

MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI

Nº Registro CNMV: 1962

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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 simultáneas 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,54	1,17	1,76

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	274.547,89	287.098,24	3.482,00	3.409,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	86.009,69	75.831,94	78,00	65,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	97.907	108.241	71.783	41.156
CLASE L	EUR	31.079	28.877	23.891	13.108

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	356,6117	377,0156	279,5112	181,3257
CLASE L	EUR	361,3460	380,7983	280,7886	180,9743

(*)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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,41	10,86	-14,68	12,26	-1,30	34,88	54,15	-36,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,23	03-04-2025	-8,23	03-04-2025	-6,38	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	12,05	09-04-2025	12,05	09-04-2025	6,50	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,56	41,12	23,20	17,68	22,57	17,87	18,05	31,87	
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	
BENCHMARK									
M.TECNOLOGICO FI (DESDE 2022)	29,31	35,04	22,09	17,45	23,19	18,08	17,83	47,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,60	12,60	12,62	12,24	12,24	12,24	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.

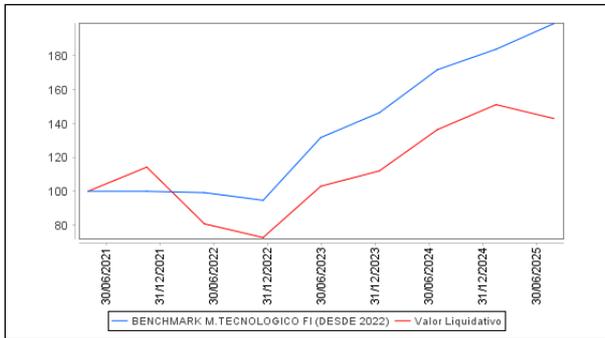
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,38	0,36	0,36	0,37	1,46	1,47	1,41	0,89

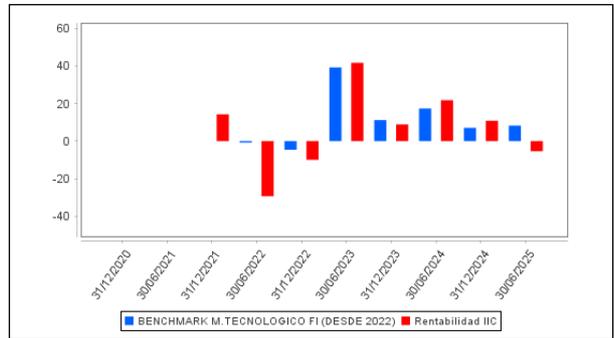
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,11	11,04	-14,54	12,44	-1,14	35,62	55,15	-35,93	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,23	03-04-2025	-8,23	03-04-2025	-6,38	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	12,05	09-04-2025	12,05	09-04-2025	6,50	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,55	41,11	23,19	17,66	22,56	17,85	18,04	31,87	
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	
BENCHMARK									
M.TECNOLOGICO FI (DESDE 2022)	29,31	35,04	22,09	17,45	23,19	18,08	17,83	47,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,59	12,59	12,61	12,24	12,25	12,24	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 períodos con política de inversión homogénea.

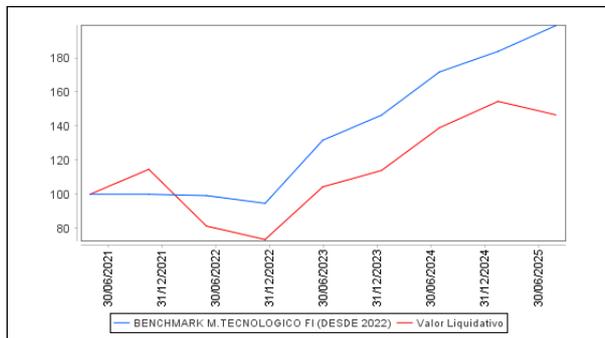
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,20	0,20	0,20	0,81	0,82	0,76	0,74

