

MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI.

Nº Registro CNMV: 5468

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+

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

info@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: 5, 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. 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). 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,77	0,88	0,77	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,92	3,06	1,92	3,07

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	152.082,83	216.971,54	661,00	927,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	251.044,06	248.971,76	30,00	29,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13.993	18.510	18.315	20.294
CLASE L	EUR	23.104	21.182	26.152	22.057

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	92,0069	85,3122	92,3360	98,2301
CLASE L	EUR	92,0312	85,0786	91,4865	96,6958

(*)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	0,67	0,43	1,10	0,67	0,43	1,10	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	0,49	0,84	0,35	0,49	0,84	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,85	9,99	-1,95	-9,20	5,51	-7,61	-6,00	-8,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,80	04-04-2025	-4,80	04-04-2025	-4,66	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,97	13-05-2025	2,97	13-05-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,81	19,23	14,12	15,13	16,00	15,46	18,37	26,39	
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	
BENCHMARK M.TRANSICION ENERGETICA FI (DESDE 2022)	20,28	22,79	17,44	19,16	18,24	19,98	22,21	33,03	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,95	14,95	15,40	15,88	15,98	15,88	16,68	17,34	

(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.

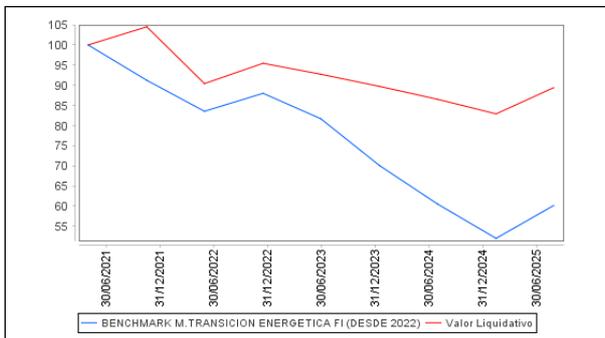
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,38	0,39	0,39	1,55	1,51	1,47	

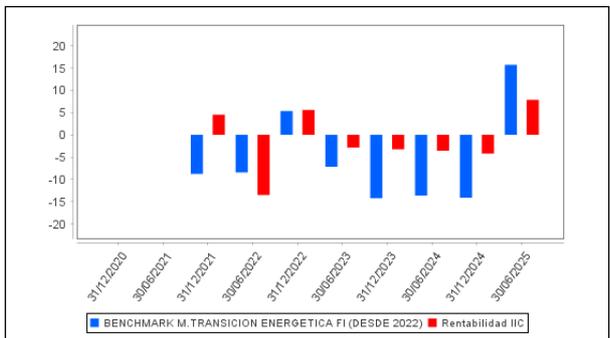
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,17	10,15	-1,80	-9,05	5,68	-7,00	-5,39	-8,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,80	04-04-2025	-4,80	04-04-2025	-4,66	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,97	13-05-2025	2,97	13-05-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,81	19,23	14,12	15,14	16,00	15,47	18,37	26,37	
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	
BENCHMARK M.TRANSICION ENERGETICA FI (DESDE 2022)	20,28	22,79	17,44	19,16	18,24	19,98	22,21	33,03	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,43	13,43	13,73	14,06	14,06	14,06	14,20	13,60	

(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.

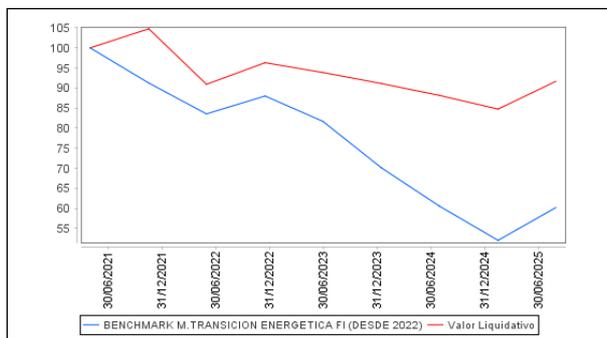
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,22	0,23	0,22	0,90	0,86	0,82	1,23

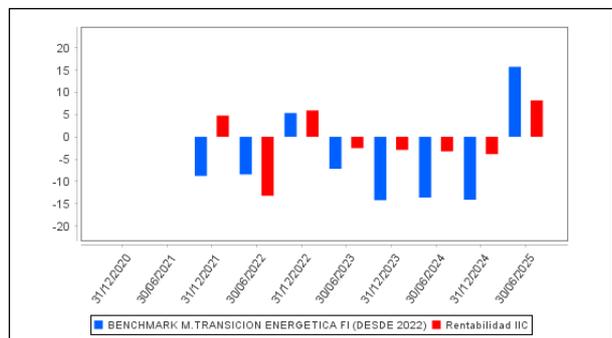
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	3.108.458	30.844	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	3
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	1
Renta Variable Euro	148.456	1.397	24
Renta Variable Internacional	788.389	13.072	-2
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	1.932.215	1.080	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.247.353	40.116	1
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	453.371	6.461	1

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.553.589	6.465	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
Total fondos	12.204.514	124.263	1,27

*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	35.441	95,54	36.920	93,02
* Cartera interior	8.251	22,24	12.001	30,24
* Cartera exterior	27.190	73,29	24.919	62,78
* 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)	1.422	3,83	2.542	6,40
(+/-) RESTO	233	0,63	231	0,58
TOTAL PATRIMONIO	37.097	100,00 %	39.692	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)	39.692	53.556	39.692	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,85	-25,30	-14,85	-55,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,77	-3,23	7,77	-280,10
(+) Rendimientos de gestión	8,92	-2,62	8,92	-355,69
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	-39,03
+ Dividendos	1,46	0,47	1,46	136,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,79	-4,00	2,79	-152,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,36	0,84	-2,36	-313,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-215,43
± Otros rendimientos	6,99	0,00	6,99	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-0,61	-1,15	40,15
- Comisión de gestión	-0,95	-0,50	-0,95	42,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-22,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	-47,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	83,29
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,01	-0,12	746,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,16
+ 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	-100,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.097	39.692	37.097	

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

3. Inversiones financieras

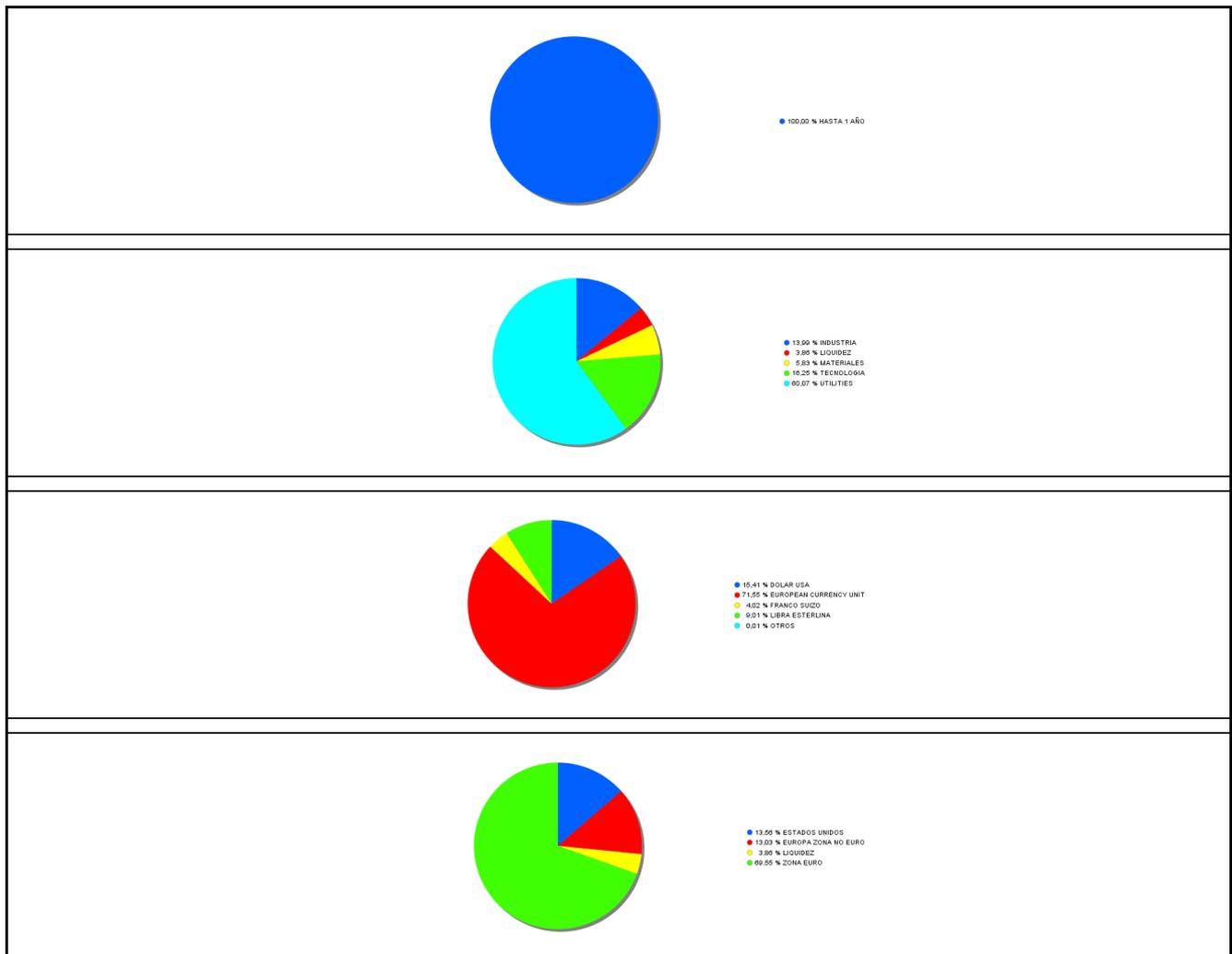
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.251	22,24	12.001	30,24
TOTAL RENTA VARIABLE	8.251	22,24	12.001	30,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.251	22,24	12.001	30,24
TOTAL RV COTIZADA	27.190	73,29	24.918	62,78
TOTAL RENTA VARIABLE	27.190	73,29	24.918	62,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.190	73,29	24.918	62,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.441	95,54	36.920	93,01

