

Gestora MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.
Grupo Gestora GRUPO MUTUA MADRILEÑA
Auditor Ernst & Young,S.L

Depositario SANTANDER SECURITIES SERVICES
Grupo Depositario BANCO SANTANDER
Rating depositario A-

Fondo por compartimentos NO

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Information Technology (Total Return), en euros. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. 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.

El índice de referencia es el MSCI World Information Technology (Total Return) denominado en euros, confeccionado por Morgan Stanley Capital Internacional y compuesto por unas 160 compañías del sector tecnológico de los mercados norteamericanos, japoneses y europeos, accesible a través de Bloomberg con código NDWUIT Index.

El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por S&P o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días (excepcionalmente, podrán tener un vencimiento máximo de hasta 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte y no podrán ser entidades que pertenezcan al grupo del depositario de la IIC o que supongan una operación vinculada.

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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
A MUTUAFONDO	140.220,45	218.798,23	919	916	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
D MUTUAFONDO	6.106,55	5.326,59	95	50	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L MUTUAFONDO	97.227,26	0,00	11	0	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A MUTUAFONDO	EUR	20.293	26.054	18.276	11.911
D MUTUAFONDO	EUR	884	631	611	397
L MUTUAFONDO	EUR	13.979	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A MUTUAFONDO	EUR	144,7223	119,0769	117,3167	102,7064
D MUTUAFONDO	EUR	144,7113	118,4463	117,7441	102,9152
L MUTUAFONDO	EUR	143,7762	0,0000	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
A MUTUAFONDO	0,33	1,30	1,63	0,33	1,30	1,63	mixta	al fondo
D MUTUAFONDO	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
L MUTUAFONDO	0,19	0,13	0,32	0,19	0,13	0,32	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo	
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
A MUTUAFONDO			0,01	0,01	patrimonio
D MUTUAFONDO			0,01	0,01	patrimonio
L MUTUAFONDO			0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual *A* MUTUAFONDO TECNOLOGICO FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	21,54	1,78	19,41	-11,29	5,39	1,50	14,23	9,42	14,91

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	13/05/2019	-2,88	03/01/2019	-3,37	08/02/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,69	18/06/2019	2,80	04/01/2019	3,10	22/01/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,73	12,78	14,43	20,12	9,19	14,40	8,07	14,99	10,20
Ibex-35	11,71	11,14	12,24	15,86	10,52	13,67	12,86	25,83	18,68
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,67	0,59	0,26	0,50
BENCHMARK MUTUAFONDO TECNOLOGICO FI (DESDE 02/01/201	17,68	16,87	18,44	28,60	11,89	20,52	9,89	15,19	12,09
VaR histórico(iii)	7,26	7,26	6,82	6,64	5,59	6,64	5,32	5,56	5,32

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

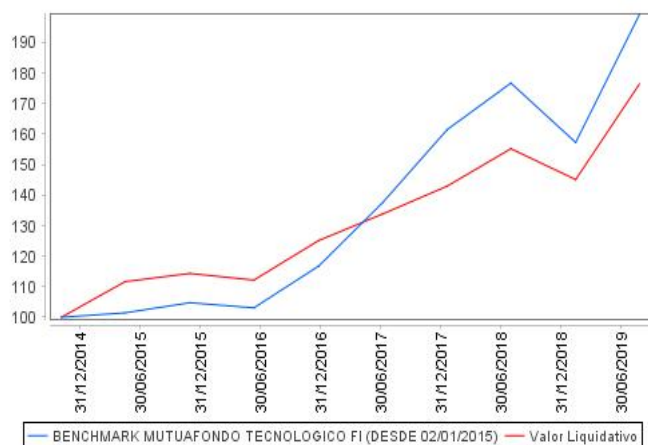
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