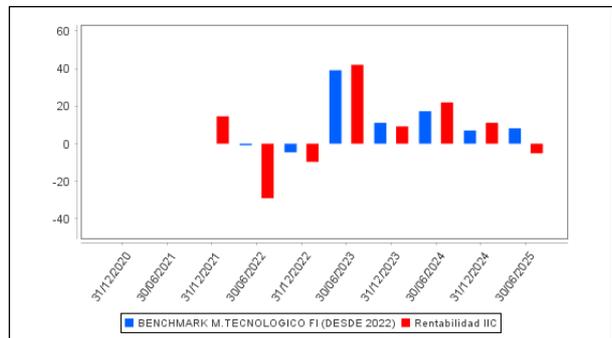
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.108.458	30.844	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	3
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	1
Renta Variable Euro	148.456	1.397	24
Renta Variable Internacional	788.389	13.072	-2
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	1.932.215	1.080	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.247.353	40.116	1
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	453.371	6.461	1

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.553.589	6.465	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
Total fondos	12.204.514	124.263	1,27

*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	116.570	90,37	119.617	87,24
* Cartera interior	6.999	5,43	8.136	5,93
* Cartera exterior	109.571	84,95	111.481	81,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.481	8,90	18.584	13,55
(+/-) RESTO	935	0,72	-1.084	-0,79
TOTAL PATRIMONIO	128.986	100,00 %	137.117	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)	137.117	126.095	137.117	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,48	-1,59	-0,48	-70,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,01	10,27	-6,01	-157,74
(+) Rendimientos de gestión	-5,30	11,60	-5,30	-145,06
+ Intereses	0,16	0,22	0,16	-26,84
+ Dividendos	0,29	0,26	0,29	8,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,08	0,07	-8,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	26,84	8,12	26,84	226,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	2,09	0,20	-90,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,20	-0,07	-136,85
± Otros resultados	-1,16	0,63	-1,16	-281,67
± Otros rendimientos	-31,63	0,00	-31,63	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-1,33	-0,71	-47,29
- Comisión de gestión	-0,60	-1,21	-0,60	-51,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	70,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,06
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-37,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	128.986	137.117	128.986	

