

MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI.

Nº Registro CNMV: 5468

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, 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	0,87	0,11	0,87	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	-0,44	0,17	-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	206.533,70	172.776,42	857,00	715,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	212.912,65	156.494,02	21,00	17,00	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	19.216	18.581	20	
CLASE L	EUR	19.437	16.461	128	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	93,0413	107,5465	98,4031	
CLASE L	EUR	91,2927	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	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	0,03	0,03	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	-13,49	-11,83	-1,88	6,59	-1,96				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,66	09-05-2022	-4,66	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,43	13-05-2022	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	29,64	26,87	32,24	20,04	15,60				
Ibex-35	22,75	20,51	24,93	18,20	16,06				
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,85	0,38	0,26	0,19				
BENCHMARK M.TRANSICION ENERGETICA FI (DESDE 2022)	35,96	35,54	36,56	25,58	17,37				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,71	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.

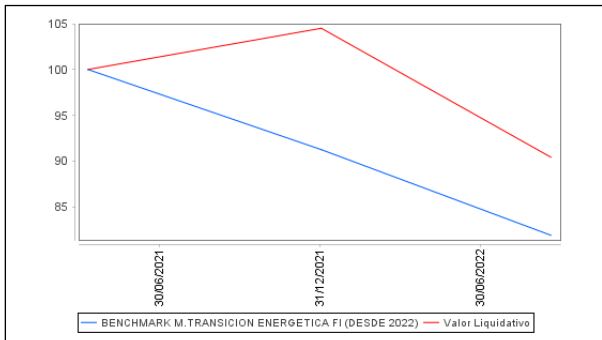
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,76	0,41	0,35	0,38	0,35	0,89			

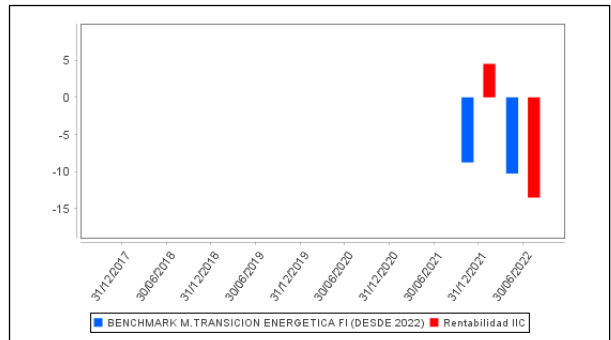
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 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	-13,21	-11,69	-1,72	6,50	-1,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,66	09-05-2022	-4,66	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,44	13-05-2022	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	29,65	26,88	32,24	19,40	15,03				
Ibex-35	22,75	20,51	24,93	18,20	16,06				
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,85	0,38	0,26	0,19				
BENCHMARK M.TRANSICION ENERGETICA FI (DESDE 2022)	35,96	35,54	36,56	25,58	17,37				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,21	11,21	10,56	8,23	4,56				

(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.

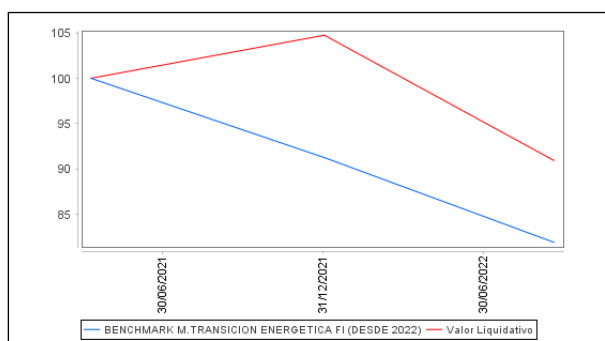
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,25	0,19	0,22	0,20	0,83	1,23		

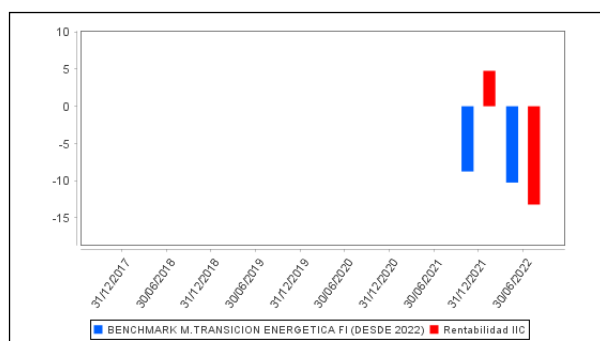
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	1.919.696	8.734	-6
Renta Fija Internacional	124.536	482	4
Renta Fija Mixta Euro	350.900	5.276	-9
Renta Fija Mixta Internacional	734.745	7.228	-8
Renta Variable Mixta Euro	21.274	17	0
Renta Variable Mixta Internacional	620.006	4.963	-11
Renta Variable Euro	93.308	890	1
Renta Variable Internacional	588.652	17.740	-14
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	57.697	861	-20
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	214.206	680	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.338.670	3.562	-2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	11.590	390	0
Total fondos	6.075.281	50.823	-6,43