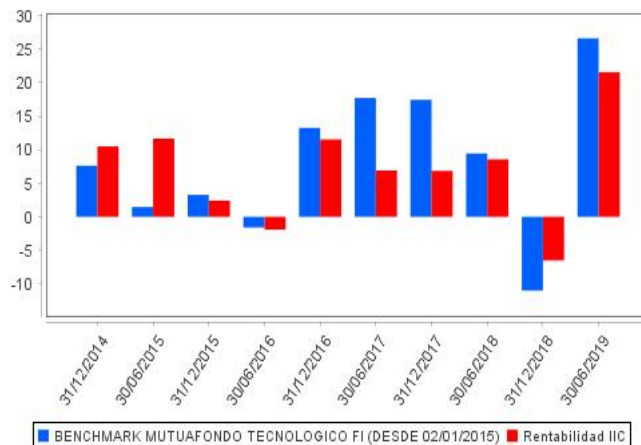
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,80	0,45	0,36	0,36	0,36	1,46	1,43	1,58	1,41

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual *D* MUTUAFONDO TECNOLOGICO FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	22,17	1,71	20,12	-12,46	5,62	0,60	14,41	8,33	15,15

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	13/05/2019	-2,96	03/01/2019	-3,38	08/02/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,79	18/06/2019	2,86	04/01/2019	3,10	22/01/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,62	13,55	15,43	21,70	10,02	15,50	8,79	14,99	10,85
Ibex-35	11,71	11,14	12,24	15,86	10,52	13,67	12,86	25,83	18,68
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,67	0,59	0,26	0,50
BENCHMARK MUTUAFONDO TECNOLOGICO FI (DESDE 02/01/201)	17,68	16,87	18,44	28,60	11,89	20,52	9,89	15,19	12,09
VaR histórico(iii)	7,87	7,87	7,40	7,19	6,04	7,19	5,75	6,00	5,59

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

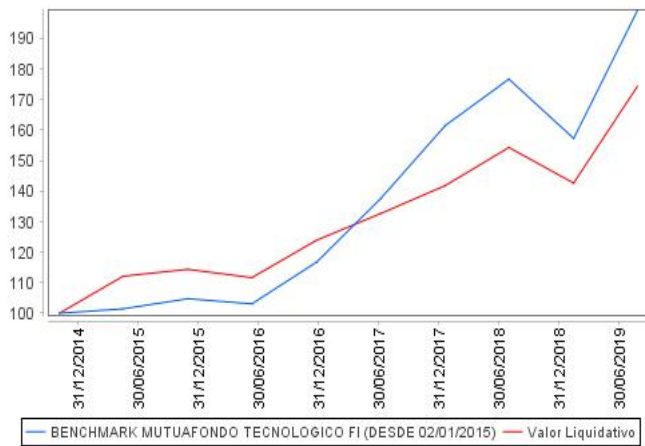
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

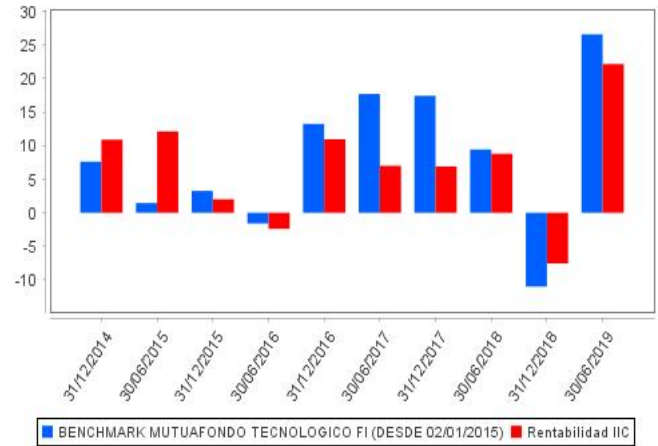
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
1,22	0,62	0,60	0,62	0,61	2,46	2,43	2,58	2,42

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual *L* MUTUAFONDO TECNOLOGICO FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad		1,82							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,53	13/05/2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,69	18/06/2019				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2019	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,92							
Ibex-35		11,14							
Letra Tesoro 1 año		0,15							
BENCHMARK MUTUAFONDO TECNOLOGICO FI (DESDE 02/01/201)		16,87							
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral			Anual				
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,66	0,42	0,25						

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.612.164	13.119	0,47
Renta Fija Internacional	320.698	852	1,40
Renta Fija Mixta Euro	316.237	973	1,93
Renta Fija Mixta Internacional	368.066	1.520	4,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	335.903	1.734	5,73
Renta Variable Euro	177.317	2.274	7,40
Renta Variable Internacional	322.845	4.451	7,02
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	12.647	84	4,62
Global	83.913	1.038	7,64
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	5.549.791	26.045	1,90

