

MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI.

Nº Registro CNMV: 5468

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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: 10/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P Global Clean Energy en euros. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). El fondo tendrá una exposición de al menos un 75% a activos de renta variable de emisores cuya actividad conduzca, directa o indirectamente (máximo 10% en IIC), a la reducción de emisiones de CO2. La renta variable podrá ser de cualquier capitalización/sector y cotizada en países miembros o no de la OCDE, incluidos emergentes sin límites definidos.

Hasta un 25% de la exposición total se invertirá de forma directa en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) incluyendo bonos verdes y bonos sociales, de emisores/mercados de la OCDE sin predeterminación por duración ni calidad crediticia de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating). La inversión en activos de renta fija con baja liquidez o baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Exposición Riesgo divisa: 0-100%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,53	1,05	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,47	0,15	-0,49

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	206.359,06	206.533,70	881,00	857,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	229.676,92	212.912,65	22,00	21,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	20.015	18.581	0	
CLASE L	EUR	21.893	16.461	128	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	96,9917	107,5465	0,0000	
CLASE L	EUR	95,3204	105,1864	98,5903	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	mixta	0,01	0,04	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,81	4,25	-11,83	-1,88	6,59				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,53	22-09-2022	-4,66	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	5,01	28-07-2022	6,08	28-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,77	23,58	26,87	32,24	20,04				
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20				
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26				
BENCHMARK M.TRANSICION ENERGETICA FI (DESDE 2022)	35,02	33,38	35,54	36,56	25,58				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,27	18,27	15,71						

(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.

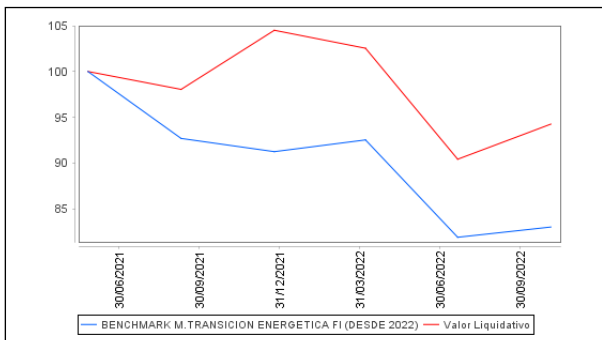
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,36	0,41	0,35	0,38	0,89			

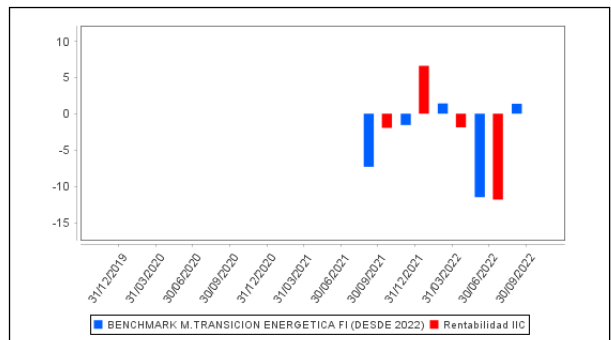
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,38	4,41	-11,69	-1,72	6,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,53	22-09-2022	-4,66	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,94	28-07-2022	6,08	28-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,75	23,51	26,88	32,24	19,40				
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20				
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26				
BENCHMARK M.TRANSICION ENERGETICA FI (DESDE 2022)	35,02	33,38	35,54	36,56	25,58				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,80	13,80	11,21	10,56	8,23				

(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.

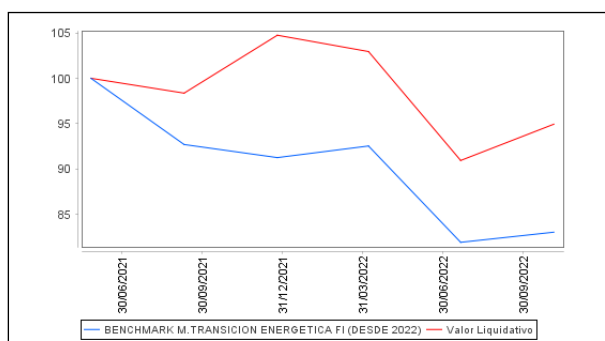
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,19	0,25	0,19	0,22	0,83	1,23		