*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	37.626	97,34	32.970	94,08
* Cartera interior	8.266	21,38	6.568	18,74
* Cartera exterior	29.360	75,96	26.402	75,34
* 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)	1.962	5,08	2.245	6,41
(+/-) RESTO	-935	-2,42	-173	-0,49
TOTAL PATRIMONIO	38.654	100,00 %	35.043	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)	35.043	12.306	35.043	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,32	102,03	24,32	-59,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,69	1,80	-14,69	-1.493,75
(+) Rendimientos de gestión	-14,01	2,51	-14,01	-1.056,98
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-3.017,07
+ Dividendos	0,58	0,08	0,58	1.071,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,33	1,92	-13,33	-1.288,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,09	0,03	-159,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,52	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	0,08	0,11	140,74
± Otros rendimientos	-1,39	0,00	-1,39	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,71	-0,68	63,68
- Comisión de gestión	-0,51	-0,60	-0,51	44,89
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	67,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,07	146,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,62
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,07	345,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.707,78
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.654	35.043	38.654	

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

3. Inversiones financieras

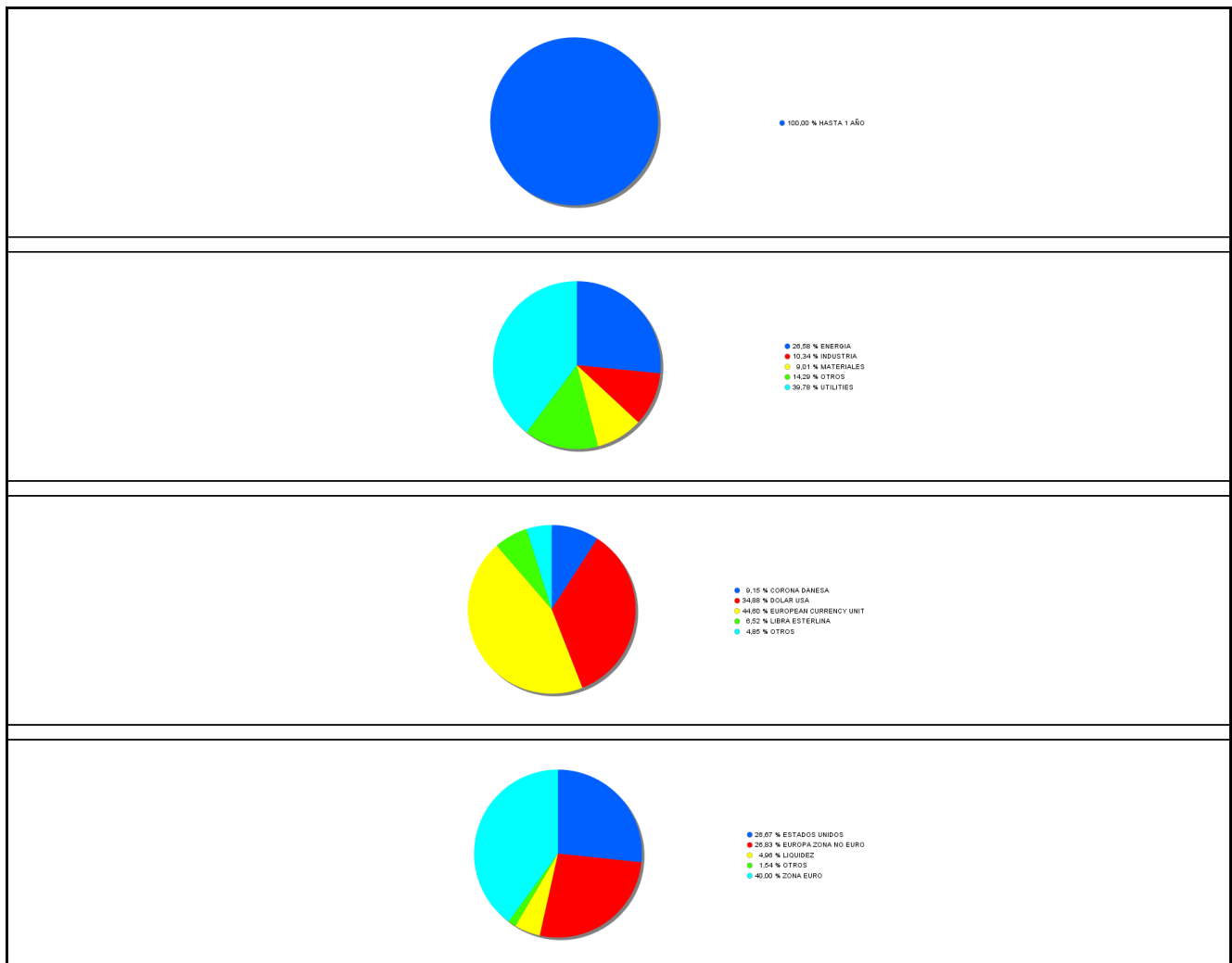
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.266	21,39	6.568	18,74
TOTAL RENTA VARIABLE	8.266	21,39	6.568	18,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.266	21,39	6.568	18,74
TOTAL RV COTIZADA	29.360	75,96	26.402	75,34
TOTAL RENTA VARIABLE	29.360	75,96	26.402	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.360	75,96	26.402	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.626	97,34	32.970	94,09

