

Fondo de Inversión mobiliaria

# Ibercaja Tecnológico

Número de Registro CNMV: 1960  
 Fecha de registro: 15 de diciembre de 1999  
 Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.  
 Grupo Gestora: Grupo Ibercaja  
 Depositario: Cecabank, S.A.  
 Grupo Depositario: CECA  
 Rating Depositario: Baa2 (Moody's)  
 Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Partícipes		Divisa	Inversión mínima
	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024		
Clase A	20.330.941,34	20.568.614,62	7.819	7.286	EUR	300
Clase B	49.369.402,51	54.287.902,70	12.348	12.497	EUR	6

### Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2025		2024	2023	2022
Clase A	EUR	163.805	173.879	120.818	86.957	
Clase B	EUR	454.636	522.033	374.538	306.414	

### Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2025		2024	2023	2022
Clase A	EUR	8,0569	8,4536	6,0050	4,2751	
Clase B	EUR	9,2089	9,6160	6,7654	4,7705	

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.er sem. 2025			Acumulado 2025				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,94	-	0,94	0,94	-	0,94	Patrimonio	-
Clase B	0,46	-	0,46	0,46	-	0,46	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		
	1.er sem. 2025	Acumulado 2025	Base de cálculo
Clase A	0,10	0,10	Patrimonio
Clase B	0,10	0,10	Patrimonio

	1.er semestre 2025		2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,09	0,08	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,40	3,29	2,40	3,42

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en [igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto:igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es), pudiendo ser consultado en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail [igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto:igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es). Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: **Vocación inversora:** Renta Variable Internacional

**Perfil de riesgo:** 5 (en una escala del 1 al 7)

**Descripción general:** Política de inversión: El objetivo de gestión busca obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo invirtiendo en empresas del sector de la tecnología de la información y servicios de telecomunicaciones, con la apropiada diversificación tanto geográfica como por compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable de este sector económico de EEUU, Europa y Japón.

**Operativa en instrumentos derivados:** El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el metodo del compromiso.

Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: Euro.

## 2.2. Comportamiento

### A. Individual

#### Clase A

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acum. 2025	Trimestral			Anual					
	2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020	
Rentabilidad IIC	-4,69	11,46	-14,49	12,11	-1,04	40,78	40,46	-31,11	12,46

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-7,58	03-04-2025	-7,58	03-04-2025	-5,89	03-02-2022
Rentabilidad máxima	10,57	09-04-2025	10,57	09-04-2025	5,83	10-11-2022

<sup>1</sup> 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 periodo.

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acum. 2025	Trimestral			Anual				
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020
Valor liquidativo	31,29	37,19	23,78	17,42	22,05	18,23	16,70	28,44	30,57
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,53
VaR histórico <sup>3</sup>	12,94	12,94	12,99	12,75	12,67	12,75	12,85	12,52	10,10

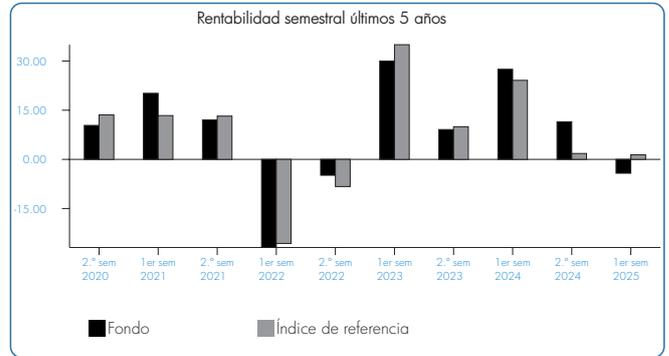
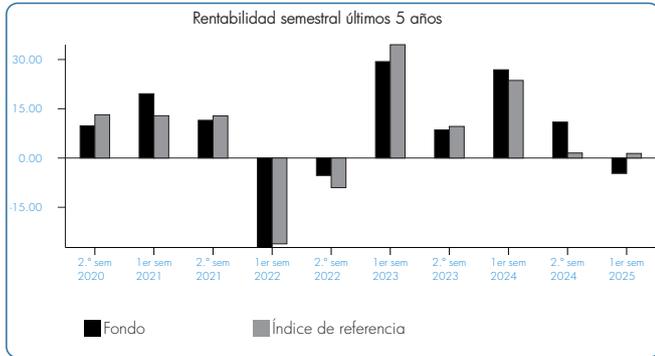
<sup>2</sup> Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

<sup>3</sup> 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acum. 2025	Trimestral			Anual				
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020
	1,05	0,53	0,52	0,53	0,53	2,11	2,12	2,12	2,13

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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.



