

MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI.

Nº Registro CNMV: 5468

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,32	0,06	0,32	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,45	-0,12	-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	190.437,97	172.776,42	799,00	715,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	196.903,09	156.494,02	20,00	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	20.096	18.581	0	
CLASE L	EUR	20.355	16.461	128	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	105,5250	107,5465	0,0000	
CLASE L	EUR	103,3748	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	0,01	0,01	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	-1,88	-1,88	6,59	-1,96					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,24	03-02-2022	-3,24	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	6,08	28-02-2022	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	32,24	32,24	20,04	15,60					
Ibex-35	24,93	24,93	18,20	16,06					
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,26	0,19					
BENCHMARK M.TRANSICION ENERGETICA FI (DESDE 2022)	36,55	36,55	25,58	17,37					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

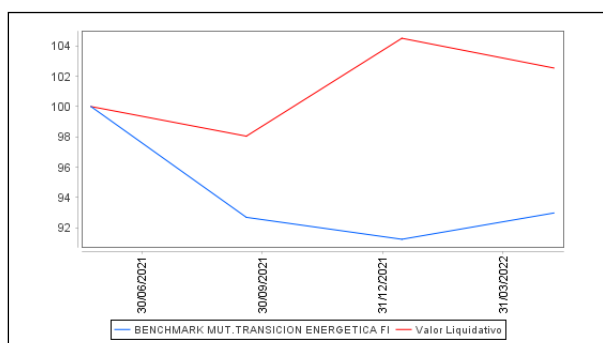
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,35	0,35	0,38	0,35	0,16	0,89			

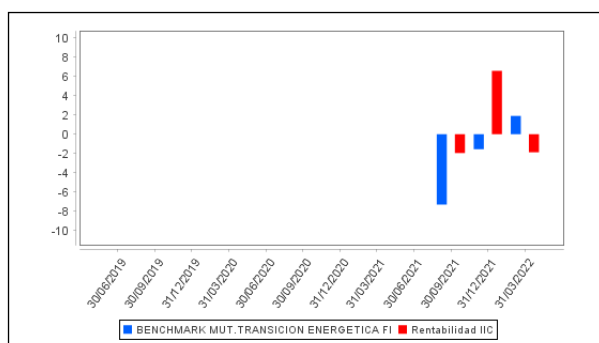
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,23	03-02-2022	-3,23	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	6,08	28-02-2022	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	32,24	32,24	19,40	15,03					
Ibex-35	24,93	24,93	18,20	16,06					
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,26	0,19					
BENCHMARK M.TRANSICION ENERGETICA FI (DESDE 2022)	36,55	36,55	25,58	17,37					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,56	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 periodos con política de inversión homogénea.

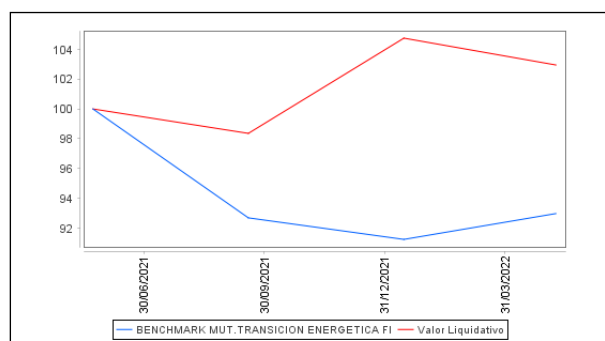
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,19	0,19	0,22	0,20	0,27	0,83	1,23		

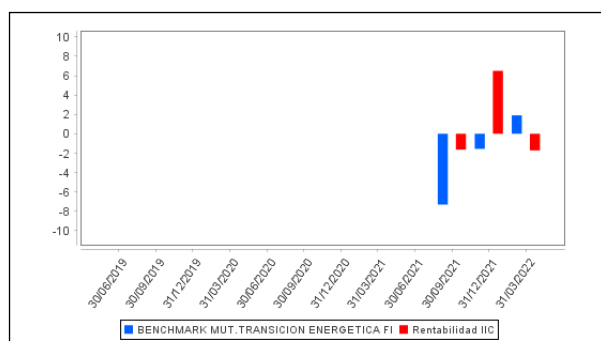
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.959.642	8.737	-2
Renta Fija Internacional	130.060	478	1
Renta Fija Mixta Euro	356.699	5.424	-3
Renta Fija Mixta Internacional	741.946	7.217	-4
Renta Variable Mixta Euro	13.949	6	0
Renta Variable Mixta Internacional	636.056	4.885	-5
Renta Variable Euro	87.493	875	0
Renta Variable Internacional	604.221	17.390	-5
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	60.961	877	-8
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	252.709	591	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.367.656	4.668	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	300	1	0
Total fondos	6.211.692	51.149	-2,20

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.629	95,50	32.970	94,08
* Cartera interior	7.675	18,97	6.568	18,74
* Cartera exterior	30.954	76,52	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)	1.905	4,71	2.245	6,41
(+/-) RESTO	-83	-0,21	-173	-0,49
TOTAL PATRIMONIO	40.451	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.043	18.815	35.043	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,81	57,33	16,81	-61,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,56	2,78	-1,56	-174,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,26	3,23	-1,26	-151,26
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1.374,75
+ Dividendos	0,21	0,04	0,21	666,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	2,89	-0,07	-103,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,08	0,02	-134,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,32	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,06	0,05	-2,29
± Otros rendimientos	-1,47	0,00	-1,47	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,45	-0,30	-14,22
- Comisión de gestión	-0,25	-0,39	-0,25	-15,47
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	26,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-38,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,15
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-2,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% 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)	40.451	35.043	40.451	

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

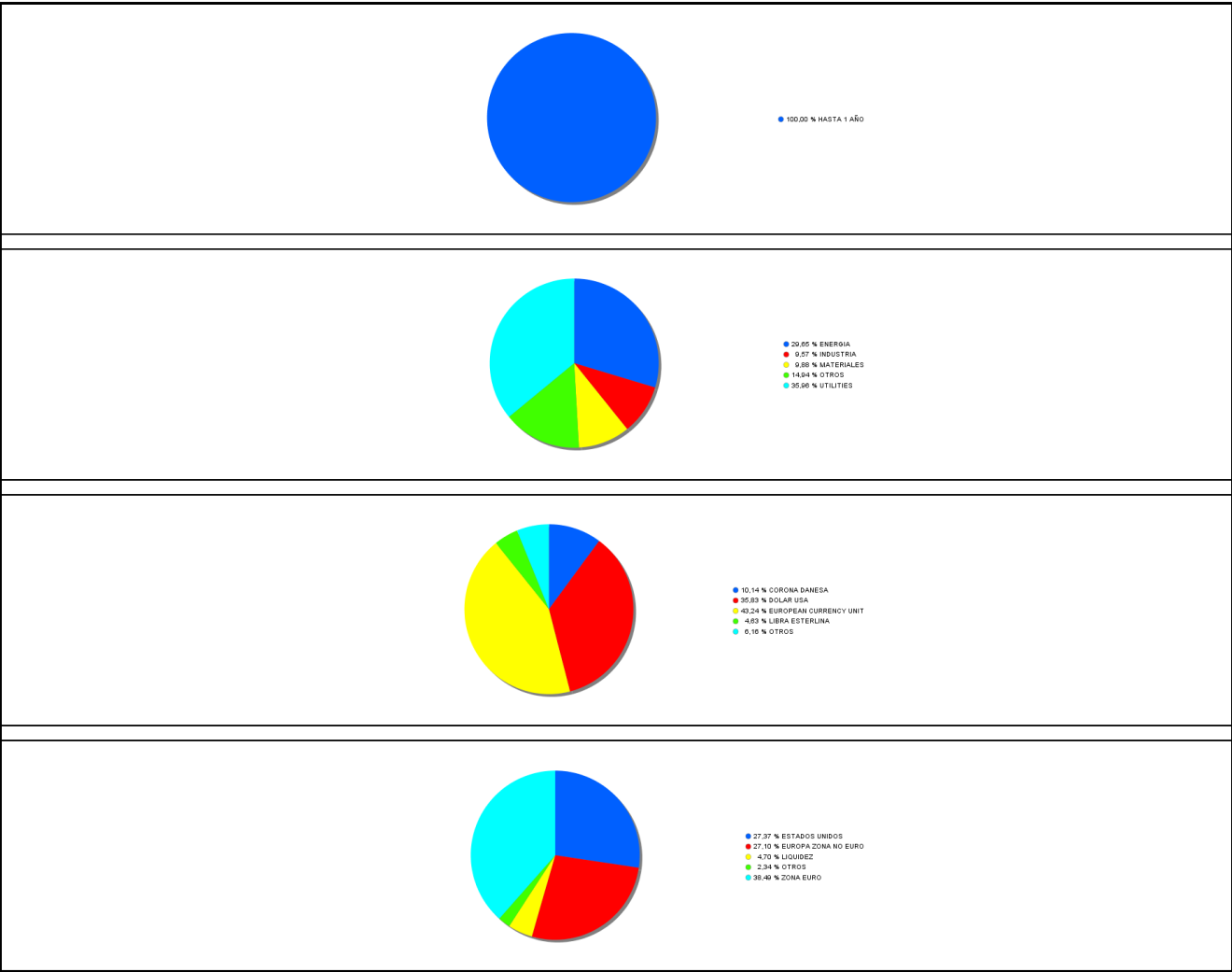
3. Inversiones financieras

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	7.675	18,97	6.568	18,74
TOTAL RENTA VARIABLE	7.675	18,97	6.568	18,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.675	18,97	6.568	18,74
TOTAL RV COTIZADA	30.954	76,52	26.402	75,34
TOTAL RENTA VARIABLE	30.954	76,52	26.402	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.954	76,52	26.402	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.629	95,50	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 29,87% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,88%.
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 dos aspectos que han centrado la atención de los mercados financieros durante el primer trimestre de 2022 han sido la invasión de Ucrania por parte de Rusia y la evolución de la inflación y como los Bancos Centrales se están enfrentando a ella.

El período ha cerrado con pérdidas para la mayor parte de los activos financieros. Paradójicamente, en un entorno marcado por la creciente incertidumbre geopolítica, han sido los activos de renta fija, que tradicionalmente actúan como valor refugio en situaciones de riesgo, los que peor se han comportado.

Así, mientras la bolsa mundial ha cerrado el trimestre con una pérdida media del 4,8% (MSCI World Euro hedge incluyendo dividendos), el índice de bonos Global Aggregate han terminado con caídas superiores al 5%.

La explicación de este peor comportamiento de la renta fija está en el fuerte repunte de los tipos de interés que venimos observando desde finales de 2021. En aquel momento la Reserva Federal reconoció, por primera vez, que la persistencia en la inflación hacía necesario endurecer las condiciones financieras, cancelar los programas de compra de bonos y subir los tipos de interés.

La importante subida de la inflación durante los últimos meses, que se ha visto agravada por el aumento de los precios de la energía como consecuencia de la guerra, ha forzado también al Banco Central Europeo a endurecer sustancialmente su discurso a partir de febrero.

Como consecuencia de este cambio en el mensaje de los bancos centrales, los mercados han empezado a descontar fuertes subidas en los tipos de intervención durante los próximos meses. Ahora mismo, anticipan ascensos de 200 puntos básicos en los tipos federales americanos para final de año, hasta llevarlos al 2,50%, y de 50 puntos básicos en la Eurozona, lo que los colocaría en el 0%.

Este cambio de expectativas se ha trasladado a toda la curva de tipos, que se ha desplazado al alza de manera muy abrupta. Durante el trimestre, la rentabilidad de los bonos a 10 años ha repuntado 83 y 73 puntos básicos, en EE.UU. y Alemania, respectivamente. Este movimiento se traduce en recortes del entorno del 7% en sus precios, la mayor caída trimestral en muchos años. Pero el movimiento más notable se ha concentrado en la parte corta de la curva americana. La rentabilidad del bono americano a 2 años ha repuntado 158 puntos básicos, hasta el 2,32%, propiciando un aplanamiento total de la curva.

Las fuertes pérdidas en la deuda pública se han extendido al resto de activos de renta fija. La mayor incertidumbre económica y la falta de liquidez han generado un aumento de los diferenciales y, en consecuencia, caídas adicionales en los precios. Las mayores se han concentrado en la deuda privada de menor calidad crediticia y en la deuda de países emergentes.

Dentro de la renta variable, las bolsas europeas habían comenzado el año con un mejor comportamiento relativo frente a las americanas por su mayor exposición a sectores cíclicos, como el de los recursos básicos, o de los que incluso se benefician de un repunte en los tipos, como el financiero. Sin embargo, también han sufrido más el impacto de la guerra en Ucrania por su mayor proximidad geográfica y dependencia energética, lo que ha llevado al Eurostoxx 50 a cerrar el trimestre con una caída del 8,86%, mientras que el S&P 500 sólo cedía un 4,60%.

