

MUTUAFONDO ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4107

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICE
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** AA-

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: 20/02/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 (Total Return) incluyendo dividendos, a efectos meramente informativos y/o comparativos. El fondo invierte más del 60% de su exposición total en activos de renta variable. Los emisores de los activos de renta variable son entidades españolas y portuguesas, cotizadas en mercados de estos países y sin límites respecto a su capitalización bursátil. La inversión en activos de entidades portuguesas es inferior al 30% de la exposición total. La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo no está expuesto a riesgo divisa.

El resto de la exposición no invertida en renta variable se invierte a través de simultaneas sobre deuda pública española, depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos y estén emitidos por entidades de la OCDE. Estas inversiones tienen elevada calificación crediticia (rating mínimo de A-1 o equivalente, según las principales agencias de rating), o el rating que tenga el Reino de España en caso de que sea inferior. La duración media de la cartera de renta fija es como máximo de 1 mes. Hasta un máximo del 10% del patrimonio total del fondo se puede invertir a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por el uso de derivados es el patrimonio neto, con un límite máximo del 60% sobre derivados de renta variable.

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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en momentos puntuales. 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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: Acciones y activos de renta fija, admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez, al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmitibles.

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	0,35	0,28	0,81	1,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	0,49	0,22	-0,43

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	87.841,05	86.841,98	915,00	913,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	139.486,46	153.315,15	23,00	25,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE F	168.427,29	168.633,43	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	21.532	22.735	28.450	71.029
CLASE L	EUR	34.588	33.623	42.937	92.743
CLASE F	EUR	33.127	36.063	31.390	39.767

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	245,1230	268,1582	232,7320	245,1917
CLASE L	EUR	247,9633	269,9359	233,4426	245,5660
CLASE F	EUR	196,6836	213,1987	182,4944	191,1222

(*)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	0,34	-0,02	0,32	1,01	0,00	1,01	mixta	0,00	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,18	-0,02	0,16	0,52	0,00	0,52	mixta	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,03		0,03	0,07		0,07	patrimonio	0,00	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,59	-8,78	0,60	-0,40	2,14	15,22	-5,08	10,80	11,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	23-09-2022	-3,87	04-03-2022	-12,65	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,16	07-07-2022	4,08	09-03-2022	7,26	09-11-2020

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,12	16,18	15,60	22,08	15,33	14,06	28,49	10,84	7,84
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,61	12,61	12,23	12,05	12,10	12,10	13,29	8,78	8,49

(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.

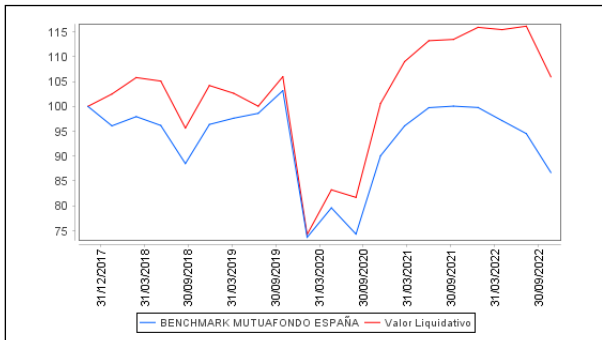
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,37	0,37	0,37	0,40	1,26	0,95	0,94	0,53

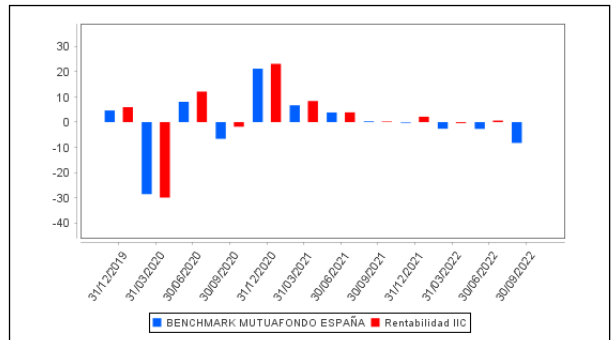
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,14	-8,62	0,74	-0,22	2,27	15,63	-4,94	10,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,57	23-09-2022	-3,87	04-03-2022	-12,65	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,16	07-07-2022	4,08	09-03-2022	7,26	09-11-2020

(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	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,08	16,17	15,54	22,04	15,08	13,96	28,49	11,10	
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14	12,38	
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,79	13,79	13,71	13,97	14,49	14,49	17,34	6,99	

(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.

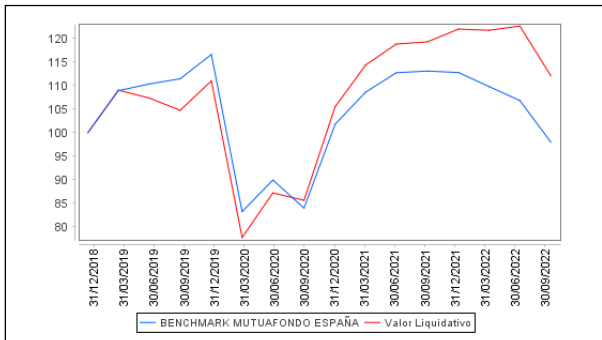
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,21	0,21	0,21	0,23	0,80	0,80	0,78	

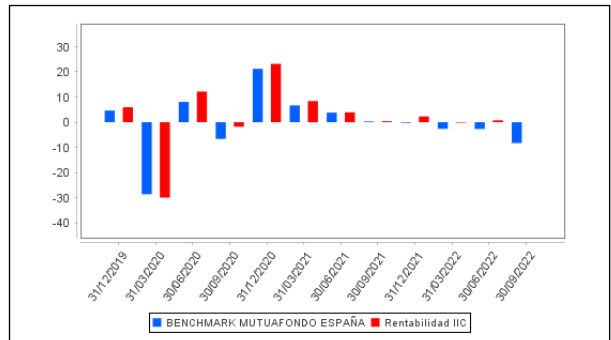
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,75	-8,51	0,93	-0,10	2,57	16,82	-4,51	11,85	12,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,57	23-09-2022	-3,87	04-03-2022	-12,65	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,20	07-07-2022	4,08	09-03-2022	7,26	09-11-2020

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,55	16,53	16,50	22,26	16,17	14,65	28,50	11,37	8,55
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,73	12,73	12,36	12,17	12,22	12,22	13,48	9,19	10,15

(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.

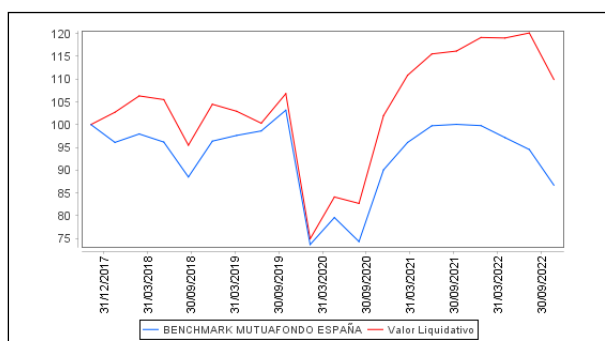
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,06	0,06	0,06	0,08	0,32	0,35	0,34	0,53

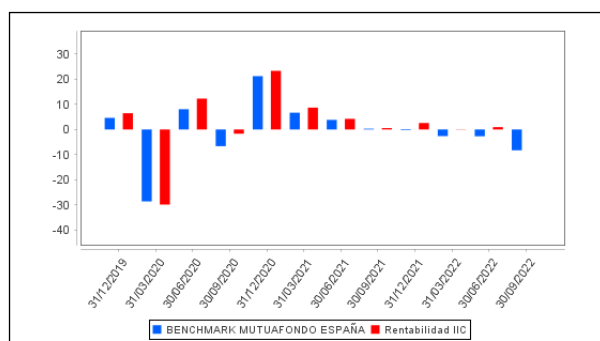
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.765.223	8.700	-1
Renta Fija Internacional	88.238	484	6
Renta Fija Mixta Euro	332.988	4.912	-2
Renta Fija Mixta Internacional	764.690	7.106	-1
Renta Variable Mixta Euro	29.716	44	-2
Renta Variable Mixta Internacional	572.322	4.877	-2
Renta Variable Euro	98.266	939	-9
Renta Variable Internacional	563.098	17.814	-3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	49.917	868	-4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	196.303	2.373	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.278.432	1.826	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	62.014	2.103	-2
Total fondos	5.801.208	52.046	-1,32

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	76.770	86,02	87.267	86,24
* Cartera interior	76.770	86,02	84.405	83,41
* Cartera exterior	0	0,00	2.862	2,83
* 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)	11.039	12,37	14.485	14,31
(+/-) RESTO	1.437	1,61	-563	-0,56
TOTAL PATRIMONIO	89.246	100,00 %	101.188	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)	101.188	90.269	92.420	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,48	10,50	5,19	-132,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,69	0,50	-8,54	-1.776,67
(+) Rendimientos de gestión	-8,50	0,73	-7,94	-1.243,88
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,03	-59,33
+ Dividendos	0,72	0,77	1,94	-6,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,47	0,15	-4,85	-5.686,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,74	-0,17	-1,39	336,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-3,61	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,23	-0,60	-20,56
- Comisión de gestión	-0,15	-0,17	-0,47	-14,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-9,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,09	1,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-61,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-99,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-72,86
+ 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-72,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	89.246	101.188	89.246	

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

3. Inversiones financieras

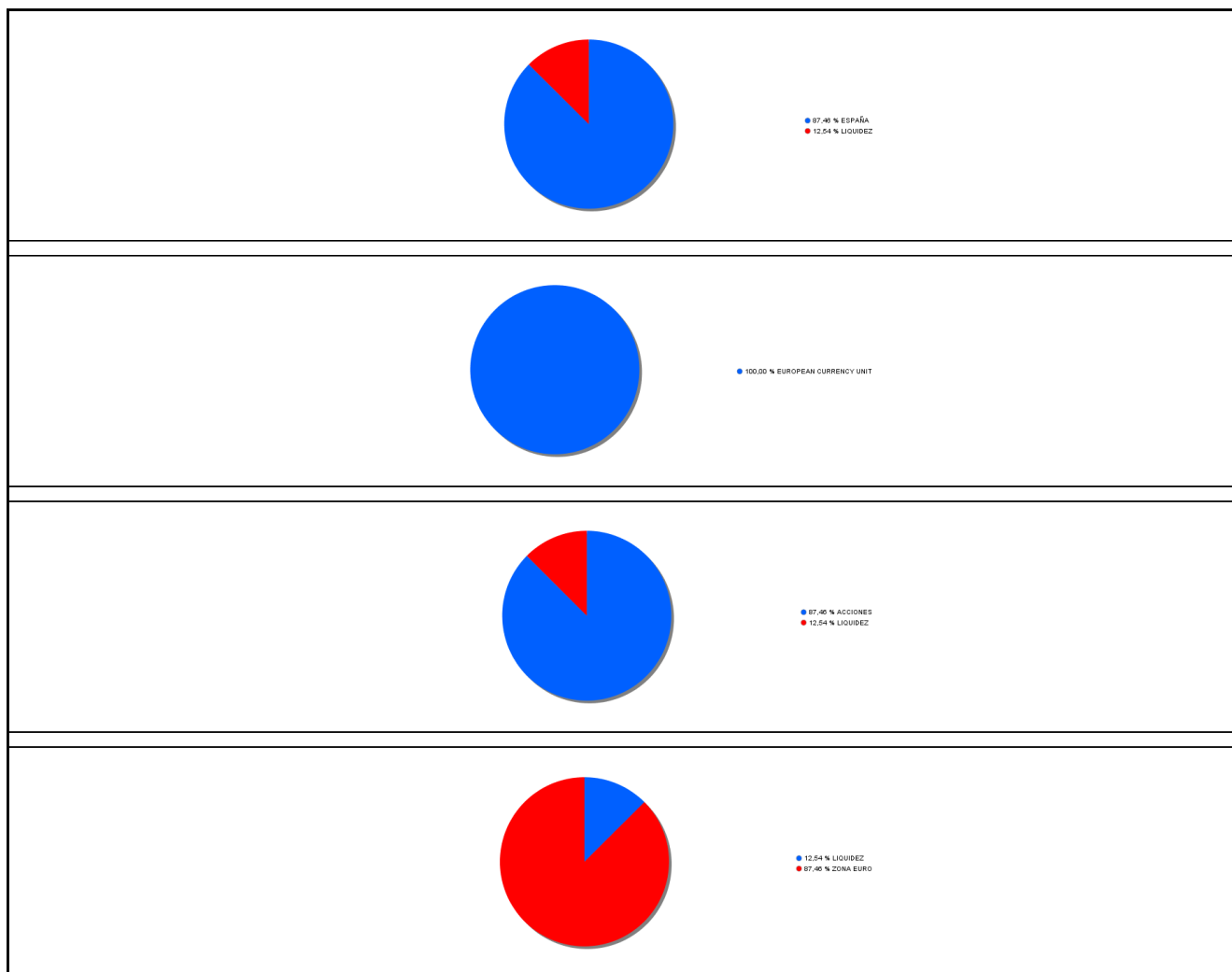
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	76.998	86,28	84.229	83,24
TOTAL RENTA VARIABLE	76.998	86,28	84.229	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	76.998	86,28	84.229	83,24
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	2.862	2,83
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	2.862	2,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.862	2,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	76.998	86,28	87.091	86,07

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	Compra Opcion ACCIONE S BANCO SANTANDER SA 100 Fisi	6.720	Inversión
Total subyacente renta variable		6720	
TOTAL DERECHOS		6720	
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	Emisión Opcion ACCIONE S BANCO SANTANDER SA 100 Fis	3.600	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10 Fisica	3.155	Inversión
Total subyacente renta variable		6755	
TOTAL OBLIGACIONES		6755	

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 Partícipes significativo, uno de manera directa con un 37,11%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 6.124.206,67 euros, suponiendo un 6,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 1.885,70 euros.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.426.934,76 euros, suponiendo un 4,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 2.011,97 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

puertas de una recesión económica. El caso americano es menos claro porque ellos parten de una economía en pleno empleo y menos expuesta al aumento de los costes energéticos por su limitada exposición al conflicto de Ucrania.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Después de las fuertes caídas experimentadas en la primera mitad del año, comenzamos el trimestre habiendo aumentado tácticamente posiciones en renta variable, que deshicimos a partir de la última semana de julio.

La situación macro ha seguido empeorando y eso nos ha llevado a tener un sesgo más defensivo, primero bajando niveles y posteriormente aumentando las inversiones en compañías o fondos de inversión con un mayor componente de fortaleza de balance y generación de caja. Geográficamente aumentamos el peso relativo en EE.UU frente a Europa y bajamos emergentes. Pensamos que mientras la política monetaria siga siendo tan restrictiva, estas economías van a sufrir más, a pesar que los niveles de valoración son ya muy atractivos.

En renta fija, hemos ido aumentando duración en las carteras, principalmente a través del bono americano. En crédito, hemos aumentado el peso de relativo de bonos de alta calidad (Investment Grade) frente a los de alto rendimiento (High Yield). En divisas, nos hemos mantenido ligeramente por debajo de niveles neutrales de exposición a dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 (Total Return) incluyendo dividendos, a efectos meramente informativos y/o comparativos. En el periodo el fondo se dejó un 8,78% por encima su índice de referencia que cede un 9,04% incluyendo los dividendos. (-8,27%). 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.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo un 5,29% en la clase A, aumentó en un 2,87% en la clase L y cayó un 8,14% en la clase F. El número de participes ha aumentado en 2 en la serie A, en la L perdió 2, y la F está igual, el total de participes del fondo asciende a 939, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un -8,59% en la clase A, un -8,14% en la L, y un -7,75% en la F durante todo el ejercicio. El ratio de gastos soportados se situó en 1,11% en la clase A, 0,63% en la clase L, y en 0,18% en la F 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 variables (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de renta variable euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -8,62% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El desempeño del fondo en el trimestre es bueno tras unos años de mal comportamiento de nuestro selectivo 2022 empezamos como uno de los mejores índices de Europa. La composición del índice explica este buen comportamiento relativo en un año donde las subidas de tipos están siendo el principal protagonista. En cuanto a los principales contribuidores, destacaríamos a Iberdrola, Bankinter, Navigator ,y Prosegur Cash favorecidas en el periodo por la

rotación sectorial hacia valores cíclicos con las subidas de los tipos que hemos visto en el año. Su atractiva valoración ha atraído el interés de los inversores. Entre los detractores encontramos a Colonial, Endesa y Banco Santander. Las 2 primeras sufren con el ajuste de tipos y el Santander lo hace peor que el sector por el impuesto a la banca y los miedos a una recesión.

Los sectores que mejor lo hicieron durante el último mes fueron el financiero y el farmacéutico, aportando un 0,4% y 0,2% de rentabilidad al fondo respectivamente. Bankinter fue el valor que mejor se comportó, con una revaloración del 14,2% y aportando un 0,8% al fondo. Almirall subió un 9,6% y contribuyó en un 0,4% a la cartera. En el lado negativo, las industriales y el sector inmobiliario tuvieron mal comportamiento, detrayendo un -2,1% y 1,6% de rentabilidad respectivamente. Inmobiliaria Colonial vuelve a corregir con fuerza este mes, cayendo un -16,2%.

El nivel de inversión se mantiene prácticamente estable, entorno al 93%. Son pocos los cambios que ha habido en el mes en cuanto a rotación de cartera; se vende la posición en Iberdrola y se aumenta el peso en Endesa. Aprovechando la corrección de Inmobiliaria Colonial se incrementa el peso, reduciendo exposición en Aena. A nivel sectorial, la composición de la cartera prácticamente no ha variado. Con mayor peso encontramos las compañías industriales que alcanzan el 20% del fondo (donde hay compañías como (ACS, Applus, CAF, Elecnor, IAG, Prosegur Cash?), seguido por las financieras que representan un 12% (Grupo Catalana Occidente, Santander y Bankinter). En tercer lugar están las eléctricas que representan un 11% (Endesa, Grenergy y OPD Energy). El sector inmobiliario alcanza un 10% (siendo Colonial una idea de gran convicción, con un peso del 8%). Con pesos entre el 5% y 10% están el consumo discrecional (Inditex y Gestamp), los materiales (Acerinox, Tubacex o Vidrala), y la tecnología de la información (Amadeus e Indra). Con un menor porcentaje de la cartera, encontraríamos salud (Almirall y Grifols), comunicación (Cellnex y Mediaset España), y energía (Repsol).

Las principales compras en el periodo:

Endesa: es una compañía eléctrica con un negocio muy estable de generación y comercialización de electricidad. El negocio de distribución es regulado, por lo que su EBITDA es bastante estable. Tiene una cartera de clientes muy amplia a la que vende todo lo que produce. Están trabajando en mejorar el mix de generación de electricidad. Cotiza en la parte baja de su rango histórico, a 6,5x EV/EBITDA.

Almirall: compañía farmacéutica, cuyo producto clave está en desarrollo y es un medicamento para dermatitis atópicas, donde tiene derechos en Europa y cuyo principal competidor es un medicamento de Sanofi. A partir de 2024 este medicamento comenzará a contribuir positivamente. El resto de medicamentos tradicionales (Almax, Ebastel?) están yendo muy bien, y pese a haber terminado la patente siguen en crecimiento en ventas.

Inmobiliaria Colonial: posee una cartera de oficinas en zonas prime de Madrid, Barcelona y París. En este entorno de alta inflación se va a ver beneficiada en las rentas que recibe por alquileres, mientras que, con una gran parte de su deuda a tipo fijo, no va a sufrir por las subidas de tipos en cuanto a apalancamiento financiero. Actualmente la cotización de la acción está por debajo de su NAV (valoración de los activos menos la deuda).

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El uso de derivados no ha supuesto incrementar niveles de inversión en el periodo. En el trimestre los niveles han estado en torno al 93%. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,56% y el apalancamiento medio es del 5,24%.

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: No aplica

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 16,18% para la clase A, 16,17 % para la clase L y 16,53% para la clase F; aumentando con respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual de todas las clases se encuentra en niveles inferiores en comparación con su benchmark/Ibex 35, que se situó en el 16,38%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 1,14%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 12,61%, 13,79% para la clase L y para la clase F es 12,73%, aumentando para las tres clases respecto al trimestre 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 Circular 6/2010 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 periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 6,36%.

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.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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.

Creemos que la inflación irá bajando durante los próximos meses, a medida que el descenso en el precio de la energía empieza a tener impacto en la comparativa interanual. Este descenso será paulatino en la medida en que algunos factores, como los salarios o el coste de la vivienda, todavía van a mantener una tendencia alcista en los próximos meses. La inflación caerá más rápido en EEUU que en Europa, mucho más expuesta a la volatilidad del precio del gas desde el inicio del conflicto en Ucrania.

Sin embargo, aun sabiendo que seguramente ya hemos visto el pico de inflación, los bancos centrales van a seguir manteniendo una política monetaria muy restrictiva. Su credibilidad ya está en juego y no querrán cometer el error de parar demasiado pronto para que rectificar después, como le ocurrió a la Reserva Federal a principios de los años 80. Esto va a seguir provocando volatilidad en los mercados, especialmente en los de renta fija.

Las fuertes caídas experimentadas en las bolsas en lo que va de año se explican, fundamentalmente, por el repunte de los tipos de interés. Sin embargo, pensamos que las expectativas de beneficios siguen siendo excesivamente altas y, en un entorno de fuerte desaceleración económica, como el que estamos esperando, los beneficios van a sufrir.

En lo que refiere a la economía española economistas pronostican una recuperación de nuestro PIB fuerte. Somos uno, si no el que más, de los países que más estamos sufriendo las causas de la pandemia, el impacto en nuestra economía será importante y habrá que estar atentos a los mecanismos de ayuda tanto por parte del gobierno como los estímulos adicionales que puedan llegar de Europa. El impacto de la guerra sobre todo en precios complica más si cabe la recuperación de nuestra economía. Las últimas medidas del gobierno con posibles impuestos a las empresas financieras y energéticas deterioran la imagen de nuestro selectivo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - Acciones IAG SA	EUR	2.582	2,89	2.906	2,87
ES0152503035 - Acciones MEDIASET ESPAÑA SA	EUR	883	0,99	1.496	1,48
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	1.895	2,12	611	0,60
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.157	2,42	2.262	2,24
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	3.162	3,54	3.093	3,06
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.599	1,79	1.808	1,79
ES0130625512 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	0	0,00	4.535	4,48
ES0105027009 - Acciones DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	1.814	2,03	1.763	1,74
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	866	0,97	2.671	2,64
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	7.486	8,39	6.048	5,98
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	937	1,05	0	0,00
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	3.017	3,38	3.390	3,35
ES0167050915 - Acciones ACS SA	EUR	1.065	1,19	969	0,96
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	5.826	6,53	3.851	3,81
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	6.646	6,57
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	484	0,54	605	0,60
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	2.879	3,23	3.256	3,22
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.402	1,57	1.058	1,05
ES0121975009 - Acciones CAF SA	EUR	2.606	2,92	3.071	3,04
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	2.502	2,80	2.646	2,61
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	6.091	6,82	4.252	4,20
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	2.866	3,21	2.574	2,54
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1.938	2,17	2.182	2,16
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES	EUR	0	0,00	1.619	1,60
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	3.958	4,44	3.705	3,66
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	5.936	6,65	6.721	6,64
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	3.922	4,39	3.364	3,32
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	1.210	1,36	1.351	1,34
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	2.940	3,29	2.753	2,72
ES0105544003 - Acciones OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	1.372	1,54	0	0,00
ES0129743318 - Acciones ELECENOR SA	EUR	2.867	3,21	3.021	2,99
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	737	0,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		76.998	86,28	84.229	83,24
TOTAL RENTA VARIABLE		76.998	86,28	84.229	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		76.998	86,28	84.229	83,24
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	0	0,00	2.862	2,83
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	2.862	2,83
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	2.862	2,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.862	2,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		76.998	86,28	87.091	86,07

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)