* 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.479	89,54	23.960	89,79
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	31.479	89,54	23.960	89,79
* 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)	4.070	11,58	2.736	10,25
(+/-) RESTO	-393	-1,12	-11	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	35.156	100,00	26.685	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.685	24.082	26.685	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	7,18	15,80	7,18	-38,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	16,55	-5,89	16,55	-481,48
(+) Rendimientos de gestión	17,90	-6,24	17,90	-490,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	43,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	31,27
+/- 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,92	0,00	0,92	30.842,31
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	17,52	-6,19	17,52	-484,85
+ Otros resultados	0,00	-0,05	0,00	-101,62
+ Otros rendimientos	-0,54	0,00	-0,54	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,39	0,23	-1,39	-970,69
- Comisión de gestión	-1,31	0,24	-1,31	-847,17
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	33,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	42,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	226,81
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,02	-0,05	-547,88
(+) Ingresos	0,04	0,12	0,04	-54,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,12	0,04	-54,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.156	26.685	35.156	

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

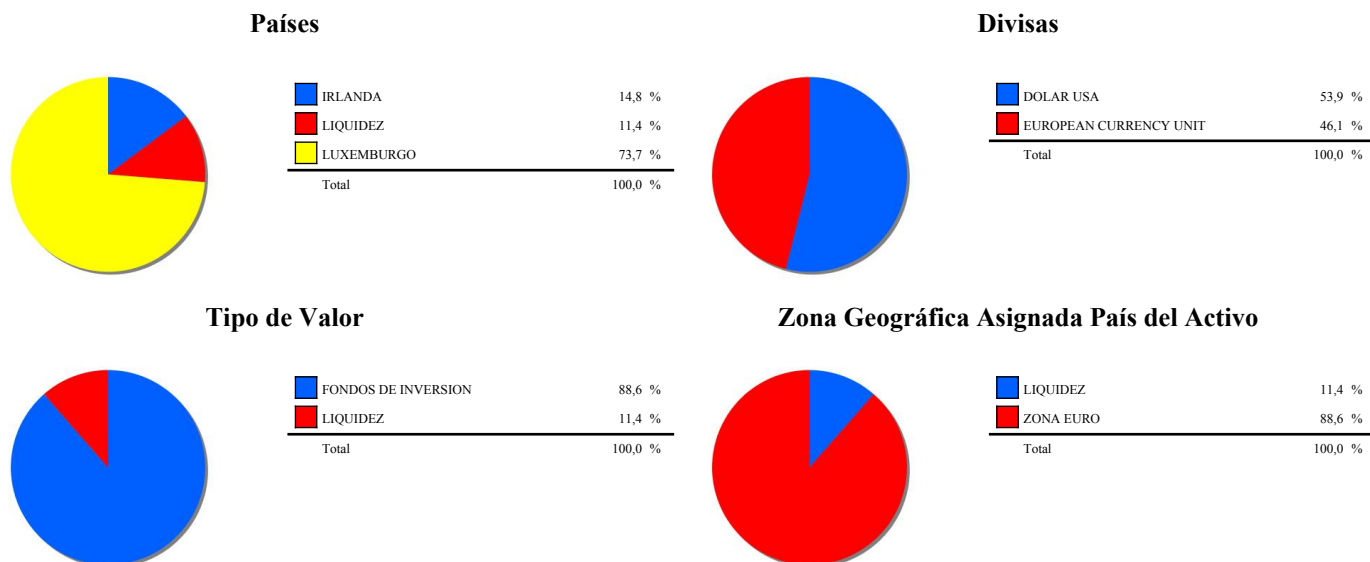
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0109392836 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	USD	0	0,00	3.595	13,47
LU0340554673 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	2.993	8,51	2.404	9,01
LU0823421689 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENTS SA	EUR	0	0,00	3.569	13,37
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENTS SA	EUR	4.781	13,60	0	0,00
IE00B42NVC37 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	USD	5.264	14,97	3.960	14,84
LU0626261944 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	USD	4.896	13,93	0	0,00
LU1047850778 - Participaciones DNB ASSET MANAGEMENT SA	EUR	4.540	12,91	3.605	13,51
LU0957808578 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT LTD	USD	1.669	4,75	1.231	4,61
LU1560650563 - Participaciones FIDELITY INVESTMENTS	USD	3.546	10,09	2.716	10,18
LU0196035553 - Participaciones HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	3.790	10,78	2.881	10,80
TOTAL IIC		31.479	89,54	23.961	89,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.479	89,54	23.961	89,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.479	89,54	23.961	89,79