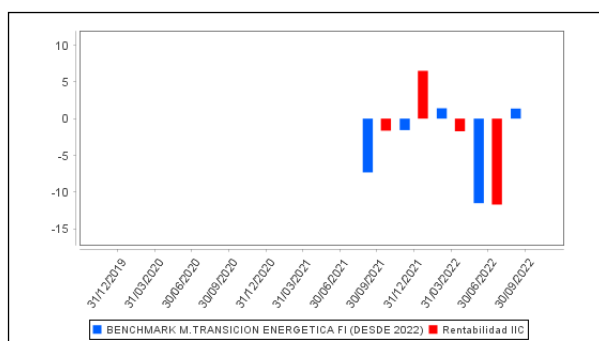
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.765.223	8.700	-1
Renta Fija Internacional	88.238	484	6
Renta Fija Mixta Euro	332.988	4.912	-2
Renta Fija Mixta Internacional	764.690	7.106	-1
Renta Variable Mixta Euro	29.716	44	-2
Renta Variable Mixta Internacional	572.322	4.877	-2
Renta Variable Euro	98.266	939	-9
Renta Variable Internacional	563.098	17.814	-3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	49.917	868	-4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	196.303	2.373	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.278.432	1.826	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	62.014	2.103	-2
Total fondos	5.801.208	52.046	-1,32

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.894	92,81	37.626	97,34
* Cartera interior	7.986	19,06	8.266	21,38
* Cartera exterior	30.909	73,75	29.360	75,96
* 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)	3.082	7,35	1.962	5,08
(+/-) RESTO	-68	-0,16	-935	-2,42
TOTAL PATRIMONIO	41.908	100,00 %	38.654	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.654	40.451	35.043	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,91	7,98	27,25	-44,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,40	-12,52	-10,02	-130,55
(+) Rendimientos de gestión	3,68	-12,16	-9,06	-134,19
+ Intereses	0,01	0,00	0,00	-370,24
+ Dividendos	0,31	0,36	0,90	-1,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,43	-12,59	-8,70	-130,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,01	0,07	233,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	0,06	-0,02	-301,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-1,31	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,36	-0,96	-10,44
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,76	12,77
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	13,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,06	-0,07	-92,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,09
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,09	-46,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.908	38.654	41.908	