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

3. Inversiones financieras

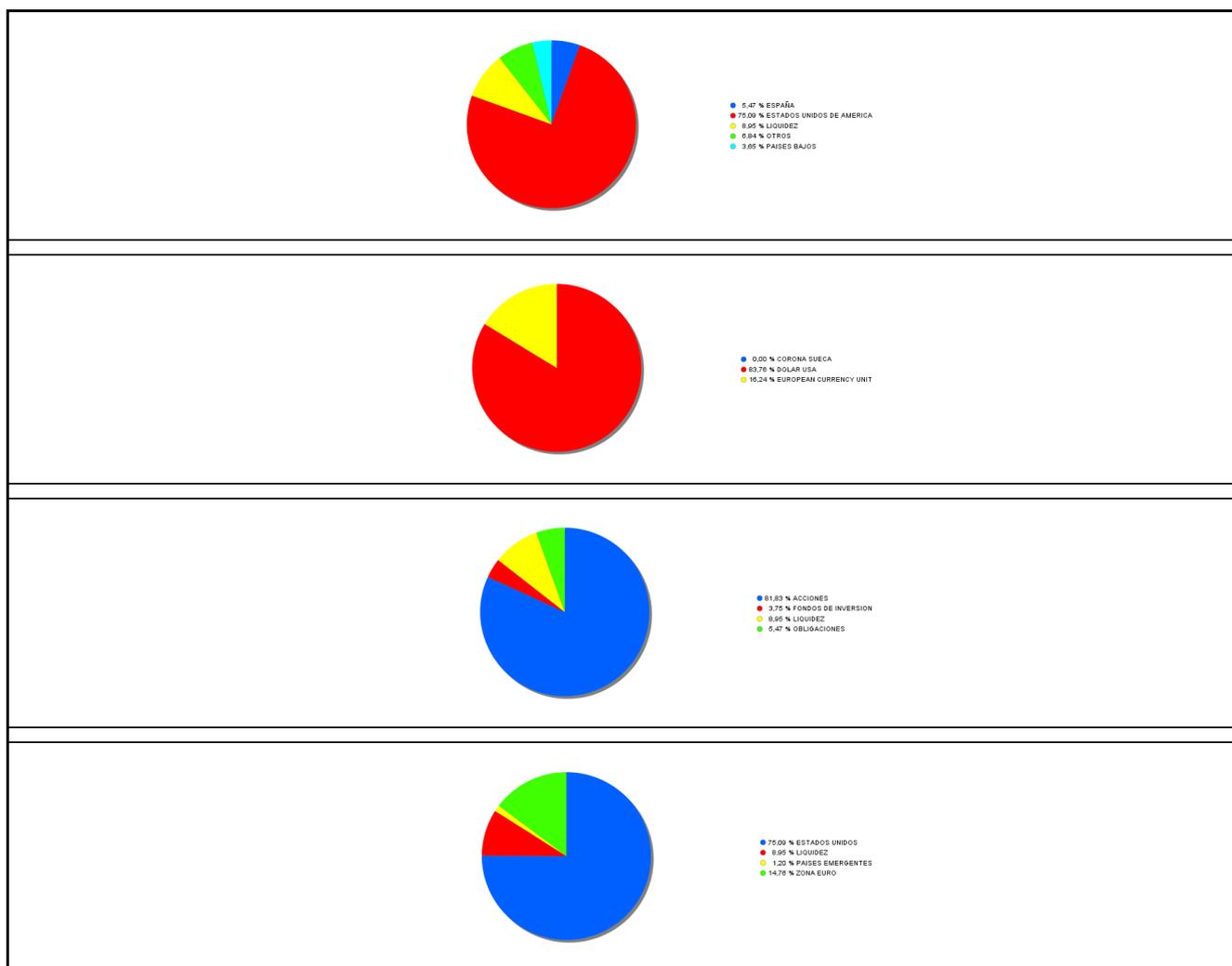
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.000	5,43	8.000	5,83
TOTAL RENTA FIJA	7.000	5,43	8.000	5,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.000	5,43	8.000	5,83
TOTAL RV COTIZADA	104.770	81,23	106.053	77,34
TOTAL RENTA VARIABLE	104.770	81,23	106.053	77,34
TOTAL IIC	4.801	3,72	5.428	3,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	109.571	84,95	111.480	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	116.571	90,37	119.480	87,14

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20 Física	16.662	Inversión
Total subyacente renta variable		16662	
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	2.189	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2189	
TOTAL OBLIGACIONES		18851	

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 1.011.500.000,00 euros, suponiendo un 806,96% 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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por fuertes contrastes entre regiones y una elevada volatilidad impulsada por eventos políticos y geopolíticos. Las políticas económicas de la nueva administración de Trump hicieron temer un enfriamiento económico doméstico por aumento de la inflación y menor poder adquisitivo de los consumidores. De hecho, tras años de rally bursátil, el S&P 500 inició el año corrigiendo -4,5% en el primer trimestre. El famoso grupo de las 7 magníficas cayeron en conjunto un 16% en ese periodo, con Tesla desplomándose 35% debido a la impopularidad creciente de su polémico CEO y Nvidia cediendo 19% tras la irrupción de la china DeepSeek. Estos retrocesos evidenciaron la rotación del apetito inversor hacia otros mercados. Europa, por el contrario, destacó al alza en el trimestre. Impulsadas por valoraciones atractivas y expectativas de mayor crecimiento (apoyado en la flexibilización fiscal en países como Alemania). Los sectores cíclicos lideraron: banca y defensa que se dispararon ante la perspectiva de mayor actividad económica, y expansión del gasto militar en la Unión Europea. En abril, los mercados enfrentaron un nuevo sobresalto: el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. afectando a amplios sectores (incluyendo un 25% a la importación de automóviles) desencadenó caídas bursátiles generalizadas. El temor a una guerra comercial plena hizo que la volatilidad se disparara y muchos índices borrarán las ganancias recientes. Hacia mayo, la administración Trump concedió prórrogas y simultáneamente varios países aceleraron pactos bilaterales con EE.UU.