El IBEX 35, por su parte, es uno de los mejores índices de renta variable en lo que va de 2022, con una caída de sólo un 3,17%. Este buen comportamiento relativo se explica, en gran medida, por la evolución de los bancos españoles, que se ven muy beneficiados por la expectativa de una normalización de los tipos de interés.

La renta variable de mercados emergentes ha retrocedido en media un 4,92%, si bien ha habido una alta dispersión: Fuertes caídas del 28% y del 14% en Rusia y China, a lo que hay que añadir la depreciación de sus divisas, y subidas en Chile y Brasil del 14,5%.

Los únicos activos cotizados que acumulan ganancias durante el trimestre son el dólar y las materias primas: El primero, que se ha revalorizado un 2,7% frente al euro, se está viendo beneficiado por el inicio de las subidas de tipos en EE.UU. y por su carácter de activo refugio en un ambiente bélico. Los segundos, por la situación de escasez generada por la ruptura de las cadenas de suministro tras el inicio de la guerra, en un entorno en el que los tipos de interés reales siguen siendo negativos.

Incluso descuentan la posibilidad de que la guerra genere problemas de abastecimiento, respondiendo con un aumento generalizado de los precios, que ha llevado al crudo a cotizar por encima de los cien dólares por barril y ha hecho que el precio del trigo suba más de un 30% en lo que va de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Iniciamos el trimestre con una visión constructiva en renta variable, pero ésta se ha vuelto más cauta como consecuencia de un menor crecimiento económico esperado y una mayor y más persistente inflación. Desde un punto de vista geográfico hemos cambiado nuestra visión estratégica equilibrada entre Europa y Estados Unidos en favor de la segunda,

dado su menor dependencia energética y el menor impacto de la invasión de Ucrania. En Japón continuamos manteniendo una visión positiva, mientras que en la parte de Emergentes hemos reducido la exposición a China tanto por las consecuencias negativas del incremento de contagios ante su política de Covid 0, como por una 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.

En cualquier caso, hemos aprovechado la alta volatilidad para hacer una gestión táctica de las carteras, con una estructura equilibrada en cuanto a estilos de inversión. Además, la selección de valores ha sido acertada y ha contribuido a generar α .

En renta fija partíamos con una posición conservadora tanto en duración como en niveles de inversión de crédito, y pesos en activos monetarios elevados. Ante el fuerte repunte de tipos de interés descrito, hemos aprovechado para cerrar posiciones cortas en bonos americanos, y aumentar la duración de las carteras hasta niveles más neutrales. Desde el punto de vista de crédito, hemos reducido selectivamente las coberturas que manteníamos en determinados productos, y hemos aprovechado la ampliación de diferenciales para poner a trabajar una parte de la liquidez comprando bonos corporativos, especialmente high yield y bonos híbridos. La mayor rentabilidad implícita en las carteras como consecuencia de este repunte de tipos nos permitirá mitigar mejor el impacto de futuras subidas en los mismos.

En divisas, nos hemos mantenido ligeramente por debajo de niveles neutrales de exposición a dólar, y con alguna cobertura adicional por si la situación cambiara en los próximos meses. Sin embargo, en un entorno de mayor incertidumbre geopolítica y mayores subidas de tipos relativas en USA, el billete verde ha funcionado como refugio, lo que nos ha permitido beneficiarnos de su efecto diversificador.

c) Índice de referencia.

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. Datos sobre evolución del fondo frente al índice de referencia: Durante el trimestre, el fondo obtuvo una rentabilidad negativa del 2,03%, frente al retorno obtenido del S&P Clean Energy del 4,2%.

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

El número de partícipes es de 799 para la clase A y para la L 20, el total de partícipes en el fondo es de 819. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en un 0,35% y en la clase L un 0,19%, 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 8,15% para la clase A y un 23,66% para la C. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el -1,88% en la clase A y en el -1,72% 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 -4,85% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 trimestre ha estado marcado por dos fases distintas de rentabilidad. Hasta la invasión de Ucrania, el fondo se vio penalizado por las alzas en las expectativas de subidas de tipos de interés, que afectó con fuerza a la mayoría de las estrategias. Sin embargo, la guerra ha puesto de manifiesto la debilidad del modelo energético europeo por su alta dependencia de Rusia. A partir de aquí, los esfuerzos que la mayoría de los países deben de hacer por lograr una mayor independencia energética, han vuelto a poner de manifiesto la necesidad de acelerar la transición energética. En este sentido, la recuperación del fondo durante el mes de marzo ha sido relevante.

Los principales contribuidores a la rentabilidad han sido las empresas encuadradas en el bloque de energías renovables,

tales como Enphase, Solaredge y Grenergy. Mientras que aquellas más industriales, relacionadas con la movilidad (Alstom y CAF), la digitalización (Infineon) y la eficiencia energética (Sika y Kingspan), han sido las que más han lastrado al fondo

En cuanto a los principales cambios de cartera, hemos reforzado la exposición a soluciones solares a través del incremento en Enphase y por el lado de generadoras de energías limpias, también subimos peso en Acciona Renovables y Orsted. Parte de estas compras se hicieron reduciendo la posición que teníamos en Solaria, RWE e Iberdrola, que han tenido un buen comportamiento en el periodo.

Por otro lado, también hicimos cierta rotación de títulos en el fondo. Por el lado de los fabricantes de autos, vendimos CHNI y aprovechamos la debilidad en Tesla para meterla en cartera. También hemos incorporado Elecnor, donde creemos que su exposición a las energías renovables no está valorada de manera correcta por el mercado. Otros cambios relevantes han sido la venta total de Siemens Gamesa para concentrar la posición en Vestas, que está afrontando con mejor balance la delicada situación por la que está pasando el sector ante la subida del precio de las materias primas y las roturas temporales de la cadena de suministro. Por razones de valoración tras su buen comportamiento, también vendimos Snam Rete Gas.

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 100,15% y el apalancamiento medio es del 1,46%. 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 durante el periodo al ESTR+5.5bp de media.

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 32,24% para la clase A y 32,24% para la clase L aumentando 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 24,93%, e inferiores respecto a la de su benchmark (36,55%) y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,38%.

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 10,56% 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 d 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.

Todavía es pronto para hacer balance de las consecuencias a largo plazo de la guerra en Ucrania. Dejando a un lado escenarios de posible extensión del conflicto, de consecuencias impredecibles, todo apunta a que esta guerra va a suponer un punto de inflexión en el proceso de globalización económica que comenzó a principios de los años 90, pero que realmente toma fuerza a partir de 2001, con la entrada de China en la Organización Mundial del Comercio. Este proceso ha sido una de las fuerzas deflacionarias más importantes de los últimos veinte años.

Europa va a tener que llevar a cabo una revisión exhaustiva de sus políticas en los ámbitos de la energía, la industria y la defensa con el objetivo de conseguir un mayor nivel de autosuficiencia y protección frente a Rusia y China. Todo ello va a suponer grandes costes y una reasignación de recursos públicos y privados muy relevante. Estos cambios van a favorecer a sectores como el de la transición energética, donde tenemos una visión estructural positiva. Es posible que esta crisis sea también una oportunidad para seguir avanzando en el proceso de integración europea. Quizás esto explique el estrechamiento de las primas de riesgo española e italiana desde el inicio de la campaña militar.

En cualquier caso, parece claro que, a corto plazo, las consecuencias serán negativas, tanto desde el punto de vista del crecimiento como del de la inflación, particularmente para Europa y para otros países importadores de materias primas. Obviamente, este aumento de precios es inflacionario en la medida en que el coste de las materias primas y, en particular, el de la energía tienen un peso relevante en la cesta del IPC.

El aumento de los precios reduce la renta disponible de las familias, lo que afecta negativamente a su capacidad de consumo y, por ende, al crecimiento económico. Además, genera una demanda de aumentos salariales que, a su vez, presiona al alza costes y precios, y reduce los márgenes para las empresas.

Esta coyuntura de menor crecimiento económico con mayor inflación, que ya ha generado algún titular alarmando del riesgo de estanflación, es particularmente difícil de gestionar para los bancos centrales. Una política monetaria más restrictiva, orientada a la contención de la inflación como la que parece haber adoptado finalmente la FED, tendrá consecuencias negativas para el crecimiento. Uno de los grandes debates que ahora mismo existen en los mercados es si el aplanamiento de la curva de tipos americana que estamos viendo podría estar anticipando una fuerte desaceleración económica en los próximos trimestres.

Alternativamente, una política monetaria demasiado acomodaticia, como la que sigue manteniendo el BCE para tratar de amortiguar el impacto de la guerra en el crecimiento económico, podría contribuir a generar una espiral inflacionaria difícil

de controlar sin forzar una recesión. Típicamente, un contexto de creciente incertidumbre, menor crecimiento económico, alta inflación y tipos de interés al alza es poco favorable para los mercados de capitales.

El repunte en los tipos de interés de los últimos meses mejora las expectativas de rentabilidad para los inversores en renta fija, pero la deuda pública de los países desarrollados sigue ofreciendo rentabilidades por debajo de las expectativas de inflación. Seguimos viviendo en un mundo de represión financiera en el que los inversores que no quieran asumir riesgos tienen que aceptar una pérdida en el valor real de sus activos.

Y, aunque los bajos tipos de interés reales y la alta inflación son un aliciente para seguir confiando en la bolsa, el menor crecimiento económico y los mayores tipos de interés suponen un lastre añadido para las valoraciones. Cada medio punto de subida en los tipos de interés reales reduce el múltiplo de la bolsa americana en, aproximadamente, dos enteros. Si, además, entramos en una fase de menor crecimiento económico, en la que los beneficios empresariales crezcan menos, las valoraciones podrían verse doblemente afectadas. Durante el segundo trimestre 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	1.536	3,80	1.508	4,30
ES0121975009 - Acciones CAF SA	EUR	634	1,57	645	1,84
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	1.294	3,20	795	2,27
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	558	1,38	888	2,53
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAI SA	EUR	1.140	2,82	941	2,68
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL SA	EUR	439	1,08	484	1,38
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	1.328	3,28	684	1,95
ES0129743318 - Acciones ELEC NOR SA	EUR	746	1,84	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.675	18,97	6.568	18,74
TOTAL RENTA VARIABLE		7.675	18,97	6.568	18,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.675	18,97	6.568	18,74
PTGNVOAM0001 - Acciones GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEI	EUR	590	1,46	579	1,65
GB00BD8DR117 - Acciones BIFFA PLC	GBP	605	1,50	584	1,67
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	1.263	3,12	1.011	2,89
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	668	1,65	605	1,73
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	533	1,32	673	1,92
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1.408	3,48	1.382	3,94
IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS	EUR	0	0,00	691	1,97
IE0004927939 - Acciones ANGLO IRISH BANK CORP PLC	EUR	1.063	2,63	1.078	3,08
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	786	1,94	1.103	3,15
NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	797	2,27
CA0585861085 - Acciones REDFIN CORP	USD	949	2,35	595	1,70
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	686	1,70	699	2,00
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	335	0,83	375	1,07
NO0010890312 - Acciones AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	122	0,30	203	0,58
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	685	1,96
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	1.589	3,93	1.308	3,73
DK0060094928 - Acciones DONG ENERGY A/S	DKK	1.962	4,85	1.344	3,83
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	426	1,05	258	0,74
NO0010715139 - Acciones SCATEC ASA	NOK	447	1,11	293	0,84
FR0011675362 - Acciones NEOEN SA	EUR	1.219	3,01	872	2,49
FR0011995588 - Acciones VOLTALIA SA- REGR	EUR	981	2,42	750	2,14
NL0013654809 - Acciones FASTNED	EUR	291	0,72	286	0,82
NL0015000M91 - Acciones WALLBOX NV	USD	630	1,56	596	1,70
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	2.146	5,31	1.466	4,18
US9778521024 - Acciones CREE INC	USD	0	0,00	397	1,13
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	2.631	6,51	1.537	4,39
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES INC	USD	1.333	3,30	902	2,57
US83417M1045 - Acciones SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	USD	1.848	4,57	1.346	3,84
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	1.163	2,87	906	2,58
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	378	1,08
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	1.472	3,64	1.248	3,56
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	984	2,43	0	0,00
US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	2.824	6,98	1.455	4,15
TOTAL RV COTIZADA		30.954	76,52	26.402	75,34
TOTAL RENTA VARIABLE		30.954	76,52	26.402	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.954	76,52	26.402	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.629	95,50	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)

--