El 1 de enero de 2021 y el 1 de enero de 2024 se modifica el benchmark del fondo. El 31 de octubre de 2024 se elimina el benchmark. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo hasta el 31.10.24, y la evolución de la Letra a un año, a partir de esa fecha.

El 1 de enero de 2021 y el 1 de enero de 2024 se modifica el benchmark del fondo. El 31 de octubre de 2024 se elimina el benchmark. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia que ha tenido el fondo hasta el 31.10.24, y la evolución de la Letra a un año, a partir de esa fecha.

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acum. 2025	Trimestral					Anual			
	2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020	
Rentabilidad IIC	-4,23	11,73	-14,29	12,38	-0,80	42,13	41,82	-30,44	13,54

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2025		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-7,58	03-04-2025	-7,58	03-04-2025	-5,88	03-02-2022
Rentabilidad máxima	10,57	09-04-2025	10,57	09-04-2025	5,83	10-11-2022

<sup>1</sup> 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 presuponan rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acum. 2025	Trimestral					Anual			
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020	
Valor liquidativo	31,29	37,19	23,78	17,42	22,05	18,23	16,70	28,44	30,57	
Ibex 35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,41	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,53	
VaR histórico <sup>3</sup>	12,94	12,94	12,99	12,75	12,67	12,75	12,85	12,52	10,09	

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acum. 2025	Trimestral					Anual			
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020	
Ratio total de gastos	0,57	0,29	0,28	0,29	0,29	1,14	1,15	1,15	1,16	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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 compra/venta de valores.

B.Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija euro	16.553.491	361.832	1,68
Renta fija internacional	514.257	29.266	-0,82
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	3.280.344	77.532	0,19
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.042.847	36.796	-1,03
Renta variable euro	49.224	2.648	24,74
Renta variable internacional	3.711.955	171.580	-3,85
IIC de gestión pasiva <sup>1</sup>	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	366.530	14.629	1,23
Garantizado de rendimiento variable	10.050	384	4,29
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	1.355.244	25.708	1,03
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	-	-	-
FMM estándar de valor liquidativo variable	-	-	-
Renta fija euro corto plazo	576.820	2.864	1,01
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-
<b>Total Fondos</b>	<b>27.460.762</b>	<b>723.239</b>	<b>0,59</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

<sup>1</sup> Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo**  
(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2025		31/12/2024	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	566.271	91,56	629.860	90,51
Cartera interior	-	-	-	-
Cartera exterior	566.271	91,56	629.860	90,51
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	50.312	8,14	64.390	9,25
(+/-) RESTO	1.858	0,30	1.662	0,24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>618.441</b>	<b>100,00</b>	<b>695.912</b>	<b>100,00</b>

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

**2.4. Estado de variación patrimonial**

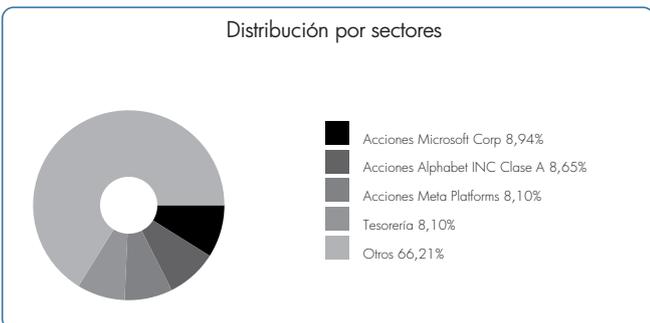
	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/24
	Variación 1.º sem. 2025	Variación 2.º sem. 2024	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	695.912	629.057	695.912	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,07	-0,56	-7,07	1.189,28
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	-4,94	11,07	-4,94	-145,25
(+) Rendimientos de gestión	-4,21	11,91	-4,21	-135,87
+ Intereses	0,12	0,15	0,12	-18,97
+ Dividendos	0,30	0,24	0,30	25,60
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,84	11,46	-4,84	-142,90
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,39	-	0,39	41.224,01
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-0,18	0,05	-0,18	-439,34
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,84	-0,73	-11,98
- Comisión de gestión	-0,58	-0,59	-0,58	0,62
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	0,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-	-0,01	76,73
- Otros gastos de gestión corriente	-	-	-	-24,21
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,15	-0,04	-72,81
(+) Ingresos	-	-	-	198,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	198,17
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>618.441</b>	<b>695.912</b>	<b>618.441</b>	<b>-</b>