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

3. Inversiones financieras

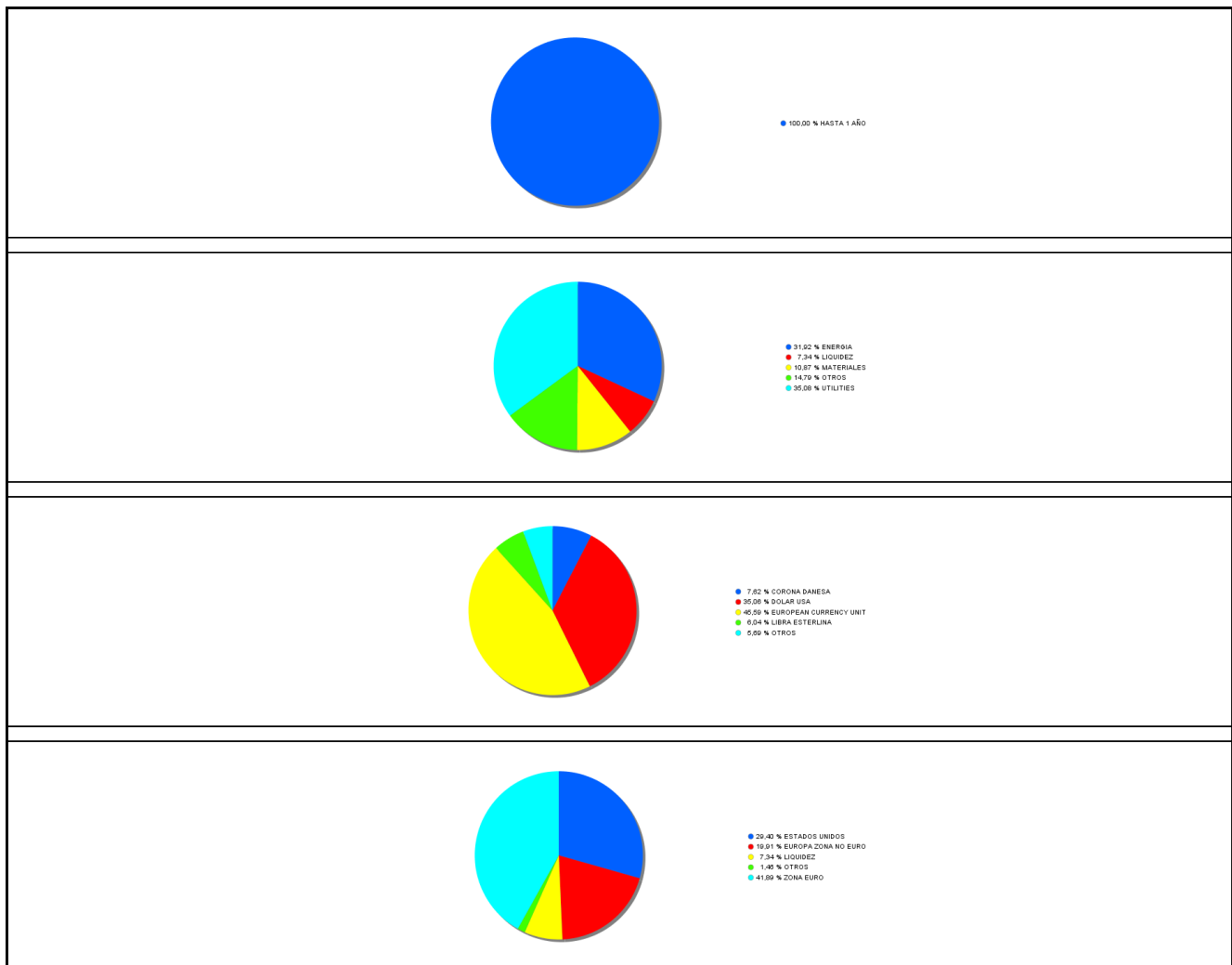
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	7.986	19,05	8.266	21,39
TOTAL RENTA VARIABLE	7.986	19,05	8.266	21,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.986	19,05	8.266	21,39
TOTAL RV COTIZADA	30.909	73,75	29.360	75,96
TOTAL RENTA VARIABLE	30.909	73,75	29.360	75,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.909	73,75	29.360	75,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.894	92,81	37.626	97,34

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 26,59% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,05%.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 11.578,39 euros, suponiendo un 0,03% 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.

El tercer trimestre del año comenzaba con rebotes generalizados, tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable; pero el endurecimiento en el lenguaje de los bancos centrales durante su reunión anual en Jackson Hole, a finales de agosto, nos ha llevado a cerrar el trimestre marcando nuevos mínimos. Aunque la bolsa mundial (MSCI World Euro Hedged) pierde casi un 5% durante el trimestre y acumula una caída del 23% en el año, las pérdidas más llamativas se vuelven a concentrar en el mercado de bonos (Bloomberg Global Aggregate Eur Hedged), que se deja más de un 4% en el periodo y acumula descensos cercanos al 15% en 2022. Las pérdidas son también muy notables en los mercados de materias primas, que empiezan a descontar que la fuerte desaceleración económica que quieren generar los bancos centrales para frenar la inflación nos va a llevar a un entorno de menor demanda y, por lo tanto, menores precios. El petróleo, por ejemplo, se deja casi un 25% en el trimestre y ya ha borrado la mayor parte de las ganancias de principios de año. Solamente el dólar, que además de comportarse como un activo refugio se beneficia de la mayor capacidad relativa de la Fed para subir los tipos de interés, arroja ganancias en el periodo, en el que se aprecia un 7%. En lo que va de año, las curvas de tipos de referencia en EE.UU. y Europa se han desplazado al alza 230 puntos básicos de media. Típicamente, los años de caída en la bolsa suelen coincidir con buenos años de bonos y viceversa. Esta correlación negativa hace que, históricamente, los productos balanceados se hayan comportado bien en cualquier escenario. Sin embargo, en 2022 estamos viviendo un entorno de caídas abruptas en ambas clases de activos. Esto hace que el típico producto 60/40, que invierte en renta fija y renta variable en esas proporciones, esté sufriendo su peor año, con mucha diferencia, de los últimos 60. Pero en este contexto, en que prácticamente todos los activos están en números rojos, evitar las pérdidas ha sido casi imposible.