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

No aplicable.

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 27,61% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,09%.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 21.454,77 euros, suponiendo un 0,06% 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.

Los mercados de capitales siguen tratando de digerir las consecuencias del radical cambio de sentido en la política monetaria de los principales bancos centrales que venimos observando desde finales de 2021. Este cambio de mensaje, que se ha traducido en expectativas de bruscas subidas de los tipos de interés durante los

próximos trimestres, tiene como consecuencia un fuerte ajuste en la valoración de la mayoría de los activos financieros. Aunque, como suele ser habitual en estos casos, las pérdidas más abultadas se concentran en las bolsas, que se dejan un 19,14% (MSCI World en Euros) de media durante el semestre, las más llamativas se están produciendo en los mercados de renta fija, con caídas del orden del 10% (Bloomberg Global Aggregate) en los principales índices. En lo que va de año, las curvas de tipos de interés en EE.UU. y Alemania, referentes de los mercados de renta fija en dólares y euros, respectivamente, se han desplazado al alza en torno a 160 puntos básicos. En un bono a 10 años, como el TNote americano o el Bund alemán, esto supone pérdidas cercanas al 12%.

Del mismo modo, la renta fija privada ha experimentado fuertes ampliaciones en sus diferenciales frente a la deuda pública. El índice de crédito ?investment grade? Bloomberg Euro Aggregate Corporate cae un -12,83% en el año y el de High Yield Bloomberg Pan-European High Yield un -14,34%.

Estos malos resultados hacen que los productos mixtos, que típicamente combinan distintas proporciones de renta fija y renta variable, aprovechando la tradicional descorrelación entre esas dos clases de activos para minorar su volatilidad, también estén sufriendo pérdidas muy significativas. El típico producto mixto 60/40 acumula pérdidas de doble dígito, algo que no había ocurrido en más de 50 años (Una cartera que combine un 60% en bono americano a 10 años y un 40% en S&P 500 perdería un 14,91% a cierre de semestre.)

Desafortunadamente, son los vehículos más conservadores, en los que la mayor parte del capital está invertido en renta fija, los que peor se han comportado en términos relativos a su perfil de riesgo.

En este contexto, en el que todo cae y en el que los activos monetarios en euros siguen ofreciendo rentabilidades negativas, es casi imposible evitar las pérdidas. Solo las materias primas y el dólar, ambos activos marginales en la mayoría de las carteras por su alto componente especulativo, acumulan ganancias. El petróleo sube un 47,6% y el índice diversificado de materias primas, Bloomberg Commodity Index lo hace en un 18,44%. Ni tan siquiera el oro (-1.20%), valor que ha servido de refugio en otros episodios de alta inflación como el actual, evita las pérdidas.

El gran debate de los mercados sigue centrado en la inflación y la dirección de la política monetaria. Con la inflación desbocada, los bancos centrales se están viendo obligados a aplicar los frenos de emergencia. En su última reunión, la Fed, que tradicionalmente no suele subir los tipos de interés más de un cuarto de punto en cada ocasión, sorprendió al mercado con una subida de tres cuartos de punto. Esto es algo que no se veía desde 1994 y que su presidente, Jerome Powell, había descartado de manera rotunda solo unas semanas antes.

A medida que los bancos centrales endurecen su mensaje y las condiciones financieras se tornan más restrictivas, los mercados empiezan a descontar un mayor riesgo de recesión. Esto lo podemos observar, no solo en los indicadores adelantados, como la confianza del consumidor o la venta de viviendas nuevas en EE.UU., sino también en el precio de las materias primas, que han caído con fuerza en el último mes, en los diferenciales de crédito, que están en zona de máximos, o en las propias curvas de tipos, que ya descuentan bajadas a partir de la segunda mitad de 2023.

El mercado de swaps de inflación, por su parte, dibuja un escenario en el que, de manera paulatina, la inflación converge a niveles entorno al 2,5%, en línea con el objetivo de los bancos centrales.

Tradicionalmente, las recesiones que tienen su origen en errores de política monetaria suelen ser menos pronunciadas y duraderas que aquellas derivadas de shocks externos, como guerras o pandemias. Si la desaceleración de la economía que están tratando de conseguir las autoridades monetarias permite restablecer el equilibrio entre la oferta y la demanda, la inflación debería bajar, permitiendo a los bancos centrales levantar el pie del freno.

Sin embargo, como hemos visto con frecuencia a lo largo de los años, cualquier maniobra de emergencia, como la que los bancos centrales están tratando de llevar a cabo ahora, acarrea riesgos. En 1994, la brusca subida de tipos por parte de la Reserva Federal en EE.UU. precipitó una fuerte crisis en la economía mejicana, que se había sobreendeudado en dólares (el llamado ?efecto tequila?); a finales de esa misma década, la Fed ?pinchó? la burbuja de las TMT; y la subida de tipos de 2006 propició un ajuste en el sector inmobiliario que nos llevó a la mayor crisis financiera desde la Gran Depresión de 1929.

El contexto de bajos tipos de interés que hemos vivido en los últimos años ha propiciado la acumulación de excesos que ahora tendremos que corregir. La proliferación de criptodivisas, las cotizaciones alcanzadas por compañías no rentables (Non Profitable Tech), las valoraciones y, sobre todo, el fuerte aumento del endeudamiento público, son solo algunos ejemplos.

El ángulo positivo es que algunos de estos ajustes ya se han producido. El bitcoin y otros exponentes de la especulación,

como el ETF Ark Innovation (ETF de gestión activa que invierte en compañías de disrupción tecnológica donde el 80% de las compañías en esta cartera están en pérdidas), han corregido un 75% desde máximos, los SPACs han perdido toda su prima de cotización y el mercado ha absorbido un incremento en los tipos de interés de la deuda pública sin grandes problemas, por el momento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Comenzamos 2022 con una visión prudente en crédito y una duración a tipos de interés baja, teniendo una exposición a bolsa casi neutral.

Tras el comienzo de la guerra de Ucrania redujimos más la exposición a renta variable, una buena decisión. Geográficamente, bajamos tanto en Europa como en emergentes a través de China debido a las consecuencias negativas del incremento de contagios ante su política de Covid 0, a la posición más beligerante de occidente por su posicionamiento en el conflicto de Ucrania, con amenaza de sanciones incluidas, y un posible cambio en el paradigma de la globalización. Favorecemos la inversión en compañías de calidad, con baja deuda, poder de fijación de precios y disciplina en la remuneración al accionista.

En renta fija, tras las correcciones de marzo y abril decidimos invertir la elevada liquidez de las carteras, aumentando la exposición a renta fija corporativa. Además, desde mayo hemos empezado a subir la duración a tipos de interés pensando que el nivel alcanzado por estos es demasiado alto y que, en caso de recesión la deuda pública podría servir de cobertura. Este aumento se ha iniciado por Deuda Pública americana y en las últimas semanas del semestre, por Europa. 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, el segundo trimestre de 2022, el fondo tuvo una rentabilidad del -11,69%, por debajo del índice de referencia, que se depreció un 6,33% incluyendo los 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 867 para la clase A y para la L 21, el total de participes en el fondo es de 888. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en un 0,76% y en la clase L un 0,44%, 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 3,42% para la clase A y un 18,08% para la C. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el -13,49% en la clase A y en el -13,21% 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 SGIC tuvieron una rentabilidad media del -14,41% 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.

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.

