

MANGLAR INVERSIONES SICAV

Nº Registro CNMV: 3831

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: Pwc **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

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 SICAV

Fecha de registro de la sicav: 05/07/2013

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros IIC
Vocación inversora: GLOBAL
Perfil riesgo : 4 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

MANGLAR INVERSIONES SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de Renta Variable Nacional e Internacional y en Renta Fija de emisores públicos o privados de cualquier país. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso
Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C con finalidad de cobertura e inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,17	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,13	3,37	3,27	2,75

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

2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	10.517.844,00	10.529.334,00
Nº de accionistas	196	196
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	23.414	2,2262	2,0648	2,2676
2023	21.401	2,0537	1,7369	2,0546
2022	18.170	1,7369	1,6152	2,0028
2021	20.354	1,9599	1,6339	2,0190

Cotización (euros) fin del periodo	Cotización (euros)		Volumen medio diario (miles de euros)	Frecuencia (%)	Mercado o sistema en el que cotiza
	mínimo	máximo			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,04	0,00	0,04	0,11	0,00	0,11	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,05	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Manglar Inversiones, SICAV, S.A. Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,40	0,25	0,75	7,33	7,25	18,24	-11,38	19,94	25,55

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,39	0,13	0,13	0,13	0,08	0,28	0,55	0,64	0,55

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

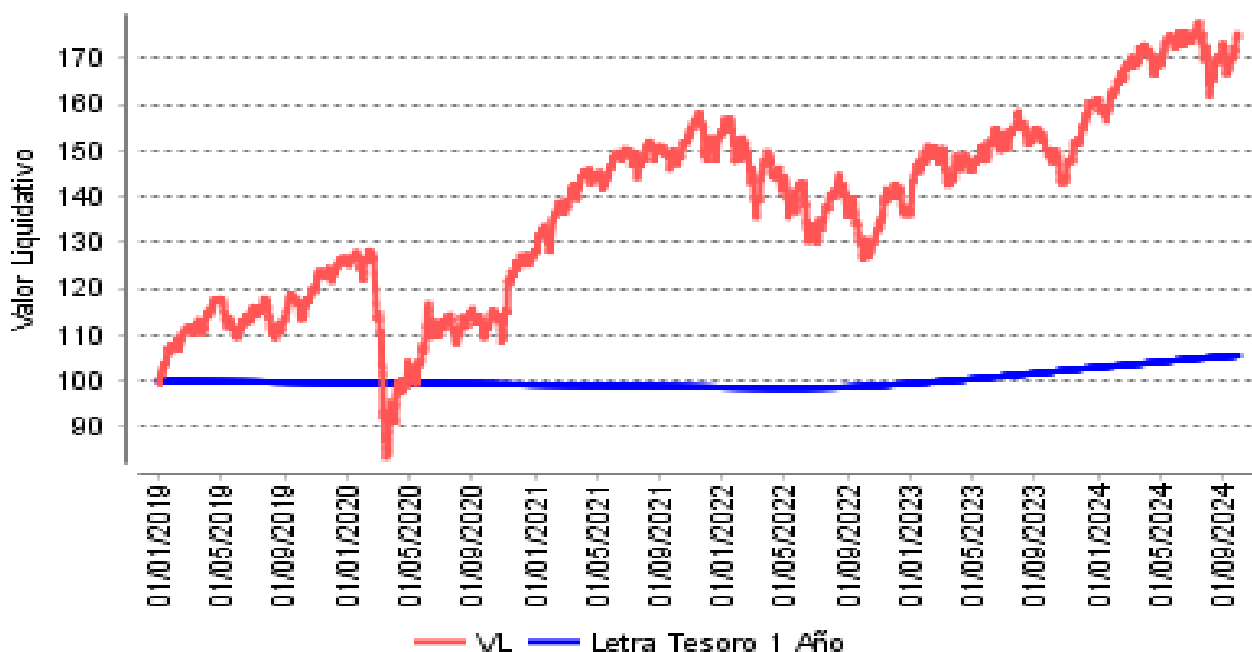
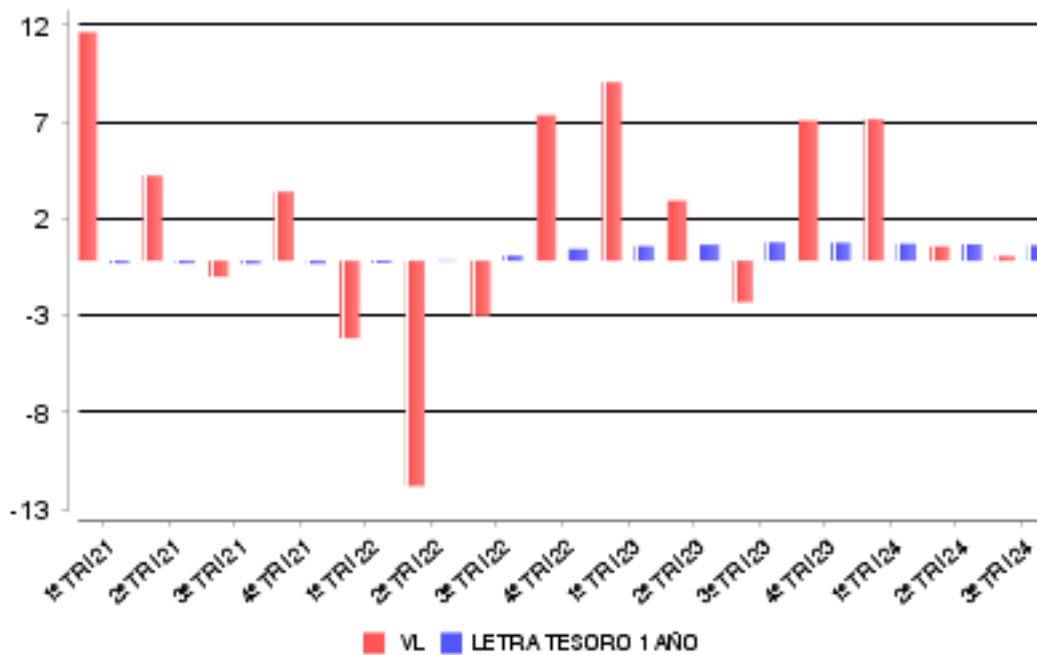