**3. Inversiones financieras**

**3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo**

Distribución de la inversión	30/6/2025		31/12/2024	
	Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
Total Renta Variable Cotizada	565.994	91,51	630.241	90,58
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>565.994</b>	<b>91,51</b>	<b>630.241</b>	<b>90,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>565.994</b>	<b>91,51</b>	<b>630.241</b>	<b>90,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>565.994</b>	<b>91,51</b>	<b>630.241</b>	<b>90,58</b>

**3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2025 (% sobre el patrimonio total)**



**3.3. Operativa en derivados**

Posiciones abiertas a 30/6/2025 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversión
THE TECHNOLOGY SELECT SECTOR INDEX	C/ FUTURO S/EMINI TECHNOLOGY SELECT A:0925	24.887	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>24.887</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>24.887</b>	

**4. Hechos relevantes**

	Sí	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**

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo: Con fecha 3 de junio de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV que, a partir del 1 de junio de 2025, el valor liquidativo de las respectivas clases de participaciones de la IIC se publicará en la página web de la Sociedad Gestora, dejando de publicarse en el boletín de cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	Sí	No
a) Participes 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 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 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**

\* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 100% del capital de la Gestora.  
 \* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:  
 - Compraventa de divisas:  
 Efectivo compra: 66.394.326,12 Euros (10,29% sobre patrimonio medio)  
 Efectivo venta: 88.756.966,14 Euros (13,76% sobre patrimonio medio)  
 - Comisión de depositaria:  
 Importe: 639.535,44 Euros (0,0991% sobre patrimonio medio)  
 - Importe financiado:  
 Importe: 96.143,73 Euros (0,0149% sobre patrimonio medio)  
 - Comisión pagada por liquidación de valores:  
 Importe: 1.170,00 Euros (0,0002% sobre patrimonio medio)  
 - Tarifa CSDR por Operación liquidada:  
 Importe: 0,12 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

**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 primera mitad de año ha sido convulsa en los mercados financieros. Tras una abrupta corrección iniciada por el sector tecnológico y los miedos de sobrecapacidad en infraestructura para IA, apuntalados por la aparición de DeepSeek, siguió el devenir arancelario de Trump con amenazas exorbitadas y miedos de recesión en Estados Unidos motivó correcciones generalizadas. Los mínimos se alcanzaron el 7 de abril, antesala de una fuerte recuperación en V, que hizo repuntar al índice global MSCI World un 24%. Así, el MSCI World, en dólares, sube un 8,59% en la primera mitad de año, con sectores como industriales, financieras, eléctricas y servicios de comunicación repuntando más de un 10%; mientras que consumo discrecional y sanidad quedan a la cola con correcciones. A destacar en el semestre la fuerte depreciación del dólar, que pierde un 12,16% frente al euro. El sector tecnológico mundial sube un 8,2% en dólares en el semestre. Por subsectores en EEUU: Software y servicios sube un 14,3%, semiconductores un 11,4%, servicios de comunicación un 10,1% y hardware y equipos corrige un 12,3%. En Europa, el sector sube un 4,1% en euros. Pese a su mal comportamiento en el primer trimestre del año, tecnologías de la información logra liderar en el segundo trimestre y a penas experimenta revisiones bajistas de beneficios en 2025. Este movimiento en V, agrabado en el sector tecnológico, obedece al repunte de los valores expuestos a Inteligencia artificial, toda vez que los resultados de las compañías de primer trimestre arrojaron mayor visibilidad sobre la monetización de las inversiones en IA. Los mejores comportamientos del sector vienen de la mano de verticales muy específicos dentro del sector, como videojuegos, diseño y manufactura de prototipos, transporte pasajeros y salud. Entre los peores, agencias de publicidad, educación, recursos humanos, consultoría y hardware. Así, la evolución de Ibercaja Tecnológico ha venido marcada por las dinámicas descritas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Servicios de comunic, Industrial y Financiero, y lo hemos bajado en Tecnología y Consumo Discrecional. Por países, hemos aumentado la exposición a Holanda, China y EE.UU. y la hemos reducido a Irlanda, Alemania y Reino Unido.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 1,39%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A fecha 30 Junio 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 163.805 miles de euros, variando en el periodo en -10.074 miles de euros, y un total de 7.819 participes. El patrimonio de la clase B ascendía a 454.636 miles de euros, variando en el periodo en -67.397 miles de euros, y un total de 12.348 participes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -4,69% y del -4,23% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,05% de la clase A y del 0,57% de la clase B sobre patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 0,59%. La negativa evolución del sector tecnologías de la información en euros no ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en EE.UU., Francia e Irlanda han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Alemania, Holanda y Japón destacan positivamente. Por sectores, Tecnología y Consumo Discrecional son los de peores resultados; Industrial, Sanidad y Org. Int. España mie destacan positivamente. Por posiciones individuales, Netflix, Meta Platforms, Futuro sobre/emini Technology Select, Oracle Corp y Microsoft han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Apple Inc, Alphabet Inc Clase A, MongoDB, Amazon.com y Marvell Technology son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -27.161.734,84 euros. Concretamente, hemos comprado ServiceNow Inc, Datadog, Jfrog, MongoDB, Varonis Systems, Broadcom, Workday y Palo Alto; y hemos vendido Accenture, Dropbox, Netflix, Apple, Oracle, CrowdStrike Holdings, Arista Networks, Micron Technology. Hemos realizado compra-ventas en el futuro sobre el índice mini technology select.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 2.510.772,60 euros en el periodo. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 6,14%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, el fondo se encuentra invertido un 95,75% en renta variable (91,51% en inversión directa y 4,24% a través de instrumentos derivados) y un 8,14% en liquidez. Por subsectores dentro de la renta variable: tecnología (61,07%), servicios de comunicación (24,44%), financiero (5,09%), derivados sobre índice (4,51%), consumo discrecional (3,11%). Por divisas: dólar (83,77%), euro (14,54%) son sus principales divisas.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 12,94% para la clase A y de un 12,94% para la clase B.

**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

**9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)****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.**

Tras una recuperación en V y la recuperación de máximos en los índices globales de renta variable, esperamos que los próximos meses sean de consolidación, más aún cuando la liquidez en mercado es menor en periodo estival.

El impacto arancelario no se ha trasladado todavía a inflación porque, entre otras razones, todavía no ha entrado en vigor el arancel mínimo del 10% anunciado el 2 de abril, ni las tarifas específicas en función del déficit comercial. Al mismo tiempo, a diferencia de 2018, el dólar se ha depreciado, lo cual agrava el impacto para las cuentas de resultados de las empresas americanas y, por ende, el consumidor.

Una manera de protegernos frente a esos impactos está en invertir de manera diversificada en empresas con tasas de crecimiento sólidos, capaces de trasladar al consumidor el incremento de precios y con vistas de cola en cuanto a crecimiento secular. A medio plazo, la expectativa es positiva gracias a: (i) política fiscal expansiva, (ii) recortes de tipos de interés, (iii) bajos precios de la energía, (iv) recuperación de las inversiones y (v) eficiencia derivada de la IA.

Las expectativas de crecimiento para el sector tecnológico siguen batiendo a mercado, tanto en 2025 como en 2026. En un contexto de incertidumbre arancelaria en el que va a ser clave la capacidad de las empresas para pasar el incremento de precios a clientes, el sector tecnológico mantendrá su diferencial de crecimiento frente a mercado. El sector sigue ofreciendo oportunidades de inversión, especialmente en las áreas de internet media, software de aplicaciones y servicios de consultoría tras su corrección en múltiplo de valoración.

**10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplica en este informe.

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).