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	4.159	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4159	
TOTAL OBLIGACIONES		4159	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 20/06/25 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5468), al objeto de modificar la política de inversión e incluir la posibilidad de que también las entidades comercializadoras pertenecientes al grupo de la gestora puedan cobrar comisiones por la custodia y administración de participaciones.

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 38,44% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta

un 2,57%.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 8,23 euros, suponiendo un 0% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Superación norma 5%-10%-40%, inversión agregada de más de un 40% del patrimonio del fondo en emisores en los que, permitida la inversión individual hasta un 10% del patrimonio del fondo, la suma de las inversiones individuales superiores al 5% del patrimonio, no puede superar el 40% del patrimonio del fondo (Artículo 50.2.a) del RIIC). Del 24 al 26 de junio de 2025, al superar el 40% del patrimonio del fondo con la suma de las inversiones individuales que superaban el 5% (exposición máxima alcanzada 44,40%). El exceso se produjo por revalorización de activos.

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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por fuertes contrastes entre regiones y una elevada volatilidad impulsada por eventos políticos y geopolíticos. Las políticas económicas de la nueva administración de Trump hicieron temer un enfriamiento económico doméstico por aumento de la inflación y menor poder adquisitivo de los consumidores. De hecho, tras años de rally bursátil, el S&P 500 inició el año corrigiendo -4,5% en el primer trimestre. El famoso grupo de las 7 magníficas cayeron en conjunto un 16% en ese periodo, con Tesla desplomándose 35% debido a la impopularidad creciente de su polémico CEO y Nvidia cediendo 19% tras la irrupción de la china DeepSeek. Estos retrocesos evidenciaron la rotación del apetito inversor hacia otros mercados. Europa, por el contrario, destacó al alza en el trimestre. Impulsadas por valoraciones atractivas y expectativas de mayor crecimiento (apoyado en la flexibilización fiscal en países como Alemania). Los sectores cíclicos lideraron: banca y defensa que se dispararon ante la perspectiva de mayor actividad económica, y expansión del gasto militar en la Unión Europea. En abril, los mercados enfrentaron un nuevo sobresalto: el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. afectando a amplios sectores (incluyendo un 25% a la importación de automóviles) desencadenó caídas bursátiles generalizadas. El temor a una guerra comercial plena hizo que la volatilidad se disparara y muchos índices borrarán las ganancias recientes. Hacia mayo, la administración Trump concedió prórrogas y simultáneamente varios países aceleraron pactos bilaterales con EE.UU.

Este giro más conciliador, sumado a datos macroeconómicos mejores de lo esperado, restauró la confianza inversora. Para finales de junio, los principales índices estadounidenses habían no solo recuperado lo perdido, sino, alcanzado máximos históricos (+6,20% S&P 500). Europa, aunque tuvo dificultades para seguir el frenético ritmo americano en el segundo trimestre, acabó subiendo un 8,5%. La volatilidad también ha afectado a los mercados de renta fija. La TIR del Bono americano a 10 años americano se ha movido entre el 4,8% y el 4% durante el semestre, muy presionado por las dudas sobre el aumento del déficit americano. El Bund alemán subió llegando a tocar niveles de 2,90% con la publicación del paquete fiscal alemán, para estabilizarse posteriormente entorno al 2,5%. Los diferenciales de crédito se ampliaron tras el sobresalto de abril, pero cerraron el semestre estrechando nuevamente y finalizando el periodo en zona de mínimos, con alta demanda por bonos de calidad. En divisas, el movimiento del dólar ha sido especialmente llamativo, que cierra cerca del 1,18 EUR/USD, lo que supone una depreciación de más de un 12% en el año. Esta debilidad del dólar, junto a los aranceles, explica también el buen comportamiento del oro, que se aprecia un 20% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principios de 2025, Mutuactivos mantuvo una postura neutral en bolsa, preparada para aprovechar un rebote. El mercado experimentó un fuerte crecimiento hasta febrero, impulsado por buenas perspectivas de beneficios empresariales en Europa y valoraciones atractivas. Sin embargo, a partir de marzo, comenzamos a reducir gradualmente la exposición y adoptar una postura más defensiva debido al aumento del riesgo de escalada arancelaria de EE.UU. El movimiento de abril nos permitió volver a recuperar los niveles de inversión previos a marzo. Desde mayo, decidimos recoger beneficios y bajar exposición a renta variable. Junto a este movimiento, comenzamos a rotar desde EE.UU. hacia Europa.

En renta fija, aumentamos la duración en las carteras con el anuncio del paquete fiscal de inversión en infraestructuras y defensa en Alemania. En abril, rotamos desde Gobiernos hacia crédito y bajamos duración. En el segmento de crédito, mantenemos una clara preferencia hacia el crédito financiero y emisiones híbridas de rating elevado, en detrimento de posiciones en high yield más volátiles.

En cuanto a las divisas, se observó el dólar estadounidense sobrevalorado frente al euro y otras divisas fuertes. Debido a la incertidumbre comercial y la fuerte depreciación del activo en los últimos meses, el equipo decidió reducir ligeramente su exposición a dólar, hasta que se esclarezca el tema arancelario.

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 el fondo tuvo una rentabilidad del 8,17%, por encima del índice de referencia, que se situó en el 2%

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 total de participes en el fondo es de 691. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en un 0,75% y en la clase L un 0,43%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc..las comisiones sobre resultados ascienden a 170.847,06 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El patrimonio ha disminuido en este ejercicio en un 24,40% para la clase A y ha aumentado un 9,07% para la C. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 7,85% en la clase A y en el 8,17% 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% 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. 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.

El mejor comportamiento del fondo frente a su índice de referencia se ha debido fundamentalmente a las ganancias obtenidas en el segmento de generación renovable y redes eléctricas, siendo los principales contribuidores a la rentabilidad Grenergy, Endesa, Eon, Redeia y Elia. Otras compañías que tuvieron un buen comportamiento fueron la fabricante de aerogeneradores Nordex, el fabricante de componentes eléctricos Schneider y Prysmian.

Entre los detractores, encontramos aquellas compañías con mayor exposición a EEUU, que se han visto perjudicadas por los cambios fiscales introducidos por la nueva administración americana. En este sentido las americanas First Solar, Nexteera y Nextracker, fueron las que más rentabilidad restaron al fondo. Hay que destacar, que finalmente los cambios que se introduzcan no serán tan drásticos como el mercado descontaba a cierre del periodo.

En cuanto a los cambios más destacados. Tomamos beneficios en Grenergy, Endesa y Redeia, mientras que las compras se han dado en compañías con buenos fundamentales cuyo castigo asociado a la incertidumbre regulatoria en EEUU, a nuestro juicio ha sido injustificado. De ahí que hayamos subido peso en EDPR, Acciona Energía, metido en cartera Nextracker. Otros valores más relacionados con el ciclo económico que hemos metido en el fondo que se engloban en la parte de eficiencia energética han sido Sika y Wacker Chemie.

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 99,61% y el apalancamiento medio es del 1,04%. El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión.

