

MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI

Nº Registro CNMV: 1962

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** BBB+

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

clientes@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:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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 MSCI Global Tecnologías de la Información. El objetivo de gestión de este fondo, en ningún caso garantizado, es batir el índice MSCI Global Tecnologías de la Información en euros, compuesto por compañías del sector tecnológico de los mercados norteamericanos, japoneses y europeos. El fondo invierte aproximadamente el 95% de su exposición total en activos de renta variable del sector tecnológico, a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora, manteniendo el resto en cuenta corriente o en repos a corto plazo.

Mayoritariamente se invertirá en IIC con vocación de Renta Variable Internacional a nivel global. La distribución geográfica, dado el carácter sectorial y global de la inversión, se dirigirán a EEUU, Europa y otros países de la OCDE, no invirtiendo más del 30% en IIC no armonizadas. Así mismo y con carácter minoritario se podrá invertir en mercados emergentes. Las IIC en las que invierte el fondo estarán domiciliadas en EEUU, Europa y otros países de la OCDE, del sector tecnología global denominado de crecimiento, destacando multimedia y salud. La exposición del fondo a riesgo divisa podrá alcanzar el 90% de su exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Serán aspectos claves en el proceso de selección de las IIC elegidas el volumen de patrimonio gestionado, la trayectoria histórica, la consistencia en su comportamiento, la valoración de las divisas y las perspectivas de crecimiento de las economías donde inviertan. Las IIC objeto de inversión, invertirán en valores de renta variable del sector tecnología global denominado de crecimiento, entre las que destacaríamos 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 elección de las Sociedades Gestoras se determinará principalmente por su profesionalidad, calidad de gestión, buena estructura organizativa y bajos costes. Éstas deberán ser fundamentalmente entidades de solidez y prestigio reconocidos a nivel internacional, además de ofrecer una amplia gama de productos.

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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	513.179,48	547.146,17	1.343,00	1.062,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	3.833,82	6.965,74	15,00	15,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011
CLASE A	EUR	42.127	23.731	4.168	3.755
CLASE D	EUR	318	397	150	113

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011
CLASE A	EUR	82,0904	71,4397	58,5753	51,3373
CLASE D	EUR	83,0579	72,1280	58,6978	51,5530

(*)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	0,25	0,88	1,13	0,50	1,17	1,67	mixta	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	0,01	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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Rentabilidad IIC	14,91	5,49	4,74	3,37	0,61	21,96	14,10	-3,23	38,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	10-10-2014	-1,80	24-01-2014	-4,33	18-08-2011
Rentabilidad máxima (%)	2,30	18-12-2014	2,30	18-12-2014	2,97	28-11-2011

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,20	12,48	8,18	9,54	10,17	8,26	9,45	16,34	16,97
Ibex-35	18,68	25,54	15,57	13,96	17,79	18,85	27,93	27,70	25,26
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,35	0,69	0,35	0,52	1,57	2,38	2,03	2,17
BENCHMARK MUTUAFONDO TECNOLÓGICO	12,09	14,93	9,88	11,35	11,98	11,00	14,89	21,89	24,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,08	6,08	6,47	6,72	6,75	6,91	10,31	10,37	9,84

(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.

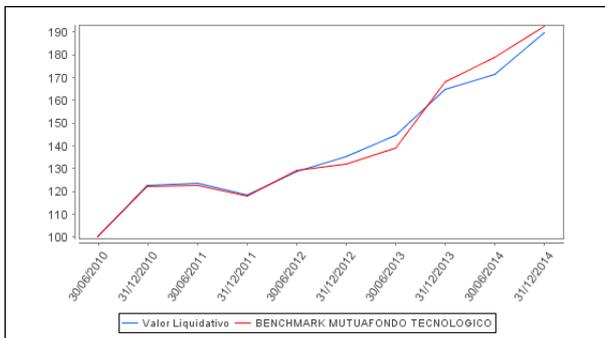
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,37	0,37	0,46	0,34	1,43	2,03	1,87	

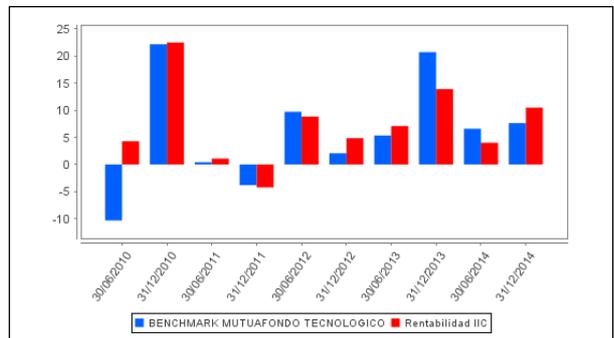
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,15	5,72	4,91	3,41	0,41	22,88	13,86	-4,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	10-10-2014	-1,89	24-01-2014	-4,33	18-08-2011
Rentabilidad máxima (%)	2,51	18-12-2014	2,51	18-12-2014	2,97	28-11-2011

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,84	13,60	8,91	9,69	10,63	9,01	10,25	16,59	
Ibex-35	18,68	25,54	15,57	13,96	17,79	18,85	27,93	27,70	
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,35	0,69	0,35	0,52	1,57	2,38	2,03	
BENCHMARK									
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO	12,09	14,93	9,88	11,35	11,98	11,00	14,89	21,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,08	6,08	6,47	6,72	6,75	6,91	10,31	10,37	

(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.

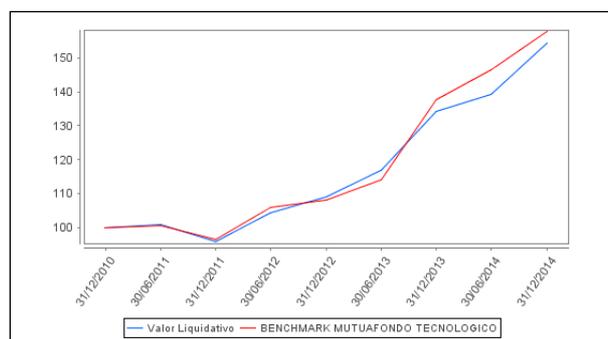
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,42	0,62	0,62	0,71	0,58	2,42	3,03	2,87	

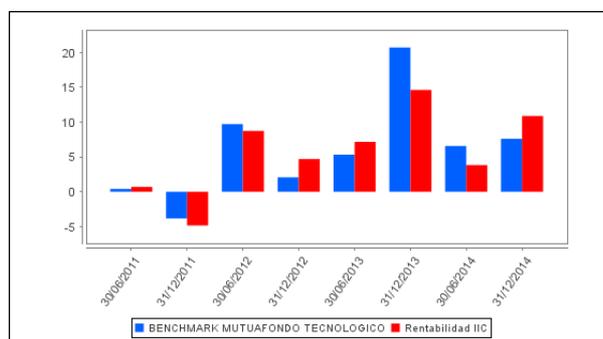
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	45.181	812	0
Renta Fija Euro	2.268.433	8.899	1
Renta Fija Internacional	335.897	2.597	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	73.535	384	0
Renta Variable Euro	218.238	2.848	-7
Renta Variable Internacional	343.781	7.138	1
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	457.137	1.970	0
Global	68.215	311	-1
Total fondos	3.810.417	24.959	0,71

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	42.206	99,43	40.687	98,82
* Cartera interior	5.300	12,49	3.700	8,99
* Cartera exterior	36.906	86,95	36.987	89,84
* 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)	538	1,27	327	0,79
(+/-) RESTO	-298	-0,70	157	0,38
TOTAL PATRIMONIO	42.446	100,00 %	41.172	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)	41.172	24.128	24.128	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,43	38,63	33,39	-115,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,73	3,32	12,89	177,32
(+ Rendimientos de gestión	10,73	3,71	14,25	173,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-185,00
+ Dividendos	0,21	0,00	0,20	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-98,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,63	0,22	0,84	167,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,88	13,53	23,50	-30,75
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	83.922,32
± Otros rendimientos	-0,01	-10,05	-10,32	-99,95
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-0,57	-1,73	98,38
- Comisión de gestión	-1,13	-0,55	-1,66	95,05
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-3,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	15,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,32
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+ Ingresos	0,19	0,18	0,37	-1,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,19	0,18	0,37	-1,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.446	41.172	42.446	

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

3. Inversiones financieras

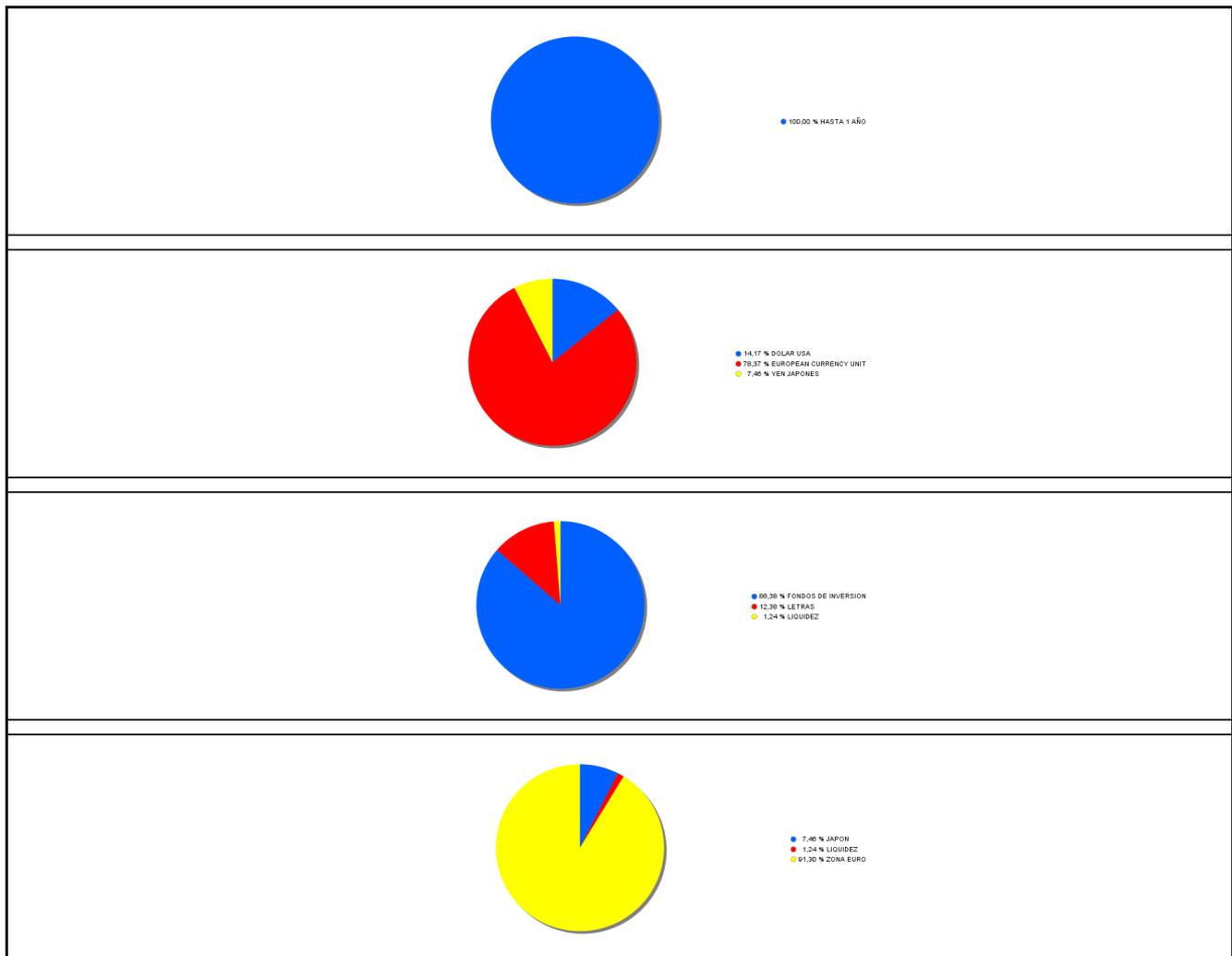
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.300	12,49	3.700	8,99
TOTAL RENTA FIJA	5.300	12,49	3.700	8,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.300	12,49	3.700	8,99
TOTAL IIC	36.973	87,11	36.987	89,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.973	87,11	36.987	89,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.273	99,59	40.687	98,82

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
SUB-EURO STOXX TELECOMS SXKP	Compra Futuro SUB-EURO STOXX TELECOMS SX	3.743	Inversión
Total subyacente renta variable		3743	
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	3.207	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3207	
TOTAL OBLIGACIONES		6949	

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

Con fecha 17/10/2014 la CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., SANTANDER INVESTMENT, S.A., y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de MUTUAFONDO TECNOLOGICO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1962), al objeto de, sustituir a SANTANDER INVESTMENT, S.A. por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria.

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, que supone de manera directa el 71,19% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta supone un 6,18% sobre el patrimonio de la IIC.
- b) Se ha realizado un cambio de depositario.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 88.900.000 euros, suponiendo un 230,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1-Visión Mutuactivos Situación de mercados.

Tras un inicio de año complicado provocado por la inestabilidad en los mercados emergentes, en el mes de febrero los mercados rebotaban con fuerza, una menor percepción de riesgo en la Eurozona y una mejora de los datos macroeconómicos, especialmente en la periferia, hizo que las bolsas repuntaran hasta prácticamente el final del 1º semestre. El cambio de tendencia en Europa parecía claro, aun siendo débil, volvíamos a la senda del crecimiento. En Estados Unidos los datos macroeconómicos fueron mixtos, por un lado vimos los indicadores adelantados repuntar con fuerza, una tónica que se ha repetido durante todo el año, en cambio los datos de actividad de la economía real estuvieron por debajo de lo esperado en el primer trimestre. La gran sorpresa negativa fue el crecimiento del PIB del primer trimestre que acabó un -2.1%. A pesar del mal dato, los mercados no le prestaron demasiada atención, ya que el frío extremo en gran parte del país durante dicho periodo, junto a un menor gasto en medicamentos, debido al retraso en la puesta en funcionamiento del nuevo plan sanitario, explicaban el pésimo dato. El mercado se fijó más en los indicadores adelantados y en los datos de empleo, con un crecimiento espectacular de nuevos puestos de trabajo en la primera mitad del año.

El segundo semestre fue una historia completamente diferente, con la apreciación del dólar, poniendo en precio un posible punto de inflexión en la política de tipos cero en EEUU, y lo contrario en Europa, con las principales economías de la Eurozona, rozando en muchos casos niveles de recesión y con el fantasma de la deflación como telón de fondo. A pesar de la fuerte volatilidad, la mayoría de las plazas bursátiles europeas consiguieron salvar los muebles y consiguieron acabar el año en positivo. La bolsa americana en cambio siguió imparable apalancada a sus buenos datos macroeconómicos que se fueron publicando durante el resto del año y que ya nada tuvieron que ver con los datos de crecimiento del primer trimestre, presentando esta vez crecimientos del PIB del 4,6% y del 5% trimestral anualizado en el 2º y 3º trimestre respectivamente. En lo que respecta a Europa, hay que recordar que comenzamos el semestre en máximos anuales y mínimos de volatilidad, y que otros activos, como los bonos gubernamentales o corporativos estaban también en máximos desde el comienzo de la crisis. Era por tanto razonable esperar una corrección.

Si a esto le añadimos acontecimientos como la tensión geopolítica en Ucrania, Irak o Israel, la desaceleración macroeconómica en Europa, la quiebra del Banco Espirito Santo, el referéndum de Escocia, la posibilidad de unas elecciones anticipadas en Grecia o los rumores de default de Rusia, podríamos decir que a pesar de todo los mercados de renta variable, han presentado una gran fortaleza. Esta fortaleza se justifica en dos factores fundamentales, la valoración relativa de la bolsa respecto a otros activos y el soporte que dan a los mercados las medidas de los bancos centrales.

En lo que a riesgo geo-político se refiere, tanto el conflicto entre Rusia y Ucrania como el de la franja de Gaza entre Israel y las milicias palestinas, pesaron puntualmente en las bolsas, generando volatilidad en el corto plazo. Fuente de volatilidad fue también el referéndum de Escocia, que generó dudas pero que finalizó positivamente para los mercados y también los problemas del holding no financiero del Banco Espirito Santo, que llevó a una intervención del gobierno, nacionalizando los activos de mejor calidad del banco y garantizando el pago de los depósitos y la deuda senior.

A finales de año volvieron los temores sobre Grecia, que fue incapaz, tras 3 votaciones en el parlamento de la nación, de elegir nuevo presidente de la República, desembocando en la convocatoria de elecciones generales para el próximo mes de enero, en donde Syriza (partidario en principio de no atender al pago de la deuda negociada con la Troika) parte con ventaja en las encuestas. Por último, y debido a la caída del petróleo y la depreciación del rublo, surgieron los rumores de un posible default (impago) de la deuda Rusa. En fin, un semestre en el que los mercados han navegado en medio de una tormenta de riesgos geopolíticos.

Como ya decíamos, desde un punto de vista macroeconómico, el segundo semestre ha confirmado la recuperación en EEUU. Los datos y sobre todo el empleo, sigue recuperando con fuerza. No obstante, como señala la Reserva Federal, existen riesgos en esta recuperación por la complicada situación de la economía global. Sin embargo, esto no ha sido un obstáculo para poner fin a los estímulos monetarios vía compra de activos. En Europa la situación es bastante peor, los indicadores adelantados han estado apuntando hacia un crecimiento muy débil. El empleo no recupera y las medidas estructurales que se deberían llevar a cabo en países como Francia o Italia brillan por su ausencia. El dato más preocupante continúa siendo la inflación, que ha vuelto a llegar a mínimos de un 0.3% en el mes de Noviembre, haciendo caso omiso a los esfuerzos del Banco Central Europeo. El fantasma de la deflación sigue siendo la gran amenaza de la recuperación económica para 2015.

En este contexto, Draghi ha anunciado que el BCE podría empezar a expandir su balance comprando activos en el primer trimestre de 2015. Aunque quedan muchos detalles por explicar, esto supondría un nuevo intento por parte de la máxima autoridad monetaria, de reactivar la demanda de crédito. Creemos que el BCE ya ha hecho su parte y esperamos ver medidas económicas más expansivas en el próximo ejercicio por parte de los gobiernos. El descalabro del precio del crudo en el segundo semestre, ayudará a las economías europeas por menor coste energético.

El sector tecnológico ha tenido un buen comportamiento en el año. Los resultados siguen acompañando la buena evolución del sector en bolsa y su situación de caja lo hace comportarse como valor refugio en tiempos de incertidumbre. Se confirma el repunte del gasto en tecnología por parte del sector empresarial en Estados Unidos que llevaba deprimido una década. El cloud computing y la virtualización son los sub sectores donde más repunte en la actividad vemos. A nivel del consumidor los teléfonos inteligentes y las tabletas siguen siendo los productos estrella. En el segundo semestre asistimos al lanzamiento del Iphone 6 y del tan esperado smartwatch (reloj digital) de Apple que estará a la venta a comienzos del 2015. La otra líder del sector, la coreana Samsung, presentó la nueva gama de su modelo galaxy. La innovación no para en un sector que se reinventa todos los años. Por último señalar un repunte en la venta Pcs muy castigados en los últimos años por la irrupción de las tabletas y la situación económica.

2-Comportamiento del Fondo

En el periodo el fondo ha obtenido una rentabilidad de 14,91% frente al MSCI IT en euros que se ha revalorizado un 14,71% (USD), 30,72% (EUR) en el año. El mejor comportamiento relativo del sector tecnológico norteamericano frente al europeo donde el fondo está más expuesto más la apreciación del dólar son las razones del peor comportamiento del fondo. También explica parte del diferencial el peso en el sector de telecomunicaciones del fondo que se ha comportado peor que el sector tecnológico.

Los niveles de exposición al mercado han estado en torno al 95% durante el ejercicio. El fondo se encuentra posicionado en el sector de la tecnología principalmente, teniendo una posición relevante en telecomunicaciones, donde las valoraciones son extremadamente atractivas. El fondo mantiene más de un 10% en las siguientes gestoras: JP Morgan, Pictet y Fidelity .

La estrategia ligada a derivados ha tenido un impacto positivo de 340.121,56 euros.

3-Perspectivas de Mercado

En el corto plazo entramos en un trimestre importante. Los resultados empresariales, los datos macroeconómicos, posibles soluciones a la crisis del euro con medidas más orientadas al crecimiento por parte de los gobiernos más el anuncio del QE por parte del Banco Central Europeo son catalizadores del próximo trimestre. Las tensiones geopolíticas son también motivo de preocupación también para los mercados después de lo acontecido los últimos meses.

En el largo plazo seguimos estando positivos en los mercados. La valoración y los posibles flujos de capital hacia activos de riesgo nos hacen confiar en que no hemos visto los máximos en bolsa. Tendremos que estar muy atentos a una

nueva publicación de resultados empresariales para ver cómo ha ido el cuarto trimestre y sobre todo la visibilidad que tienen las principales compañías mundiales para el resto del año 2014. Nos parece esencial que después de unos años de austeridad y disciplina fiscal los políticos europeos se den cuenta de que la economía necesita políticas más expansivas. Existen riesgos evidentes que habrá que seguir muy de cerca, siendo la deflación y el riesgo político los más amenazantes.

Las perspectivas para el sector tecnológico son más optimistas que para el resto del mercado ya que se trata de un sector que se encuentra en un ciclo de producto dulce, tanto por el aumento empresarial en tecnologías de la información (la nube, virtualización o renovación de sistemas por poner 3 ejemplos), como por el apetito de los consumidores por los nuevos dispositivos electrónicos, como pueden ser las tabletas, los nuevos relojes digitales o los teléfonos inteligentes. Las valoraciones son atractivas y las compañías están totalmente saneadas con caja neta en el balance. Indicar que podemos ver más volatilidad en los índices tecnológicos después del excelente comportamiento de los mismos en los últimos 5 años.

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 trimestre en el 12,48% para la serie A y en el 13,60% para la serie D, aumentando en ambas series desde el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con su benchmark y con el Ibex 35, que se situó en el 25,54%. Sin embargo, 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 0,35%. 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 este último trimestre en el 6,08%, disminuyendo respecto al trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al 0% de media. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,75% y el apalancamiento medio es del 21,19%. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 0,01%. El ratio de gastos soportados en el presente en la serie A se situó en 1,42% mientras que la serie D se situó en 2,42% 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 al ser un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones.

Los fondos de la misma categoría de renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,92% en el periodo. La evolución del patrimonio ha sido muy positiva aumentando este periodo un 77,52% en la serie A mientras que en la D ha disminuido un 19,90%, el número de partícipes ha aumentado en 281 en la serie A mientras que en la D se ha mantenido constante, el total de partícipes del fondo asciende a 1.358, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 14,91% para la serie A y en el caso de la serie D en un 15,15%.

El 17 de octubre se modificó el folleto y reglamento del fondo sustituyendo a Santander Investment, S.A. por Santander Securities Services, S.A. como nueva entidad depositaria del mismo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01512117 - REPO S.SEC.SERV 0,030 2015-01-02	EUR	5.300	12,49	0	0,00
ES00000123C7 - REPO S.I.S 0,080 2014-07-01	EUR	0	0,00	3.700	8,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.300	12,49	3.700	8,99
TOTAL RENTA FIJA		5.300	12,49	3.700	8,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.300	12,49	3.700	8,99
JP3040150009 - Participaciones NOMURA TOPIX	JPY	3.192	7,52	2.069	5,03
LU0109392836 - Participaciones TEMPLETON	USD	3.662	8,63	4.525	10,99
LU0340554673 - Participaciones PICTET P.G.S.F. 87	EUR	4.989	11,75	3.672	8,92
IE0002167009 - Participaciones JANUS	EUR	2.359	5,56	4.471	10,86
LU0100548261 - Participaciones TEMPLETON	EUR	2.857	6,73	0	0,00
LU0823422067 - Participaciones PARVEST	EUR	2.957	6,97	2.448	5,95
LU0104030142 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAG.(FONDOS)	EUR	7.081	16,68	6.590	16,01
LU0476877211 - Participaciones ABERDEEN ASSET MANAGERS LIMITE	USD	2.403	5,66	3.212	7,80
LU0346389694 - Participaciones FIDELITY INVESTMENTS TM. 87	EUR	7.473	17,61	7.862	19,10
LU0112497283 - Participaciones PICTET P.G.S.F. 87	USD	0	0,00	2.138	5,19
TOTAL IIC		36.973	87,11	36.987	89,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.973	87,11	36.987	89,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.273	99,59	40.687	98,82

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.