Este giro más conciliador, sumado a datos macroeconómicos mejores de lo esperado, restauró la confianza inversora. Para finales de junio, los principales índices estadounidenses habían no solo recuperado lo perdido, sino, alcanzado máximos históricos (+6,20% S&P 500). Europa, aunque tuvo dificultades para seguir el frenético ritmo americano en el segundo trimestre, acabó subiendo un 8,5%. La volatilidad también ha afectado a los mercados de renta fija. La TIR del Bono americano a 10 años americano se ha movido entre el 4.8% y el 4% durante el semestre, muy presionado por las dudas sobre el aumento del déficit americano. El Bund alemán subió llegando a tocar niveles de 2,90% con la publicación del paquete fiscal alemán, para estabilizarse posteriormente entorno al 2.5%. Los diferenciales de crédito se ampliaron tras el sobresalto de abril, pero cerraron el semestre estrechando nuevamente y finalizando el periodo en zona de mínimos, con alta demanda por bonos de calidad. En divisas, el movimiento del dólar ha sido especialmente llamativo, que cierra cerca del 1,18 EUR/USD, lo que supone una depreciación de mas de un 12% en el año. Esta debilidad del dólar, junto a los aranceles, explica también el buen comportamiento del oro, que se aprecia un 20% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principios de 2025, Mutuactivos mantuvo una postura neutral en bolsa, preparada para aprovechar un rebote. El mercado experimentó un fuerte crecimiento hasta febrero, impulsado por buenas perspectivas de beneficios empresariales en Europa y valoraciones atractivas. Sin embargo, a partir de marzo, comenzamos a reducir gradualmente la exposición y adoptar una postura más defensiva debido al aumento del riesgo de escalada arancelaria de EE.UU. El movimiento de abril nos permitió volver a recuperar los niveles de inversión previos a marzo. Desde mayo, decidimos recoger beneficios y bajar exposición a renta variable. Junto a este movimiento, comenzamos a rotar desde EE.UU hacia Europa.

En renta fija, aumentamos la duración en las carteras con el anuncio del paquete fiscal de inversión en infraestructuras y defensa en Alemania. En abril, rotamos desde Gobiernos hacia crédito y bajamos duración. En el segmento de crédito, mantenemos una clara preferencia hacia el crédito financiero y emisiones híbridas de rating elevado, en detrimento de posiciones en high yield más volátiles.

En cuanto a las divisas, se observó el dólar estadounidense sobrevalorado frente al euro y otras divisas fuertes. Debido a la incertidumbre comercial y la fuerte depreciación del activo en los últimos meses, el equipo decidió reducir ligeramente su exposición a dólar, hasta que se esclarezca el tema arancelario.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Nasdaq 100 Notional Net Total Return, en euros. En el periodo el fondo se dejó un 5,41% en línea con su índice de referencia que cede un 4,79%. importante destacar que el dólar impacta de gran manera tanto en la rentabilidad del índice como en la del fondo

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 0,74% mientras que la clase L se situó en 0,42%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio,

depositario, de auditoría, etc. En el caso de Mutuafondo Tecnológico sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio un 9,55% en la clase A y aumentando en cambio un 7,63% en la L, el total de partícipes del fondo asciende a 3.560. La rentabilidad de la clase A se sitúa en -5,41% y la de la clase L en el periodo en el -5,11%

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 -2% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A finales de semestre pasado el fondo se transformó el fondo en un fondo de inversión directa tras la aprobación de la CNMV y el visto bueno de los partícipes. El objetivo reducir las comisiones eliminando fondos de terceros y focalizarse en seleccionar compañías.

El fondo ha tenido un correcto comportamiento en lo que va de año. La primera parte del ejercicio fue complicada con la irrupción de Deepseek (el CHATGPT chino) que ponía en jaque la temática estrella de los 2 últimos ejercicios. La inteligencia artificial. El mercado ponía en duda el capex acometido por todos los gigantes tecnológico ya que supuestamente el modelo chino se había desarrollado con chips poco avanzados y mucho más baratos que los célebres ?GPUs? de Nvidia. Con el tiempo nos dimos cuenta que no era verdad, si llevaban los chips más avanzados y encima el modelo tenía problemas de inferencia (ajuste del modelo).

A los problemas de Deepseek se unió liberation day donde vimos espectaculares caídas y grandes oportunidades en el sector. Los catalizadores para la recuperación fueron el retraso de las tarifas por parte de Trump y los espectaculares resultados de las grandes compañías en el primer trimestre que llevaron al índice a nuevos máximos históricos.

En el semestre los mejores valores del fondo son Micron , Netflix y Oracle. 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. Netflix sigue dominando el mercado de streaming y sigue creciendo tanto los suscriptores como la generación de caja. Por último Oracle protagoniza un excelente trimestre al son de sus contratos de datos para IA firmados con los grandes jugadores de la industria. Los mayores detractores son Tesla , Marvell y Apple. la inclusión de Elon Musk en política no ha sentado bien a tesla ya que el liderazgo de su fundador es clave para los inversores. Marvell sufre tras un ?profit warning? en su última publicación de resultados. Por último Apple es de los peores contribuidores ya que parece no da con la tecla en su estrategia de inteligencia artificial. Estamos confiados en que lo conseguirán pronto.

En el semestre no movimos los pesos sectoriales . El fondo esta invertido al 97% siendo internet y semiconductores los sectores que más pesan. La estrategia se basa en :

Centrar el núcleo de la cartera en las 7 grandes: de esta manera se concentra un 40% 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. Con los movimientos comentados la cartera cierra el año con un 98% de exposición y una cartera compuesta por 40 nombres de gran calidad. En el semestre incluimos nuevos valores en cartera como Dell computers o Palantir. Dell computers es una historia de recuperación de PCS y servidores de IA. Palantir es la estrella del sector de software mundial en la actualidad. Otros cambios relevantes fueron los incrementos de posición en ASML, Amazon , Netflix , Micron . Por el lado de las ventas destacan la reducción de posición en Tesla, Alphabet , Broadcom o la venta total de Shopify tras un gran comportamiento.

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 99,53% y el apalancamiento medio es del 14,93%. El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El fondo tiene un 13% 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 2,35%.

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 17,87% para la clase A y 17,85% 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 13,15% y ligeramente inferiores con la de su benchmark (18,08%). 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 0,50%. 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 12,24% y 12,24% para la clase L, manteniéndose 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 13,13%.

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. 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, 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.

El consenso proyecta una desaceleración suave en EE.UU. con un crecimiento del PIB del 1,5% en 2025 y una leve recuperación en Europa con un crecimiento del 1%. Si la inflación comienza a ceder tras el verano, los bancos centrales podrán adoptar un enfoque más moderado. Se prevé que la Fed recorte 50 puntos básicos entre el cuarto trimestre de

2025 y el primer trimestre de 2026, mientras que el BCE mantendrá los tipos estables en torno al 2,0-2,5%. Esta postura sería favorable para la renta fija y neutral o positiva para la renta variable, siempre que el crecimiento no se deteriore bruscamente. Las claves a vigilar incluyen: los resultados empresariales del segundo trimestre y las revisiones de estimaciones. Existe riesgo de recortes en las estimaciones de beneficios a lo largo del año. Los próximos trimestres determinarán si las empresas logran mantener sus márgenes a pesar de los costes arancelarios y salariales. Aunque el panorama económico y financiero presenta desafíos, también hay oportunidades dependiendo de la evolución de la inflación, las políticas de los bancos centrales y los resultados empresariales. Mantener una vigilancia cuidadosa de estos factores será crucial para navegar en el entorno económico actual.

