

IBERCAJA TECNOLÓGICO, FI

Nº Registro CNMV: 1960

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.**Depositorio:** CECABANK, S.A.**Auditor:**

Pricewaterhousecoopers S.L

Grupo Gestora:**Grupo Depositorio:** CECA**Rating Depositorio:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Constitución, 4

50008 - Zaragoza

976.23.94.84

Correo Electrónicoigf.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 su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 (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

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,04	-0,16	-0,03

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	20.030.557,69	45.913.830,65	3.592	7.808	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	48.896.060,01	10.494.869,85	29.812	18.047	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	72.904	160.216	60.774	16.589
CLASE B	EUR	190.141	38.946	6.752	3.200

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	3,6396	3,4895	3,0183	2,7318
CLASE B	EUR	3,8887	3,7109	3,2097	2,9048

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0.46	0.00	0.46	0.46	0.00	0.46	patrimonio	0.10	0.10	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	4,30	5,44	-1,07	2,65	3,71	15,61	10,49	8,73	26,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	25-06-2018	-2,93	08-02-2018	-5,40	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,89	14-06-2018	1,89	14-06-2018	3,61	22-10-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,38	12,41	16,16	10,12	10,86	10,35	16,67	18,71	10,74
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
5%Rm+40%MSGUTEL +35% MSGUIT+ 20%MXEUO	12,34	10,53	13,89	8,59	9,96	8,75	13,52	17,49	9,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,74	7,74	7,73	7,64	7,78	7,64	7,87	7,95	7,89

(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.

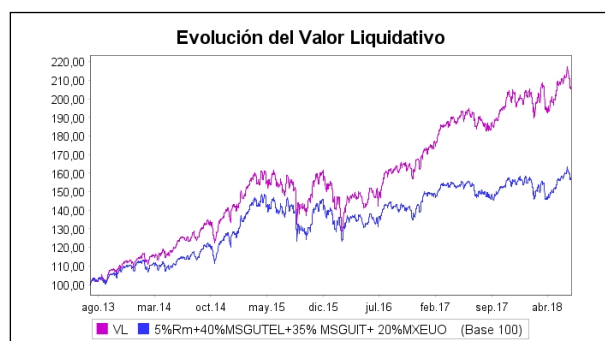
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,53	0,52	0,53	0,53	2,11	2,11	2,14	2,19

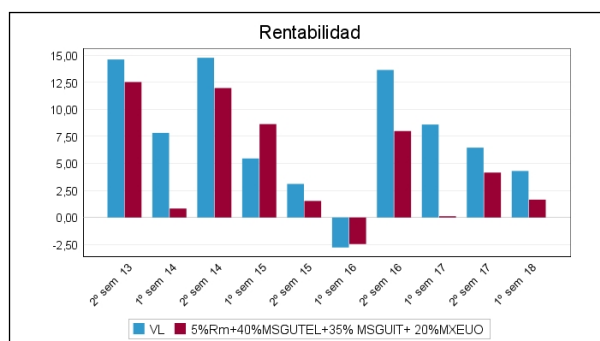
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	4,79	5,69	-0,85	2,65	3,71	15,62	10,49	10,37	28,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	25-06-2018	-2,92	08-02-2018	-5,38	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,89	14-06-2018	1,89	14-06-2018	3,61	22-10-2015

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,38	12,41	16,17	10,12	10,86	10,35	16,67	18,72	10,77
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
5%Rm+40%MSGUTEL +35% MSGUIT+ 20%MXEUO	12,34	10,53	13,89	8,59	9,96	8,75	13,52	17,49	9,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,74	7,74	7,74	7,65	7,81	7,65	8,04	8,06	6,70

(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.

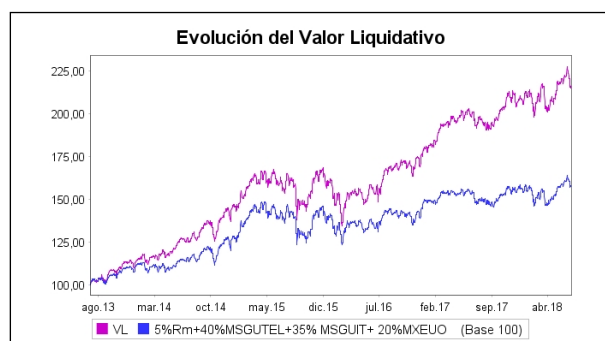
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,28	0,53	0,52	2,11	2,11	2,14	0,00

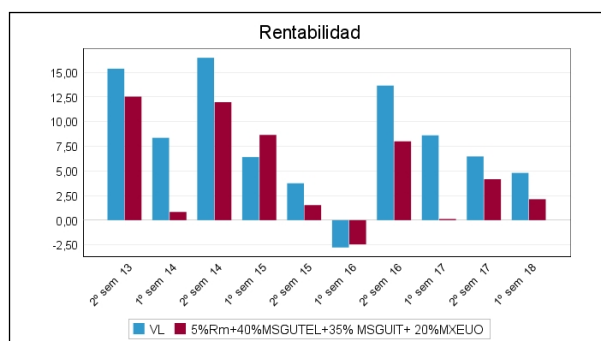
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.709.587	199.089	-1,40
Renta Fija Internacional	834.348	140.823	-1,46
Renta Fija Mixta Euro	1.753.162	61.387	-1,34
Renta Fija Mixta Internacional	241.621	9.608	-0,93
Renta Variable Mixta Euro	255.423	11.811	-1,66
Renta Variable Mixta Internacional	43.718	1.875	-0,69
Renta Variable Euro	87.191	4.969	-3,61
Renta Variable Internacional	2.305.196	409.068	0,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	493.250	18.161	1,60
Garantizado de Rendimiento Variable	142.351	8.783	-0,61
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.654.698	87.110	-0,70
Global	623.915	98.049	-2,42
Total fondos	13.144.461	1.050.733	-0,90

*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	217.448	82,67	183.657	92,22
* Cartera interior	3.518	1,34	27.778	13,95
* Cartera exterior	213.931	81,33	155.879	78,27
* 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)	43.322	16,47	13.980	7,02
(+/-) RESTO	2.274	0,86	1.524	0,77
TOTAL PATRIMONIO	263.045	100,00 %	199.161	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	199.161	102.072	199.161	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,89	55,48	21,89	-39,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,58	5,98	4,58	16,92
(+) Rendimientos de gestión	5,42	7,11	5,42	16,33
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	1.802,33
+ Dividendos	0,79	0,45	0,79	166,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,66	6,23	3,66	-10,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,89	0,50	0,89	169,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,01	0,06	565,35
± Otros resultados	0,04	-0,08	0,04	-176,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-1,13	-0,84	13,20
- Comisión de gestión	-0,66	-0,95	-0,66	5,14
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	50,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	319,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	34,51
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	55,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	263.045	199.161	263.045	

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

3. Inversiones financieras

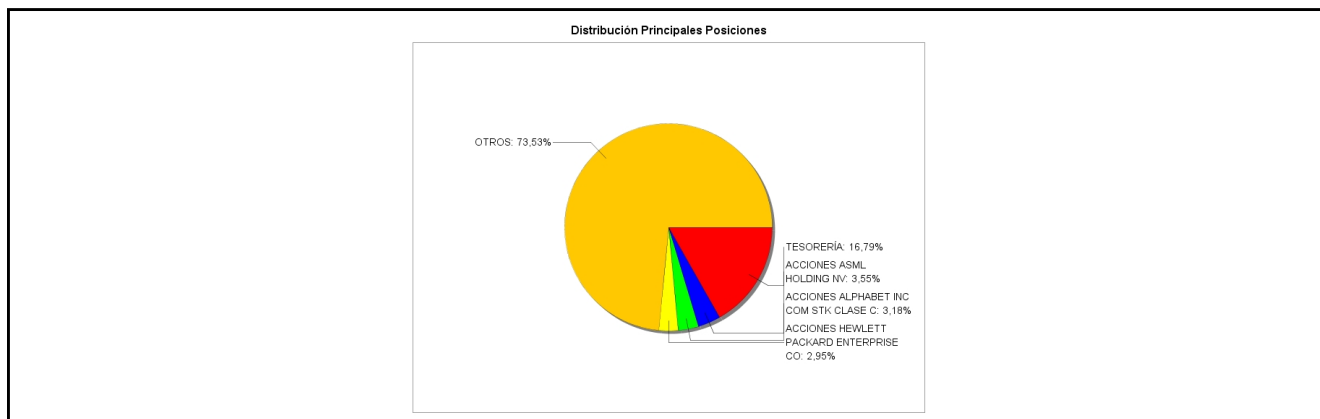
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	24.000	12,05
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	24.000	12,05
TOTAL RV COTIZADA	3.518	1,33	3.778	1,89
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.518	1,33	3.778	1,89
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.518	1,33	27.778	13,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	212.309	80,71	154.976	77,83
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	212.309	80,71	154.976	77,83
TOTAL IIC	1.138	0,43	998	0,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	213.447	81,14	155.974	78,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	216.964	82,47	183.752	92,27

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
DJ Europe Stoxx Technology	C/ FUTURO S/DJ EURO STOXX 600 TECH VTO:0918	26.727	Inversión
Total subyacente renta variable		26727	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		26727	

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

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 23 de marzo de 2018, verificar y registrar a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IBERCAJA TECNOLÓGICO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1960), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Otros hechos relevantes: Con fecha 3 de enero de 2018, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV la modificación de las comisiones de gestión de la CLASE B.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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 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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC 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:

- Operaciones repo sobre deuda pública:

Efectivo compra: 500.503.884,88 Euros (207,36% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 524.500.847,24 Euros (217,30% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 37.157.261,88 Euros (15,39% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 5.723.235,21 Euros (2,37% sobre patrimonio medio)

- Venta de derechos:

Efectivo venta: 9,72 Euros (0,00% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 239.302,55 Euros (0,0991% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.350,00 Euros (0,0006% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0003% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Semestre espectacular para el sector tecnológico a nivel global, sobre todo en este segundo trimestre con revalorizaciones superiores al 11%. El mercado volvió a confiar en este sector después de las fuertes correcciones vistas en marzo ocasionadas por varios hitos: la sobrevaloración relativa respecto a otros sectores defensivos como el de utilities, era un sector sobretenido y sobrecomprado; en segundo lugar las incertidumbres regulatorias del sector como consecuencia del escándalo de Facebook y por último las amenazas de Trump a ciertas compañías tipo Amazon a la que acusaba de posición dominante en el sector. No obstante, el sector de telecomunicaciones ha sido el peor sector del semestre con caídas cercanas al 8%. En cuanto a subsectores, importantes diferencias entre los mismos. El sector de software y consultoría con subidas del 16% y 15% respectivamente han sido las estrellas del semestre. No obstante, el sector de semiconductores ha tenido un comportamiento algo más tímido este semestre con revalorizaciones cercanas al 7%. IBERCAJA TECNOLÓGICO FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 4,30% (Clase A) y de un 4,79% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,05% (Clase A) y de un 0,57% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del 1,64% (Clase A) y de un 2,12% (Clase B) durante el mismo período. Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un -0,90%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad superior principalmente por la adecuada exposición sectorial, sobreponderación del sector tecnológico frente al de telecomunicaciones. Asimismo, ha sido clave el adecuado stock picking.

El fondo se encuentra invertido un 91,84% en renta variable (82,04% en inversión directa y 9,80% a través de instrumentos derivados), un 0,43% en IICs y un 16,47% en liquidez. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 13.072.033,79 euros. En cuanto a los valores que más han aportado en el semestre, destacamos: Amazon, ASML, Dassault, Micron Technology y Wirecard. Por el contrario los valores que más han drenado al resultado del fondo han sido: Micro Focus, Dialog Semiconductor, Symantec, Ambarella y Dish Network.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 72.904 miles de euros, registrando una variación en el período de -87.312 miles de euros, con un número total de 3.592 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 190.141 miles de euros, registrando una variación en el período de 151.195 miles de euros, con un número total de 29.812 partícipes a final del período.

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 2.140.006,91 euros en el período. 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 10,32.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir 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 7,74%.

De cara al próximo semestre, existen muchos factores que nos hacen seguir estando positivos en el sector. Sobre todo dentro de los distintos subsectores estamos más positivos en: Software, juegos, seguridad. Dentro de las razones para apostar sobre el sector están las siguientes: 1) Todavía no hay inversiones suficientes en tecnología. La inversión neta en tecnología en %/PIB está en niveles del 0,4%, vs media de los últimos 50 años de 0,75%. Históricamente la beta de la inversión en tecnología americana al PIB americano ha sido aproximadamente de 2. Si estimamos un crecimiento del PIB americano de 2,3% en 2018, indicaría un crecimiento de la inversión en tecnología en torno al 4,6%. Además estamos viendo claramente señales de mayor gasto en inversión tanto en Europa como EE.UU, y la tecnología debería participar en ello. 2) Son compañías muy poco apalancadas con un alto nivel de caja. 3) Por valoraciones no parece haber problemas. No obstante es muy importante ser muy selectivo en la adecuada selección de valores, negocios con proyecciones reales de producto y de crecimiento. Asimismo, hay que seguir muy atento al devenir de la guerra comercial iniciada entre EE.UU y en especial China, ya que uno de los sectores más afectados es Tecnología, en especial el subsector de semiconductores.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000124C5 - SIMULTANEA IBERCAJA BANCO 0,01 2018-01-02	EUR	0	0,00	24.000	12,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	24.000	12,05
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	24.000	12,05
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	610	0,23	534	0,27
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	564	0,21	627	0,31
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	2.344	0,89	2.617	1,31
TOTAL RV COTIZADA		3.518	1,33	3.778	1,89
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.518	1,33	3.778	1,89
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.518	1,33	27.778	13,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US7153471005 - ACCIONES PERSPECTA	USD	352	0,13	0	0,00
US92343X1000 - ACCIONES VERINT SYSTEMS	USD	1.518	0,58	0	0,00
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT	USD	1.807	0,69	0	0,00
US1727551004 - ACCIONES CIRRUS LOGIC	USD	1.312	0,50	1.728	0,87
US5948373049 - ACCIONES MICRO FOCUS INTER	USD	30	0,01	58	0,03
GB00BD8YWM01 - ACCIONES MICRO FOCUS INTER	GBP	2.424	0,92	2.613	1,31
GB00BVYVFW23 - ACCIONES AUTO TRADER GROUP	GBP	0	0,00	1.489	0,75
FR0000034639 - ACCIONES ALTRAN TECHNO	EUR	3.470	1,32	2.639	1,33
GB00BYZFZ918 - ACCIONES SOPHOS GROUP	GBP	455	0,17	0	0,00
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY	USD	2.760	1,05	0	0,00
KYG037AX1015 - ACCIONES AMBARELLA,	USD	1.652	0,63	2.447	1,23
US7509171069 - ACCIONES RAMBUS INC	USD	3.220	1,22	2.014	1,01
US7565771026 - ACCIONES RED HAT	USD	575	0,22	500	0,25
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	3.166	1,20	2.173	1,09
IL0011017329 - ACCIONES MELLANOX TECHNOL	USD	4.618	1,76	3.449	1,73
US24703L1035 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES	USD	129	0,05	121	0,06
US39036P2092 - ACCIONES GREAT ELM CAPITAL	USD	0	0,00	0	0,00
US25470M1099 - ACCIONES DISH NETWORK	USD	1.726	0,66	2.387	1,20
US2536511031 - ACCIONES DIEBOLD	USD	1.499	0,57	1.996	1,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	1.692	0,64	1.743	0,88
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.661	1,01	2.352	1,18
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	3.699	1,41	1.533	0,77
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.454	0,55	1.272	0,64
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKAR ENTER	USD	7.753	2,95	3.828	1,92
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	1.698	0,65	3.374	1,69
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	785	0,30	908	0,46
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.244	0,47	1.017	0,51
BMG5876H1051 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY	USD	734	0,28	715	0,36
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	1.307	0,50	1.055	0,53
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	3.503	1,33	2.555	1,28
US9858171054 - ACCIONES YELP INC	USD	34	0,01	35	0,02
NL0010733960 - ACCIONES LASTMINUTE.COM	CHF	0	0,00	41	0,02
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	8.358	3,18	5.885	2,96
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	3.725	1,42	2.513	1,26
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	2.037	0,77	2.593	1,30
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	2.319	0,88	0	0,00
GB00BBG9VN75 - ACCIONES AVEVA GROUP PLC	GBP	91	0,03	93	0,05
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	2.547	0,97	1.889	0,95
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNAT	CHF	3.392	1,29	1.686	0,85
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	2.800	1,06	2.550	1,28
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	216	0,08	235	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	290	0,11	263	0,13
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	7.732	2,94	5.751	2,89
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	7.224	2,75	1.485	0,75
JP3300200007 - ACCIONES KONAMI CORP	JPY	154	0,06	161	0,08
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	2.742	1,04	2.920	1,47
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3.042	1,16	2.418	1,21
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	3.093	1,18	1.753	0,88
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	1.254	0,48	0	0,00
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NET	USD	704	0,27	712	0,36
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	4.815	1,83	1.883	0,95
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	3.284	1,25	2.966	1,49
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	4.438	1,69	2.971	1,49
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	5.162	1,96	3.083	1,55
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS	USD	4.532	1,72	2.454	1,23
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOG.	EUR	2.183	0,83	2.284	1,15
JP3592200004 - ACCIONES TOSHIBA CORP	JPY	39	0,01	35	0,02
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	9.350	3,55	7.272	3,65
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP	GBP	2.131	0,81	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	1.581	0,60	639	0,32
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	1.921	0,73	2.133	1,07
US40434L1052 - ACCIONES HP INC COM STK	USD	291	0,11	263	0,13
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	3.583	1,36	2.560	1,29
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	4.560	1,73	3.366	1,69
US1773761002 - ACCIONES CITRIX	USD	3.500	1,33	2.859	1,44
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	5.381	2,05	3.834	1,93
US0213461017 - ACCIONES ALTABA	USD	2.005	0,76	1.862	0,93
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG	USD	537	0,20	599	0,30
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI	EUR	6.854	2,61	4.895	2,46
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	4.604	1,75	3.988	2,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	3.680	1,40	3.393	1,70
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	4.127	1,57	3.730	1,87
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	590	0,22	604	0,30
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	2.034	0,77	2.397	1,20
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM	CHF	230	0,09	266	0,13
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.948	1,88	2.804	1,41
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	350	0,13	437	0,22
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	316	0,12	249	0,13
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	3.678	1,40	3.672	1,84
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	2.701	1,03	2.280	1,14
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	2.969	1,13	2.455	1,23
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	1.050	0,40	1.121	0,56
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	4.160	1,58	2.750	1,38
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.727	0,66	1.926	0,97
TOTAL RV COTIZADA		212.309	80,71	154.976	77,83
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		212.309	80,71	154.976	77,83
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES DIGITALISATI	USD	1.138	0,43	998	0,50
TOTAL IIC		1.138	0,43	998	0,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		213.447	81,14	155.974	78,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		216.964	82,47	183.752	92,27

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.