El gran debate en los mercados sigue siendo la inflación. Uno tras otro, todos los banqueros centrales, a excepción del japonés, han ido suscribiendo la tesis de que es necesario seguir subiendo los tipos de interés para frenar la espiral de precios, incluso si esto nos lleva a una recesión. Esto hace que las curvas descuenten fuertes subidas en los tipos de intervención durante los próximos meses. En EE.UU., los futuros de tipos apuntan a tres subidas adicionales, hasta llevar los tipos al 4,5% durante el primer trimestre de 2023. En la Eurozona, el mercado descuenta que el tipo de depósito alcanzará el 2,75% a mediados de ese año, lo que supone 200 puntos básicos adicionales de subida desde los niveles actuales (0,75%). La mayor parte de los indicadores adelantados de actividad económica alertan que Europa está a las puertas de una recesión económica. El caso americano es menos claro porque ellos parten de una economía en pleno empleo y menos expuesta al aumento de los costes energéticos por su limitada exposición al conflicto de Ucrania.

Sin embargo, cuanto más hawkish son los bancos centrales, más bajan las expectativas de crecimiento e inflación. El euríbor a 12 meses, referencia de la mayor parte de las hipotecas a tipo variable en España, ha subido 305 puntos básicos en lo que va de 2022, la mayor subida en un año de su historia. Si a este aumento en el coste hipotecario le sumamos la subida en los precios de la energía, la alimentación y el transporte, el impacto en la renta disponible de las familias y en el crecimiento económico puede ser muy notable.

En renta variable, gran parte de la caída de los índices en lo que va de 2022 se explica por el movimiento en los tipos de interés y no tanto por los beneficios empresariales, que, en el caso de Europa además se han revisado al alza en 2022 por la contribución de sectores como el de energía o materiales y también por la apreciación del dólar. Los mercados representativos más castigados en el trimestre han sido los emergentes, con caídas del 11,57%, seguidos por Ibex 35 (-8,28%). EE.UU lo hace peor que Europa (-4,88% vs -3,71% Europa). Japón por su parte cae sólo un -0,79%. La renta fija privada también se ve contagiada y los diferenciales amplía considerablemente, especialmente en High Yield (+60 pbb)

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Después de las fuertes caídas experimentadas en la primera mitad del año, comenzamos el trimestre habiendo aumentado tácticamente posiciones en renta variable, que deshicimos a partir de la última semana de julio. La situación macro ha seguido empeorando y eso nos ha llevado a tener un sesgo más defensivo, primero bajando niveles y posteriormente aumentando las inversiones en compañías o fondos de inversión con un mayor componente de fortaleza de balance y generación de caja. Geográficamente aumentamos el peso relativo en EE.UU frente a Europa y bajamos emergentes. Pensamos que mientras la política monetaria siga siendo tan restrictiva, estas economías van a sufrir más, a pesar que los niveles de valoración son ya muy atractivos.

En renta fija, hemos ido aumentando duración en las carteras, principalmente a través del bono americano. En crédito, hemos aumentado el peso de relativo de bonos de alta calidad (Investment Grade) frente a los de alto rendimiento (High

Yield). En divisas, nos hemos mantenido ligeramente por debajo de niveles neutrales de exposición a dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P Global Clean Energy en euros. Datos sobre evolución del fondo frente al índice de referencia: En el periodo, tercer trimestre del 2022, el fondo tuvo una rentabilidad del 4,41%, por debajo del índice de referencia, que se apreció un 8,30% (8,60% incluyendo dividendos). 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 número de participes es de 881 para la clase A y para la L 22, el total de participes en el fondo es de 903. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en un 1,11% y en la clase L un 0,63%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.. sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El patrimonio ha aumentado en este ejercicio en un 7,72% para la clase A y un 33% para la C. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el -9,81% en la clase A y en el -9,38% en la clase C.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto.

Los fondos de la misma categoría de renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -2,76% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Mutuafondo Transición Energética se lanzó el 15 de junio de 2021 y ha tenido un buen desempeño en el año. En particular en el segundo semestre de 2021 batió ampliamente al índice como se indica anteriormente. La cartera se distribuye en tres grandes bloques de actividades relacionadas con el objetivo del fondo que es el de invertir en compañías que contribuyen a la reducción de emisiones de CO2.

Estas grandes categorías son energías renovables, electrificación y movilidad, y eficiencia energética. Asimismo, la cartera incluye una serie de temas transversales que complementan las actividades incluidas en estos bloques. El hidrógeno, las baterías o la digitalización son ejemplos de estos temas transversales en los que el fondo invierte. Durante el verano, lo más destacable fue que en el mes de julio el fondo tuvo una importante revalorización (+17,3%), principalmente por la definitiva aprobación en el Senado de EEUU de la iniciativa legislativa de la administración Biden para acelerar la transición energética. La aprobación de la Inflation Reduction Act prevé la inversión de unos 369.000 millones de dólares en tecnologías relacionadas con la transición energética, incluyendo energías renovables, vehículos eléctricos, captura y almacenamiento de CO2 e hidrógeno.

Con alguna excepción poco relevante, el conjunto de los segmentos y valores que componen la cartera contribuyeron positivamente a la apreciación del patrimonio del fondo durante el mes de julio y principios de agosto. Sin duda, destacan los valores más expuestos a los segmentos de Solar soluciones e Hidrógeno soluciones en EEUU, que son los que se beneficiarán más de la mencionada ley. Los valores americanos de la cartera en este segmento fueron los que explicaron el buen ?performance?: Enphase Energy, First Solar y Solar Edge. Por su parte, el segmento Hidrógeno soluciones a través de Plug Power y Ballard también tuvo una contribución positiva para el periodo mencionado. Otros contribuidores significativos fueron Desarrollo Solar (temática bajo la que el fondo incluye compañías como Grenergy, Solaria, Voltalia o Scatec), o Energía integrada, donde incluimos compañías verticalmente integradas como Nextera, Iberdrola, SSE o Enel.

Durante el periodo de referencia, el alza en el precio de los combustibles fósiles, en particular el gas natural, unida a la sequía que afecta a una gran parte del planeta que reduce la contribución de las centrales hidroeléctricas, ha llevado a un encarecimiento de los precios spot y forward de la electricidad. La preocupación por el precio de la energía y la seguridad de suministro ha devuelto la atención del mercado a las compañías relacionadas con las energías renovables. Esta percepción de mayores oportunidades de negocio en el futuro ha más que compensado el impacto negativo en valoración del incremento en los tipos de interés a largo plazo, que tienen un impacto superior a la media en la mayoría de estos valores relacionados con la transición energética debido a la mayor duración de su perfil de flujos de caja. El nivel de inversión del fondo se encuentra en el 95%, frente al 97% a cierre de junio. Entre los movimientos de la cartera más

destacados, están la entrada de OPD Energy, en la que el fondo ha participado en su salida a bolsa. Por otra parte, entre las desinversiones destacan Biffa y Solaria, en ambos casos porque los precios de las acciones están cerca de lo que los gestores del fondo consideran que es su valor fundamental.

OPD Energy: es una compañía que desarrolla y explota parques fotovoltaicos y eólicos con presencia en España, Chile, México y EEUU fundamentalmente. Tiene un pipeline interesante y una valoración muy atractiva.

La cartera se encuentra diversificada entre las distintas temáticas relacionadas con la transición energética: solar soluciones pesa un 17% (Enphase Energy, First Solar, Profithol), desarrollo solar un 11% (Greenergy, Voltalia, Scatec), energía integrada un 9% (Iberdrola, Nextera, SSE), generación renovable un 8% (Acciona Energía Renovable, EDP Renovaveis, Elecnor), eficiencia energética otro 8% (Sika, Deceuninck, Kingspam). Con pesos menos relevantes estarían, entre otro, electrificación del transporte (CAF, Alstom, Tesla, Wallbox), hidrógeno y soluciones de hidrógeno (Plug Power, Linde, Air Products).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se sitúa en el 100,67% y el apalancamiento medio es del 0,47%. El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El uso de derivados en el semestre se ha utilizado para subir los niveles de inversión en torno al 100%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

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 23,58% para la clase A y 23,51% para la clase L disminuyendo respecto del trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles superiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 16,38%, e inferiores respecto a la de su benchmark (33,38%) y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 1,14%.

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 a 1 mes se situó en el 13,80% para la clase L a cierre de trimestre aumentando respecto del anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 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 trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al derecho de voto y ejercicio de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características. Mutuactivos, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Mutuactivos Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Mutuactivos SGIIC, S.A. es delegar el voto depositario de la IIC.

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.

El deterioro macro experimentado durante los primeros meses del año ha dado lugar a un sentimiento negativo en la base inversora y esperamos que esto siga siendo así en los próximos meses hasta que haya evidencias convincentes de que la inflación está bajo control, la recesión se pueda evitar, o al menos que sea de corta duración y que los riesgos geopolíticos se mitiguen. Uno de los mayores riesgos que vemos para Europa es la restricción en el suministro de gas a Alemania. En caso de un corte total, la recesión en Alemania sería inevitable. Aunque el ajuste que estamos viviendo durante 2022 sea muy doloroso, lo cierto es que era inevitable y, a largo plazo, es sano, porque restablece la racionalidad en las valoraciones. Llevamos tiempo argumentando que, con tipos de interés reales negativos, la inversión en renta fija no tenía mucho sentido y que esta situación estaba desplazando el ahorro hacia otros activos de mayor riesgo, inflando sus valoraciones. Pues bien, el fuerte repunte de los tipos de interés y los diferenciales de crédito que estamos sufriendo en los últimos meses hacen que la renta fija vuelva a ofrecer ahora rentabilidades atractivas. Aunque la volatilidad seguirá siendo elevada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	513	1,22	548	1,42
ES0121975009 - Acciones CAF SA	EUR	535	1,28	672	1,74
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	1.607	3,84	1.811	4,68
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	0	0,00	621	1,61
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAIS SA	EUR	1.037	2,48	2.406	6,22
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL SA	EUR	452	1,08	477	1,23
ES0105544003 - Acciones OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	2.191	5,23	0	0,00
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	898	2,14	890	2,30
ES0129743318 - Acciones ELECINOR SA	EUR	751	1,79	842	2,18
TOTAL RV COTIZADA		7.986	19,05	8.266	21,39
TOTAL RENTA VARIABLE		7.986	19,05	8.266	21,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.986	19,05	8.266	21,39
PTGNV0AMS000 - Derechos GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEI	EUR	0	0,00	0	0,00
PTGNV0AM0001 - Acciones GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEI	EUR	851	2,03	653	1,69
GB00BD8DR117 - Acciones BIFFA PLC	GBP	0	0,00	780	2,02
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	1.612	3,85	1.801	4,66
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	698	1,66	708	1,83
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	461	1,10	608	1,57
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1.122	2,68	1.180	3,05
IE0004927939 - Acciones ANGLO IRISH BANK CORP PLC	EUR	1.292	3,08	770	1,99
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	2.199	5,25	839	2,17
CA0585861085 - Acciones REDFIN CORP	USD	612	1,46	609	1,58
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	784	1,87	783	2,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	0	0,00	243	0,63
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	1.790	4,27	1.307	3,38
DK0060094928 - Acciones DONG ENERGY A/S	DKK	1.474	3,52	1.861	4,81
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	323	0,77	387	1,00
NO0010715139 - Acciones SCATEC ASA	NOK	247	0,59	298	0,77
FR0011675362 - Acciones NEOEN SA	EUR	1.569	3,74	1.279	3,31
FR0011995588 - Acciones VOLTALIA SA- REGR	EUR	1.042	2,49	1.143	2,96
NL0013654809 - Acciones FASTNED	EUR	260	0,62	194	0,50
NL0015000M91 - Acciones WALLBOX NV	USD	478	1,14	520	1,35
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	1.609	3,84	1.761	4,56
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	2.372	5,66	1.808	4,68
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES INC	USD	1.380	3,29	1.399	3,62
US83417M1045 - Acciones SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	929	2,22	1.861	4,82
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	2.255	5,38	1.122	2,90
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	1.672	3,99	1.597	4,13
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	446	1,06	730	1,89
US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	3.431	8,19	3.118	8,07
TOTAL RV COTIZADA		30.909	73,75	29.360	75,96
TOTAL RENTA VARIABLE		30.909	73,75	29.360	75,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.909	73,75	29.360	75,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.894	92,81	37.626	97,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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