Las perspectivas para el sector tecnológico son más optimistas que para el resto del mercado. 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 y en 2023 asistimos al estallido de la temática de moda la Inteligencia Artificial. Después del susto que dio la irrupción de Deepseek la fiebre por la IA vuelve con fuerza

Lo más importante para el Sector aparte de los resultados y las temáticas, 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. Si vemos una caída de los mismos los múltiplos se mantendrían estables incluso se expandirían.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012621 - REPO CACEISBANK 2,360 2025-01-02	EUR	0	0,00	8.000	5,83
ES0000012N43 - REPO CACEISBANK 1,780 2025-07-01	EUR	7.000	5,43	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.000	5,43	8.000	5,83
TOTAL RENTA FIJA		7.000	5,43	8.000	5,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.000	5,43	8.000	5,83
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	1.954	1,51	2.618	1,91
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	1.530	1,19	2.002	1,46
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION INC	USD	9.412	7,30	6.664	4,86
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	6.443	5,00	7.875	5,74
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	840	0,65	1.172	0,85
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	6.723	5,21	6.072	4,43
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	523	0,41	684	0,50
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	7.788	6,04	8.131	5,93
US20030N1019 - Acciones COMCAST CORPORATION INC	USD	658	0,51	788	0,57
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION INC	USD	2.558	1,98	2.219	1,62
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.879	1,46	1.752	1,28
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	1.318	1,02	1.197	0,87
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1.945	1,51	2.909	2,12
US48203R1041 - Acciones JUNIPER NETWORKS	USD	598	0,46	638	0,47
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	8.285	6,42	11.513	8,40
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	1.318	1,02	1.278	0,93
US4581401001 - Acciones INTEL CORPORATION INC	USD	416	0,32	424	0,31
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORPORATION INC	USD	10.974	8,51	10.587	7,72
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	2.171	1,68	903	0,66
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	1.612	1,25	1.770	1,29
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	4.676	3,63	3.679	2,68
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	761	0,59	841	0,61
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC.	USD	2.384	1,85	2.316	1,69
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	678	0,53	697	0,51
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1.543	1,20	1.531	1,12
US0090661010 - Acciones AIRBNB INC-CLASS A	USD	430	0,33	486	0,35
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	5.985	4,64	8.173	5,96
US5128073062 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	1.246	0,97	1.053	0,77
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	0	0,00	543	0,40
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC - CLASS A	USD	0	0,00	978	0,71
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES INC	USD	1.260	0,98	1.281	0,93
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	1.353	1,05	1.369	1,00
US03831W1080 - Acciones APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	628	0,49	0	0,00
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	3.914	3,03	2.455	1,79
US24703L2025 - Acciones DELL TECHNOLOGIES -C	USD	2.232	1,73	0	0,00
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	435	0,34	470	0,34
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	725	0,56	793	0,58
US5738741041 - Acciones MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	579	0,45	941	0,69
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	3.454	2,68	5.099	3,72
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	USD	1.382	1,07	0	0,00
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	1.148	0,89	1.162	0,85
US09857L1089 - Acciones PRICELINE GROUP INC	USD	1.012	0,78	989	0,72
TOTAL RV COTIZADA		104.770	81,23	106.053	77,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		104.770	81,23	106.053	77,34
US4642875565 - Participaciones SHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	3.359	2,60	3.997	2,91
IE00BYPLS672 - Participaciones LGIM MANAGERS (EUROPE) LIMITED	EUR	1.442	1,12	1.431	1,04
TOTAL IIC		4.801	3,72	5.428	3,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		109.571	84,95	111.480	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		116.571	90,37	119.480	87,14

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.