Si bien la transición energética y el despliegue de las energías renovables han cobrado mayor sentido tras la invasión de Ucrania, la subida de los tipos de interés en un entorno de mayor inflación, han afectado de manera negativa las valoraciones, sobre todo de aquellas empresas menos maduras, que basan su crecimiento en un mayor desarrollo tecnológico (captura de CO2, hidrógeno verde y semiconductores.)

Durante el periodo hemos reforzado la cartera en aquellos segmentos que se están beneficiando de unos precios de la

electricidad elevados, como EDP Renovaveis, SSE o Grenergy. Entre las ventas, quitamos de cartera a RWE por su destacado comportamiento y redujimos Iberdrola por razones similares.

En este trimestre, las mayores contribuciones a la rentabilidad del fondo las hemos logrado en Biffa y Siemens Gamesa, que han sido objeto de interés corporativo y en generadoras de electricidad como Acciona Renovables, Voltalia e Iberdrola.

Entre los mayores detractores estuvieron Plug Power, Vestas y Sika

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 100,50% y el apalancamiento medio es del 1,36%. El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración.

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 26,87% para la clase A y 26,88% 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 20,51%, e inferiores respecto a la de su benchmark (35,54%) y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,85%.

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 11,21% para la clase L a cierre de trimestre aumentando respecto del anterior.

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.

Durante el segundo semestre de 2022 el fondo se moverá siguiendo las líneas estratégicas descritas, siempre en línea con su política de inversiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0143416115 - Acciones GAMESA SA	EUR	0	0,00	625	1,78
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	548	1,42	1.508	4,30
ES0121975009 - Acciones CAF SA	EUR	672	1,74	645	1,84
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	1.811	4,68	795	2,27
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	621	1,61	888	2,53
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAIS SA	EUR	2.406	6,22	941	2,68
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL SA	EUR	477	1,23	484	1,38
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	890	2,30	684	1,95
ES0129743318 - Acciones ELECENOR SA	EUR	842	2,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8.266	21,39	6.568	18,74
TOTAL RENTA VARIABLE		8.266	21,39	6.568	18,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.266	21,39	6.568	18,74
PTGNV0AMS000 - Derechos GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEI	EUR	0	0,00	0	0,00
PTGNV0AM0001 - Acciones GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEI	EUR	653	1,69	579	1,65
GB00BD8DR117 - Acciones BIFFA PLC	GBP	780	2,02	584	1,67
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	1.801	4,66	1.011	2,89
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	708	1,83	605	1,73
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	608	1,57	673	1,92
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1.180	3,05	1.382	3,94
IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS	EUR	0	0,00	691	1,97
IE0004927939 - Acciones ANGLO IRISH BANK CORP PLC	EUR	770	1,99	1.078	3,08
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	839	2,17	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	0	0,00	1.103	3,15
NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	797	2,27
CA0585861085 - Acciones REDFIN CORP	USD	609	1,58	595	1,70
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	783	2,03	699	2,00
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	243	0,63	375	1,07
NO0010890312 - Acciones AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	0	0,00	203	0,58
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	685	1,96
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	1.307	3,38	1.308	3,73
DK0060094928 - Acciones DONG ENERGY A/S	DKK	1.861	4,81	1.344	3,83
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	387	1,00	258	0,74
NO0010715139 - Acciones SCATEC ASA	NOK	298	0,77	293	0,84
FR0011675362 - Acciones NEOEN SA	EUR	1.279	3,31	872	2,49
FR0011995588 - Acciones VOLTALIA SA- REGR	EUR	1.143	2,96	750	2,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0013654809 - Acciones FASTNED	EUR	194	0,50	286	0,82
NL0015000M91 - Acciones WALLBOX NV	USD	520	1,35	596	1,70
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	1.761	4,56	1.466	4,18
US9778521024 - Acciones CREE INC	USD	0	0,00	397	1,13
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	1.808	4,68	1.537	4,39
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES INC	USD	1.399	3,62	902	2,57
US83417M1045 - Acciones SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	1.861	4,82	1.346	3,84
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	1.122	2,90	906	2,58
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	378	1,08
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	1.597	4,13	1.248	3,56
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	730	1,89	0	0,00
US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	3.118	8,07	1.455	4,15
TOTAL RV COTIZADA		29.360	75,96	26.402	75,34
TOTAL RENTA VARIABLE		29.360	75,96	26.402	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.360	75,96	26.402	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.626	97,34	32.970	94,09

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.