,25
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	493	0,28	741	0,51
US5738741041 - Acciones MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	2.081	1,18	623	0,43
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	4.394	2,50	4.791	3,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	USD	1.151	0,65	1.766	1,22
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	1.736	0,99	1.012	0,70
US09857L1089 - Acciones PRICELINE GROUP INC	USD	726	0,41	916	0,64
TOTAL RV COTIZADA		141.501	80,47	122.801	85,13
TOTAL RENTA VARIABLE		141.501	80,47	122.801	85,13
US4642875565 - Participaciones SHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	4.692	2,67	4.391	3,04
IE00BYPLS672 - Participaciones LGIM MANAGERS (EUROPE) LIMITED	EUR	1.823	1,04	1.347	0,93
TOTAL IIC		6.515	3,71	5.738	3,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		148.017	84,18	128.540	89,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		165.068	93,87	134.240	93,06

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.