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: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 15,46% para la clase A y 15,47% para la clase L aumentando respecto del semestre anterior en ambas clases. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles superiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se

situó en 13,15%, e inferiores respecto a la de su benchmark (19,98%) y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,50%. 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 15,88% para la clase A y en el 14,06% para la clase L a cierre de semestre manteniéndose en ambas respecto al 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.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuactivos.com. accediendo al siguiente enlace:

www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_SGIIC.pdf.

En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones. Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace:

www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe_Implicacion.pdf

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Superación norma 5%-10%-40%, inversión agregada de más de un 40% del patrimonio del fondo en emisores en los que, permitida la inversión individual hasta un 10% del patrimonio del fondo, la suma de las inversiones individuales superiores al 5% del patrimonio, no puede superar el 40% del patrimonio del fondo (Artículo 50.2.a) del RIIC). Del 24 al 26 de junio de 2025, al superar el 40% del patrimonio del fondo con la suma de las inversiones individuales que superaban el 5% (exposición máxima alcanzada 44,40%). El exceso se produjo por revalorización de activos.

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).

La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero, de forma que se garantice que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El consenso proyecta una desaceleración suave en EE.UU. con un crecimiento del PIB del 1,5% en 2025 y una leve recuperación en Europa con un crecimiento del 1%. Si la inflación comienza a ceder tras el verano, los bancos centrales podrán adoptar un enfoque más moderado. Se prevé que la Fed recorte 50 puntos básicos entre el cuarto trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, mientras que el BCE mantendrá los tipos estables en torno al 2,0-2,5%. Esta postura sería favorable para la renta fija y neutral o positiva para la renta variable, siempre que el crecimiento no se deteriore bruscamente. Las claves a vigilar incluyen: los resultados empresariales del segundo trimestre y las revisiones de estimaciones. Existe riesgo de recortes en las estimaciones de beneficios a lo largo del año. Los próximos trimestres determinarán si las empresas logran mantener sus márgenes a pesar de los costes arancelarios y salariales. Aunque el panorama económico y financiero presenta desafíos, también hay oportunidades dependiendo de la evolución de la inflación, las políticas de los bancos centrales y los resultados empresariales. Mantener una vigilancia cuidadosa de estos factores será crucial para navegar en el entorno económico actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	0	0,00	1.650	4,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.353	3,65	1.836	4,62
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	0	0,00	2.457	6,19
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAIS SA	EUR	2.520	6,79	1.571	3,96
ES0105709002 - Acciones GRUPO GREENING 2022 S.A	EUR	0	0,00	241	0,61
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	2.890	7,79	2.624	6,61
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	EUR	1.489	4,01	1.622	4,09
TOTAL RV COTIZADA		8.251	22,24	12.001	30,24
TOTAL RENTA VARIABLE		8.251	22,24	12.001	30,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.251	22,24	12.001	30,24
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	1.535	4,14	1.787	4,50
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	1.358	3,66	977	2,46
PTEDP0AM0009 - Acciones ENERGIAS DE PORTUGAL SGPS	EUR	0	0,00	801	2,02
DE000A0D6554 - Acciones NORDEX SE	EUR	877	2,36	831	2,09
IE00BF2NR112 - Acciones GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	551	1,48	590	1,49
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	1.784	4,81	1.667	4,20
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE AG	EUR	667	1,80	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1.723	4,65	1.706	4,30
FR000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	1.352	3,65	1.212	3,05
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	1.637	4,41	1.674	4,22
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	1.795	4,84	2.417	6,09
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	1.912	5,15	1.748	4,40
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	1.482	4,00	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.696	4,57	1.696	4,27
BE0003656676 - Acciones RECTICEL	EUR	0	0,00	727	1,83
BE0003822393 - Acciones ELIA GROUP SA/NV	EUR	1.548	4,17	357	0,90
FR0011995588 - Acciones VOLTALIA SA- REGR	EUR	2.272	6,12	1.879	4,73
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	2.470	6,66	3.094	7,79
US65290E1010 - Acciones NEXTRACKER INC-CL A	USD	671	1,81	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	1.859	5,01	1.755	4,42
TOTAL RV COTIZADA		27.190	73,29	24.918	62,78
TOTAL RENTA VARIABLE		27.190	73,29	24.918	62,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.190	73,29	24.918	62,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.441	95,54	36.920	93,01

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)

No aplicable.