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.337	91,13	21.283	91,02
* Cartera interior	1.167	4,98	1.168	4,99
* Cartera exterior	20.170	86,14	20.115	86,03
* 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 (TESORERIA)	1.898	8,11	1.973	8,44
(+/-) RESTO	179	0,77	126	0,54
TOTAL PATRIMONIO	23.414	100,00	23.382	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 período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	23.382	22.988	21.401	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-0,11	0,92	0,91	-111,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,24	0,78	7,97	-68,24
(+) Rendimientos de gestión	0,32	0,87	8,25	-63,05
+ Intereses	0,11	0,11	0,31	-0,63
+ Dividendos	0,09	1,02	1,27	-90,92
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,06	-0,71	3,52	47,95
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,30	0,43	3,19	202,30
+/- Otros resultados	-0,12	0,02	-0,04	-600,26
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,28	-10,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,04	-0,04	-0,11	0,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-29,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-15,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,08	-63,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	23.414	23.382	23.414	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL13,4012024-07-01	EUR	0	0,00	1.000	4,28
ESTADO ESPAÑOL13,2012024-10-01	EUR	1.000	4,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.000	4,27	1.000	4,28
TOTAL RENTA FIJA		1.000	4,27	1.000	4,28
ACERINOX	EUR	167	0,71	168	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		167	0,71	168	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE		167	0,71	168	0,72
TOTAL INTERIOR		1.167	4,98	1.168	5,00
HOLCIM LTD.	CHF	340	1,45	321	1,37
DUFROY AG	CHF	88	0,37	84	0,36
NESTLE	CHF	558	2,38	590	2,52
BMW	EUR	325	1,39	362	1,55
DEUTSCHE POST	EUR	355	1,51	335	1,43
VOLKSWAGEN	EUR	218	0,93	242	1,03
MUENCHE RUECK	EUR	759	3,24	717	3,07
BASF	EUR	256	1,09	243	1,04
NOVO NORDISK A/	DKK	211	0,90	270	1,15
AXA	EUR	503	2,15	446	1,91
LVMH	EUR	110	0,47	114	0,49
SAINT GOBAIN	EUR	490	2,09	436	1,86
VINCI	EUR	464	1,98	435	1,86
MICHELIN	EUR	315	1,35	312	1,33
ASTRAZENECA	GBP	418	1,79	437	1,87
KERRY GROUP	EUR	664	2,83	539	2,31
WIZZ AIR HOLDIN	GBP	113	0,48	171	0,73
TOYOTA	JPY	145	0,62	172	0,74
ARCELORMITTAL	EUR	426	1,82	387	1,65
STMICROELECT.	EUR	256	1,09	354	1,51
EADS	EUR	499	2,13	487	2,08
ASM INTERNATION	EUR	530	2,27	641	2,74
VOPAK	EUR	292	1,25	271	1,16
ASM LITHOGRAPHY	EUR	298	1,27	386	1,65
BE SEMICONDUCTO	EUR	693	2,96	953	4,07
CARNIVAL CORP	USD	510	2,18	537	2,29
ALIBABA GROUP H	USD	257	1,10	181	0,78
BK OF AMERICA	USD	356	1,52	371	1,59
CATERPILLAR	USD	703	3,00	622	2,66
CITIGROUP	USD	270	1,15	284	1,22
JP MORGAN CHASE	USD	625	2,67	623	2,67
TERADYNE INC	USD	416	1,78	479	2,05
TEVA PHARMA.	USD	253	1,08	237	1,01
VF CORPORATION	USD	251	1,07	176	0,75
VISA INC.	USD	562	2,40	557	2,38
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.529	57,76	13.772	58,88
TOTAL RENTA VARIABLE		13.529	57,76	13.772	58,88
PICTET CH SWISS	CHF	460	1,96	447	1,91
VERITAS GLOBAL	USD	531	2,27	508	2,17
HERMES ASIA EX	USD	1.386	5,92	1.283	5,49
GUARDCAP GLOBAL	EUR	1.184	5,06	1.124	4,81