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

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 período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX 600 TECHNOLOGY	Compra Futuro STOXX 600	1.324	Cobertura
STOXX 600 TELECOMMUNICATIONS	Compra Futuro STOXX 600	158	Cobertura
STOXX 600 TELECOMMUNICATIONS	Compra Futuro STOXX 600	497	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.979	
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	3.529	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	2.018	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	760	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6.307	
TOTAL OBLIGACIONES		8.286	

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 22/03/2019 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1962), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones, incluir un sistema de reclasificación automática de participaciones entre las clases A y D, recoger, para la clase D, la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas con determinados partícipes, y establecer, para la clase A, el colectivo de inversores a los que dirige esta clase, así como una inversión mínima a mantener, elevar la inversión mínima inicial, elevar la comisión de gestión así como el límite máximo aplicable a las comisiones de gestión acumuladas, por la parte de patrimonio invertida en IIC del grupo. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE L

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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 29,82% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,73%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 6.000.000,00 euros, suponiendo un 16,80% 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.

La economía global está decelerando. Los últimos datos de actividad manufacturera (PMIs) de Japón, Alemania, Italia y Reino Unido ya indican contracción y el de EE.UU. está cerca. La evolución de la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China los próximos meses será clave. Ante este peligro, los bancos centrales han vuelto a salir al rescate de la economía, haciendo un giro de 180 grados en sus mensajes al anunciar una política monetaria preventiva muy procíclica para evitar una recesión. Creemos que su cambio de mensaje debería dar soporte a corto plazo, pero los mercados de deuda están descontando una actuación aún más contundente que la preanunciada por los banqueros centrales. Se esperan bajadas de tipos muy importantes e inmediatas, y han bajado sustancialmente las expectativas de inflación.

En los mercados de renta fija lo anterior se ha traducido en curvas de tipos invertidas y más de 13 billones de euros de bonos cotizando a tipos de interés negativos. A pesar de que los bancos centrales están intentando tranquilizar a los mercados, creemos que los mercados de deuda han corrido demasiado, y que el riesgo no está suficientemente compensado por el potencial de rentabilidad ofrecido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Si bien es cierto que la bajada de los tipos de interés reduce las tasas de descuento de la bolsa y aumenta el atractivo de los mercados de renta variable en términos absolutos y relativos, preferimos mantener la prudencia. A medida que continúe la desaceleración, los beneficios seguirán goteando a la baja, y las expectativas de rebote de estos a final de año y para los próximos ejercicios nos parecen demasiado optimistas.

Un buen ejemplo para entenderlo es que los bancos, que tienen un peso muy relevante en los índices europeos, apenas van a poder generar beneficios en un contexto de tipos deprimidos, y si acabamos entrando en recesión, sería aún peor. Aunque tácticamente seguimos viendo oportunidades, nos cuesta ver valor a largo plazo en el sector. Cotiza a múltiplos atractivos, pero que creemos que sólo podría comportarse bien si hay cambios en la regulación, en los niveles de tipos, o si hay consolidación transfronteriza, y no vemos ninguno de los tres a corto plazo. Vemos más valor en la deuda subordinada financiera española que en las acciones de bancos europeos.

Seguimos manteniéndonos al margen de los sectores más defensivos, como consumo o eléctricas; su recurrencia en términos de dividendos les está haciendo comportarse como bonos, elevando las valoraciones a niveles demasiado exigentes. Hemos debatido mucho acerca del valor de los sectores más cíclicos. Están tremendamente castigados, pero sus valoraciones son atractivas. Si acabamos entrando en recesión, serán industrias que sufrirán, pero no creemos que ese sea el escenario a tres meses vista y, por tanto, nos mantendremos invertidos. Es el caso de las petroleras integradas. Con carácter táctico, mantenemos una sobreponderación en Japón en términos relativos al resto de áreas geográficas, y subimos de nuevo emergentes por nuestra visión bajista del dólar, que es muy positiva para estas economías, beneficiadas también por su alto margen para suavizar sus políticas monetarias.

Queremos insistir en que en este contexto de desaceleración, veremos volatilidad, que queremos aprovechar con movimientos tácticos, para lo cual necesitamos carteras con un alto peso en activos monetarios y elevados niveles de liquidez.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es el MSCI Information Technology.

En el periodo el fondo se apreció un 21,55% por debajo de su índice de referencia que se revalorizó un 25,87%(26,9% 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.

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 0,80% mientras que la clase L y D se situó en 0,66% y en 1,22%, 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, teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 321.669,22 euros en su clase A, y 24.630,02 en su clase L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,35% directo y un 0,45% indirecto para la clase A, un 0,21% directo y un 0,45% indirecto en la clase L y un 0,77% directo y un 0,45% indirecto para la clase D. La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este periodo un 22,11% en la clase A, compensado con la creación de la clase L, mientras que en la D ha aumentado un 40,10%, el número de partícipes ha aumentado en 3 en la clase A mientras que en la D ha aumentado en 45, el total de partícipes del fondo asciende a 1.025, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 21,54% para la clase A y en el caso de la clase D en un 22,17% en el año.

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 7,02% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo se encuentra posicionado a través de fondos de terceros en el sector de la tecnología principalmente (95%), teniendo una posición residual en telecomunicaciones, donde las valoraciones son extremadamente atractivas.

En el periodo son el Fidelity Global Tech y el Polar Global Tech son los mayores contribuidores a la rentabilidad del fondo aunque el conjunto de la cartera tiene un excelente comportamiento en el semestre. 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). El primer semestre del año fue el mejor para el sector en más de 2 décadas. Los niveles de exposición a mercado han estado en torno al 98% durante el periodo.

Durante el semestre no hubo cambios relevantes en la composición de la cartera

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El fondo tiene un 3,96% en futuros de tecnología europea y un 1,88% en futuros del sector de telecomunicaciones europeos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,81% y el apalancamiento medio es del 14,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,30% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,42%.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: el fondo tiene más del 10% del patrimonio en Janus, Franklin, Fidelity, Parvest, DNB y Polar.

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el último trimestre en el 12,78% para la clase A y 13,55% para la clase D, disminuyendo en ambas clases desde el trimestre anterior y 12,92% para la clase L. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores en comparación con el Ibex 35, que se situó en el 11,14% e inferior con la de su benchmark (16,87%). 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 0,15%.

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 trimestre en el 7,26% y para la clase D es 7,87%, aumentando en ambos respecto a los últimos trimestres.

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 37,69%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Estamos en un entorno de desaceleración con riesgos al alza. A pesar de que los bancos centrales estén intentando tranquilizar a los mercados, creemos que los mercados de deuda han corrido demasiado, el riesgo asumido en bolsa y en crédito no está suficientemente compensado por el potencial de rentabilidad ofrecido. Este entorno de mercado exige ser tácticos. Salvo que se produzca algún cambio en las variables macro o en los riesgos políticos que provoquen un nuevo cambio en la política monetaria de los bancos centrales.

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 que se espera sea el mayor en 15 años (la nube, o ciber seguridad por poner 2 ejemplos), como por el apetito de los consumidores por los nuevos dispositivos electrónicos, como pueden ser las tabletas o los teléfonos inteligentes. Las compañías del sector están saneadas con caja neta en el balance.

A pesar del buen momento podemos seguir viendo algo de volatilidad tras el excelente comportamiento de algunos de los valores claves dentro de los índices. Es importante señalar que las medidas proteccionistas de Trump que se discuten en la actualidad son un

riesgo relevante para el sector que aunque se trata en su mayoría de compañías americanas tienen gran parte de sus ventas y costes fuera de Estados Unidos. Las valoraciones son más exigentes ahora ya que las subidas en de lo valores ha venido acompañada de una bajada de beneficios estimados (expansión del múltiplo).

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplicable.