

MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI.

Nº Registro CNMV: 5468

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Auditor: PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

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 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. 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,35	0,25	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,68	-0,15	1,68	0,00

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	205.751,10	206.596,84	875,00	901,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	241.121,17	228.103,20	177,00	21,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	19.635	20.294	18.581	0
CLASE L	EUR	22.725	22.057	16.461	128

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	95,4325	98,2301	107,5465	0,0000
CLASE L	EUR	94,2452	96,6958	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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,85	-5,84	3,18	1,28	4,25	-8,66			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	26-04-2023	-3,42	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,33	12-05-2023	2,33	12-05-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,58	14,59	18,58	21,83	23,58	26,39			
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60			
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85			
BENCHMARK M.TRANSICION ENERGETICA FI (DESDE 2022)	19,69	17,44	21,75	26,05	33,38	33,03			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,69	15,69	16,15	17,34	18,27	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.

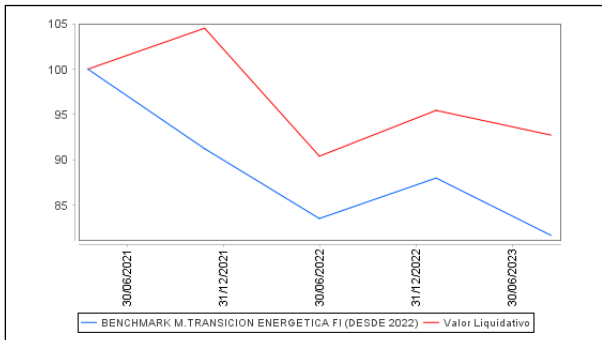
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,37	0,35	0,36	0,36	1,47	0,89		

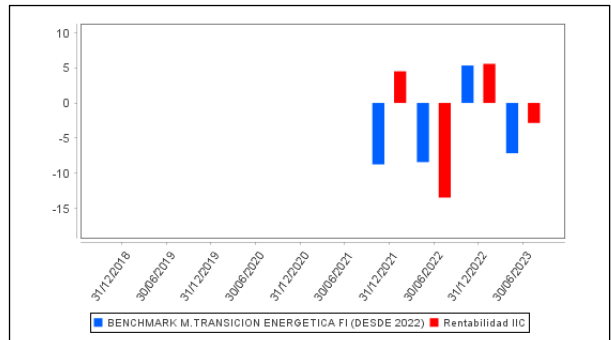
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,53	-5,69	3,34	1,44	4,41	-8,07			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	26-04-2023	-3,42	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,34	12-05-2023	2,34	12-05-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,59	14,60	18,58	21,82	23,51	26,37			
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60			
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85			
BENCHMARK M.TRANSICION ENERGETICA FI (DESDE 2022)	19,69	17,44	21,75	26,05	33,38	33,03			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,92	12,92	13,05	13,60	13,80	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 períodos con política de inversión homogénea.

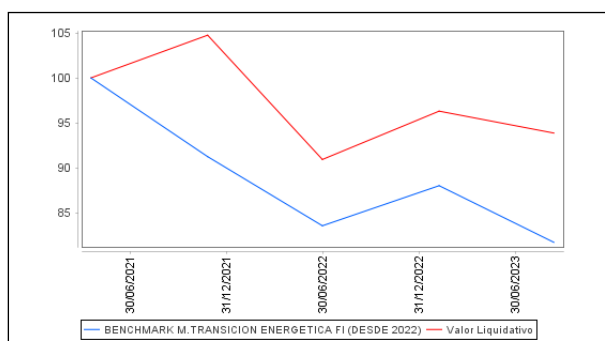
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,19	0,19	0,19	0,82	0,83	1,23	

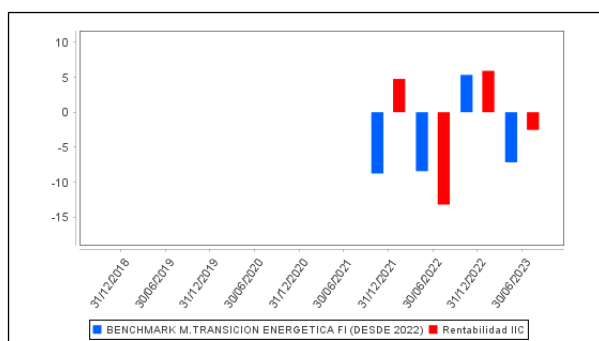
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.233.607	16.041	2
Renta Fija Internacional	47.959	451	1
Renta Fija Mixta Euro	369.038	7.740	2
Renta Fija Mixta Internacional	794.752	7.078	2
Renta Variable Mixta Euro	41.171	52	3
Renta Variable Mixta Internacional	548.113	4.587	4
Renta Variable Euro	111.167	1.125	11
Renta Variable Internacional	488.532	14.363	11
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	47.749	824	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	7.193	269	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	265.292	4.996	1

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.280.231	2.426	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	204.442	6.782	1
Total fondos	6.439.244	66.734	2,77

*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	40.870	96,48	40.315	95,19
* Cartera interior	11.757	27,75	8.407	19,85
* Cartera exterior	29.114	68,73	31.909	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)	116	0,27	2.128	5,02
(+/-) RESTO	1.374	3,24	-93	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	42.360	100,00 %	42.351	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)	42.351	38.654	42.351	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,90	3,58	2,90	-18,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,88	4,85	-2,88	-159,97
(+) Rendimientos de gestión	-2,20	5,43	-2,20	-141,03
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	-3,28
+ Dividendos	1,27	0,39	1,27	231,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,78	5,35	-9,78	-284,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	-109,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,39	0,03	-108,02
± Otros rendimientos	6,24	0,00	6,24	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,58	-0,68	19,69
- Comisión de gestión	-0,50	-0,51	-0,50	-1,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-1,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	184,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,17
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,03	-0,13	390,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	237,35
+ 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	237,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.360	42.351	42.360	

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

3. Inversiones financieras

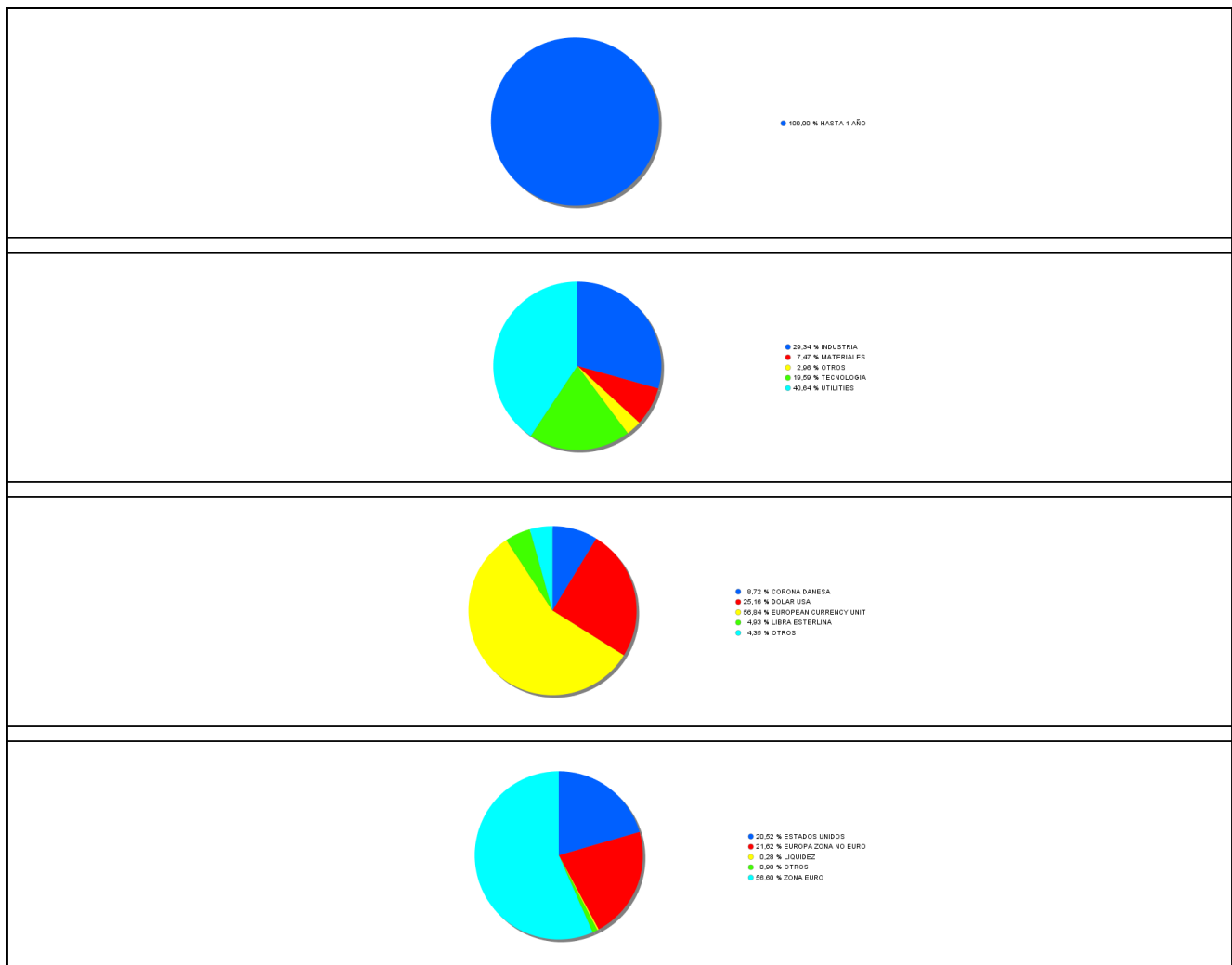
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	11.757	27,75	8.407	19,85
TOTAL RENTA VARIABLE	11.757	27,75	8.407	19,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.757	27,75	8.407	19,85
TOTAL RV COTIZADA	29.113	68,73	31.909	75,34
TOTAL RENTA VARIABLE	29.113	68,73	31.909	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.113	68,73	31.909	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.870	96,48	40.315	95,19

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 26,63% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,03%.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 17.077,76 euros, suponiendo un 0,04% 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 mantienen el tono positivo que venimos disfrutando desde comienzos del año, con subidas generalizadas en la mayoría de los activos financieros. Aunque los tipos de interés han seguido subiendo y la mayoría de los indicadores adelantados apuntan a una fuerte desaceleración de la economía, los mercados se decantan por un

escenario de aterrizaje suave, en el que el crecimiento y la inflación se moderarían, y se evitaría la temida recesión.

En este contexto, los activos de renta fija muestran un comportamiento positivo durante el primer semestre del año. Los activos más cortos, porque su rentabilidad se va actualizando a medida que los tipos suben, y su alto carry (TIR de los bonos) permite absorber el impacto negativo de las últimas subidas de tipos en los precios. Los más largos, porque la fuerte inversión de la curva, que descuenta tipos de interés más bajos en el futuro, favorece las posiciones de mayor duración.

La deuda privada se beneficia, además, del estrechamiento de los diferenciales de crédito. De este modo, mientras, a cierre del primer semestre, la renta fija global (Bloomberg global Aggregate eurhedged) acumula una rentabilidad del 1,66%, el crédito de grado especulativo europeo (Bloomberg Paneuropean Total Return) acumula un 4,79%.

Por su parte, las bolsas mundiales cierran el semestre con una revalorización media de casi el 14% (MSCI World en Euros). Si durante el primer trimestre el mejor comportamiento correspondió a las bolsas europeas, que se beneficiaron de la mejora de expectativas económicas tras la reapertura china y la caída de los precios de la energía, en el segundo trimestre las estrellas del mercado han sido el Nasdaq, que vive un momento de euforia vinculado al desarrollo de la inteligencia artificial (IA), y el Nikkei japonés, que se ha convertido en la nueva gran historia de restructuración. Estos dos índices se han revalorizado un 13% y un 18%, respectivamente, durante el último trimestre, y ya acumulan un 32% y un 27% en el año.

Este movimiento de las bolsas ha estado muy concentrado en las compañías de mayor capitalización, y, en particular, en las FAGMNA (Facebook (Meta), Apple, Google (Alphabet), Microsoft, Nvidia y Amazon) que en 2023 se han revalorizado un 58% de media, lideradas por Nvidia (+189%) y Meta (+138%). El rally de estas seis compañías, que colectivamente superan ya los 10 billones (millones de millones) de capitalización, explica el 75% de la subida del Nasdaq, el 70% de la subida del S&P 500 y casi el 50% de la subida del MSCI World.

En el otro extremo, los bancos regionales americanos, el sector inmobiliario, los sectores ligados a las materias primas y, en general, las compañías de baja capitalización muestran un comportamiento notablemente más flojo, con caídas bastante abultadas en algunos casos. En cuanto a las divisas, aunque la cotización del dólar contra el euro ha estado relativamente estable, las principales divisas asiáticas, el yen y el yuan, se han depreciado con fuerza, cayendo un 11% y un 7%, respectivamente. Por último, hemos visto caídas importantes en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La correlación negativa entre tipos de interés y primas de riesgo de crédito, junto con una visión bastante cauta del ciclo económico, nos han llevado a ir aumentando, de manera paulatina, la duración de tipos de las carteras. Pensamos que, si la economía se resiente y las primas de riesgo aumentan, la duración amortiguará parte del movimiento. Este aumento de duración, lo hemos realizado incorporando plazos cortos de la curva, tanto americana como europea. Mantenemos una visión positiva del crédito corporativo, especialmente el de alta calidad y en emisiones de híbridos. La mayor oportunidad la hemos visto en deuda financiera. Consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de tipos compensará de sobra el aumento de la morosidad. Los diferenciales de crédito están todavía por encima de los vistos antes de la quiebra de SVB y la intervención de Credit Suisse y el mercado de AT1 se va normalizando con la vuelta de emisores.

En renta variable mantenemos un posicionamiento defensivo, aprovechando los repuntes en Europa para cambiar posiciones hacia EE.UU y reforzar nuestra visión en Asia. Hemos comenzado a rotar las carteras desde compañías cíclicas a aquellas con sesgos más defensivos y eso nos ha llevado a aumentar el peso en sectores de consumo estable, farmacéuticas y utilities. En divisa, hemos mantenido un posicionamiento bajista sobre dólar. Dada la situación económica, lo vemos cotizando en un rango amplio en 2023. Esto nos ha llevado a aumentar la exposición a finales del semestre.

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 -2,54%, por encima del índice de referencia, que se dejó un 9,62% (-8,76% incluyendo dividendos).

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, y no supone

en la práctica ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El número de participes es de 875 para la clase A y 177 para la L, el total de participes en el fondo es de 1.052. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en un 0,72% y en la clase L un 0,39%, 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 disminuido en este ejercicio en un 3,25% para la clase A y ha aumentado un 3,03% para la C. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el -2,85% en la clase A y en el -2,53% 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 11,14% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Estas grandes categorías son energías renovables, electrificación y movilidad, y eficiencia energética. Asimismo, la cartera incluye una serie de temas transversales que complementan las actividades incluidas en estos bloques. El hidrógeno, las baterías o la digitalización son ejemplos de estos temas transversales en los que el fondo invierte. En el periodo las compañías que más aportan a la rentabilidad del fondo son First Solar , Infineon y Elecnor. Por el contrario las que más restan son Emphase Energy , Recticel y Solaria.

La cartera se encuentra diversificada entre las distintas temáticas relacionadas con la transición energética: energía integrada pesa un 16% (Iberdrola, Nextera, Enel y SSE), desarrollo solar con un peso del 15% (Greenergy, Voltalia, Solaria, Scatec y Neoen), solar soluciones un 14% (First Solar, Solaredge Technologies, Profithol), generación renovable un 10% (Acciona Energía Renovable, EDP Renovaveis, Elecnor y Greenvolt). Con pesos inferiores al 10% están eficiencia energética (Sika, Deceuninck y Recticel), electrificación del transporte (CAF, Alstom, Tesla, Fastned?), hidrógeno y soluciones de hidrógeno (Plug Power, Linde, Air Products y Ballard), semiconductores (Infineon o Analog Devices), eólico offshore (Orsted) y turbinas eólicas (Vestas Wind).

La cartera se encuentra invertida al 94% y los cambios que se han llevado a cabo recientemente son varios. Se venden las posiciones en Tesla, Air Products y Scatec; mientras se construye posición en Volkswagen, Soltec Power y National Grid.

National Grid: Compañía de infraestructura y distribución de electricidad y gas. Con presencia en EEUU y UK, con una regulación favorable en ambas regiones. En UK (electricidad), la retribución anual tiene en cuenta la revalorización de los activos por inflación y en EEUU (electricidad y gas), el retorno sobre el equity invertido es también atractivo. Es una compañía de crecimiento y con un alto pago de dividendo (90% payout).

Volkswagen: opera en la industria de la automoción. La tendencia está mostrando aumentos de producción y VW sube por encima de los niveles de producción, es decir, está ganando cuota de mercado frente a competidores. Adicionalmente es una manera de jugar exposición a China y también crecimiento de volúmenes en coche eléctrico. La compañía está muy adelantada en la inversión con respecto al resto de competidores. Nos queremos beneficiar de las buenas dinámicas del sector y es la más barata.

Soltec Power: fabrican trackers o seguidores solares para parques fotovoltaicos. Tuvimos una posición relevante cuando salió a bolsa y tomamos beneficios tras una subida del 25%. Ha caído y existen buenas perspectivas en el negocio fotovoltaico donde operan: en Europa, EEUU y Sudamérica.

Las diferencias del fondo con respecto al benchmark son notables a nivel sectorial: el índice está muy concentrado en algunas industrias (eléctricas integradas, soluciones solares y fabricantes de turbinas) y, sin embargo, no tiene presencia en otras que nosotros consideremos claves de la transición energética. Es el caso de los semiconductores, la eficiencia energética y la electrificación del transporte. Adicionalmente, el benchmark tiene mucha exposición a compañías chinas, donde nosotros no tenemos presencia.

En mayo, observamos fuertes revalorizaciones en algunos nombres como es el caso de First Solar que subió un +15,3%, o Alstom que acabó en +13,2%. Algunos nombres cerrando el mes en negativo, Soltec lideró las caídas corrigiendo un -20,3%, seguida de Profithol que cerró en -19,4% y a continuación Zaptec con -14,2%. La cartera se encuentra invertida al 94% y durante el mes de mayo además de la venta de Iberdrola, no ha habido ningún otro cambio relevante.

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 100,09% y el apalancamiento medio es del 0,28%.

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: 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 14,59% para la clase A y 14,60% para la clase L disminuyendo respecto del semestre 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 10,77%, e inferiores respecto a la de su benchmark (17,44%) y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 5,72%. 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 15,69% para la clase A y en el 12,92% para la clase L a cierre de semestre disminuyendo en ambas 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.

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

En caso de invertir en sociedades cotizadas españolas en las que se tenga una participación conjunta (incluyendo todos los vehículos y carteras gestionadas) de al menos el 1% del capital y una antigüedad superior a doce (12) meses, la sociedad gestora estará obligada a ejercer el derecho de voto en las juntas generales.

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.

Las subidas de tipos implementadas en los últimos 18 meses comienzan a impactar en las empresas y particulares que tienen en menor acceso al crédito y mayores costes de financiación. Prácticamente todos los indicadores adelantados de actividad económica, como el ZEW, el ISM o la pendiente de las curvas de tipos, apuntan a que vamos a entrar en una fase de fuerte caída en la actividad, particularmente en el sector industrial.

También empezamos a ver algunos síntomas de debilidad en el empleo. El ISM manufacturero de junio ya indica que las compañías americanas piensan reducir su ritmo de contrataciones, y aunque el número de despidos se mantiene excepcionalmente bajo, las cifras de horas trabajadas o ganancias horarias parecen confirmar esta tendencia.

El caso europeo es aún más preocupante porque Alemania, principal motor económico de la Eurozona, lleva dos trimestres en situación de recesión, y su modelo industrial, dependiente de la energía barata de Rusia y de la demanda de China, parece estar en entredicho en un mundo más polarizado desde el punto de vista político.

La evolución de las bolsas depende, fundamentalmente, de la evolución de los beneficios empresariales. Si, como todo parece indicar, nos dirigimos a una fase de desaceleración económica, sería razonable esperar un menor ritmo de crecimiento de beneficios, sobre todo en un mundo de menor inflación y mayores costes salariales y financieros. Sorprendentemente, las expectativas de beneficios para el S&P500 todavía apuntan a un crecimiento anual superior al 10% en los próximos tres años, un nivel que se sitúa incluso por encima de la tendencia de largo plazo (7%). Con este entorno, los mercados de renta fija ofrecen un mayor atractivo que las bolsas, ya que la rentabilidad implícita esperada en base a los beneficios es sólo ligeramente superior a la que se puede obtener con el activo de renta fija asumiendo un nivel de riesgo menor.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	818	1,93	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	1.280	3,02
ES0121975009 - Acciones CAF SA	EUR	979	2,31	613	1,45
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	1.985	4,69	1.433	3,38
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	2.129	5,03	1.674	3,95
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAI SA	EUR	2.197	5,19	1.222	2,89
ES0105709002 - Acciones GRUPO GREENING 2022 S.A	EUR	400	0,94	0	0,00
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL SA	EUR	154	0,36	326	0,77
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	1.153	2,72	846	2,00
ES0129743318 - Acciones ELECENOR SA	EUR	1.941	4,58	1.014	2,39
TOTAL RV COTIZADA		11.757	27,75	8.407	19,85
TOTAL RENTA VARIABLE		11.757	27,75	8.407	19,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.757	27,75	8.407	19,85
PTGNV0AM0001 - Acciones GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEI	EUR	982	2,32	772	1,82
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	947	2,24	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	798	1,88	0	0,00
IE000S9Y5762 - Acciones LINDE PLC	USD	894	2,11	0	0,00
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	1.072	2,53	1.794	4,24
NL0012817175 - Acciones MATCH GROUP INC	EUR	766	1,81	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	0	0,00	763	1,80
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	771	1,82	628	1,48
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1.913	4,52	1.405	3,32
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	2.618	6,18
FR0000044448 - Acciones NEXANS	EUR	901	2,13	0	0,00
CA0585861085 - Acciones REDFIN CORP	USD	401	0,95	439	1,04
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	695	1,64	0	0,00
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	0	0,00	951	2,25
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	1.151	2,72	1.928	4,55
DK0060094928 - Acciones DONG ENERGY A/S	DKK	1.541	3,64	1.532	3,62
BE0003656676 - Acciones RECTICEL	EUR	1.016	2,40	1.414	3,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	401	0,95	415	0,98
NO0010713936 - Acciones ZAPTEC AS/NORWAY	NOK	633	1,49	313	0,74
NO0010715139 - Acciones SCATEC ASA	NOK	0	0,00	263	0,62
FR0011675362 - Acciones NEOEN SA	EUR	1.791	4,23	1.718	4,06
FR0011995588 - Acciones VOLTALIA SA- REGR	EUR	1.410	3,33	1.610	3,80
NL0013654809 - Acciones FASTNED	EUR	0	0,00	346	0,82
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	2.031	4,79	2.296	5,42
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	1.430	3,38	1.694	4,00
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES INC	USD	1.340	3,16	1.488	3,51
US83417M1045 - Acciones SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	1.486	3,51	1.556	3,67
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	1.909	4,51	1.967	4,64
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	1.456	3,44	1.632	3,85
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	190	0,45
US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	1.380	3,26	2.173	5,13
TOTAL RV COTIZADA		29.113	68,73	31.909	75,34
TOTAL RENTA VARIABLE		29.113	68,73	31.909	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.113	68,73	31.909	75,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.870	96,48	40.315	95,19

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.