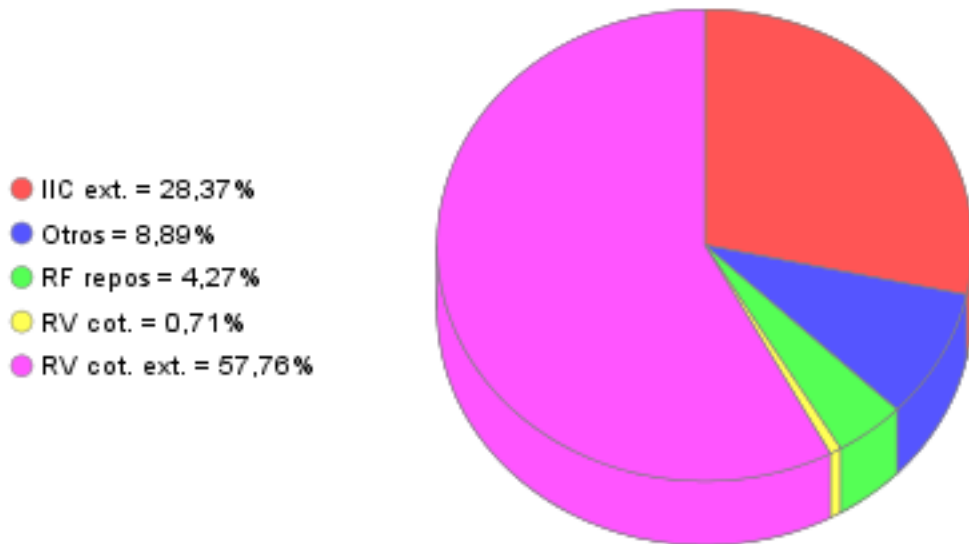
Manglar Inversiones SICAV

Informe Trimestral del Tercer trimestre 2024

SISF ASIAN TOT	USD	1.528	6,53	1.468	6,28
PARETURN GVCGAE	EUR	673	2,87	681	2,91
EDMOND ROTHSCHI	EUR	879	3,76	832	3,56
TOTAL IIC		6.641	28,37	6.343	27,13
TOTAL EXTERIOR		20.170	86,13	20.115	86,01
TOTAL INVERSION FINANCIERA		21.337	91,11	21.283	91,01

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
SISF ASIAN TOT	I.I.C.!SISF ASIAN TOT	1.370	Inversión
PARETURN GVCGAE	I.I.C.!PARETURN GVCGAE	600	Inversión
EDMOND ROTHSCHI	I.I.C.!EDMOND ROTHSCHI	750	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		2.720	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.720	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (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 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

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 63,000 millones de euros en concepto de compra, el 2,98% del patrimonio medio. En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 36% de las acciones de MANGLAR SICAV.

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 sobre la situación de los mercados.

A pesar de las incertidumbres en los mercados globales, como es el crecimiento, la situación geopolítica de Israel-Ucrania, situación del mercado chino, guerra comercial, etc.. el tercer trimestre del 2024, ha sido positivo para las principales plazas mundiales.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+8,53%); Eurostoxx50 (+2,17%); Dax(+5,97%); Ftsemib (+2,93%); CAC(+2,09%) y UK (+0,89%). En USA, destacamos el S&P (+5,53%); Nasdaq (+1,92%) y el Dow Jones (+8,92%). Por la parte de China, destacamos el índice Hang-Seng, con una subida en el trimestre del 19,27%.

El mercado americano, continúa mostrando un ritmo de crecimiento sólido, impulsado por la demanda interna y un mercado laboral fuerte y resiliente, que permite mantener un consumo relativamente fuerte, a pesar del incremento de los costes de financiación de los hogares. La inflación, en el tercer trimestre, ha continuado su desaceleración lo que ha permitido a la FED iniciar la bajada de tipos. A pesar de que los PMI's Manufactureros publicados continúan mostrando contracción, han sido más que compensados con unos PMI's Servicios que muestran fortaleza y expansión, manteniéndose por encima de 50 puntos. Este sector ha sido clave para la economía americana, compensando la desaceleración del sector manufacturero.

El mercado europeo, a diferencia del americano, no termina de despegar. Si han experimentado una mejoría España e Italia, a diferencia por ejemplo del mercado alemán, que no termina de despegar. El sector autos, sigue estando muy presionado por los costes y problemas de suministro, y sobre todo bajo la presión de los vehículos chinos. Se espera para Europa un crecimiento de entorno al 1% para los próximos trimestres. A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

China continua con sus problemas de debilitamiento del consumo interno, promovido por la fuerte crisis inmobiliaria, que está teniendo un fuerte impacto en muchos sectores, incluido el de lujo. Ese debilitamiento del consumo, está claramente impactando en los márgenes de las empresas. La respuesta del gobierno Chino y de su política monetaria, es la de paliar estos efectos, de ahí que estén manteniendo una estrategia ultra expansiva. Si bien es cierto, que las presiones inflacionistas han disminuido sustancialmente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista de la Sicav.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del % durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del %. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,25%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,81%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 0,14% y el número de accionista ha registrado una variación positiva de 0 accionista, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,25%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,13%. MANGLAR SICAV invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,06% del patrimonio medio de la IIC.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,25%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 1,46%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo no se han efectuado operaciones.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KERRY GROUP, HERMES ASIA EX JAPAN EQUITY A USD FUND, CATERPILLAR, ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, VF. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV, ASM INTERNATIONAL, STMICROELECTRONICS, ASML HOLDING NV, TERADYNE.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

importe de 126,01 millones de euros, que supone un 5,97% del patrimonio medio.
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,03%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,82%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,14%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,95%.

GVC Gaesco Gestión SGIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,74 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: ACERINOX, en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Respecto a la situación del mercado de renta variable creemos que será continuísta. Estamos monitorizando muy de cerca toda una serie de indicadores para intentar detectar algún cambio en la misma. Hasta la fecha actual, todos nuestros indicadores avanzados registran una luz verde, de forma que no prevemos efectuar ningún cambio relevante en la cartera de la sicav durante los próximos meses. Nos mantendremos con unas tasas de inversión en renta variable elevadas, con un claro sesgo value en las inversiones en renta variable.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL