

BRANBOGAR SICAV

Nº Registro CNMV: 0792

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2021
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: Deloitte **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 www.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: 03/12/1999

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: GLOBAL

Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

BRANBOGAR, 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.

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	1,35	1,79	7,22	15,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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	3.078.708,00	3.459.462,00
Nº de accionistas	104	111
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	2.853	0,9266	0,8981	1,1401	
2020	4.128	1,1805	1,1111	2,1555	
2019	7.178	2,0675	1,6810	2,0758	
2018	6.202	1,7335	1,7145	2,0541	

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	Total	s/patrimonio	acumulada	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
	s/resultados		s/resultados				
0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,07	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: BRANBOGAR SICAV Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-21,51	-18,72	-6,32	3,09	0,55	-42,90	19,27	-12,45	2,85

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	2,07	0,74	0,68	0,67	0,68	2,57	2,59	1,81	1,09

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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

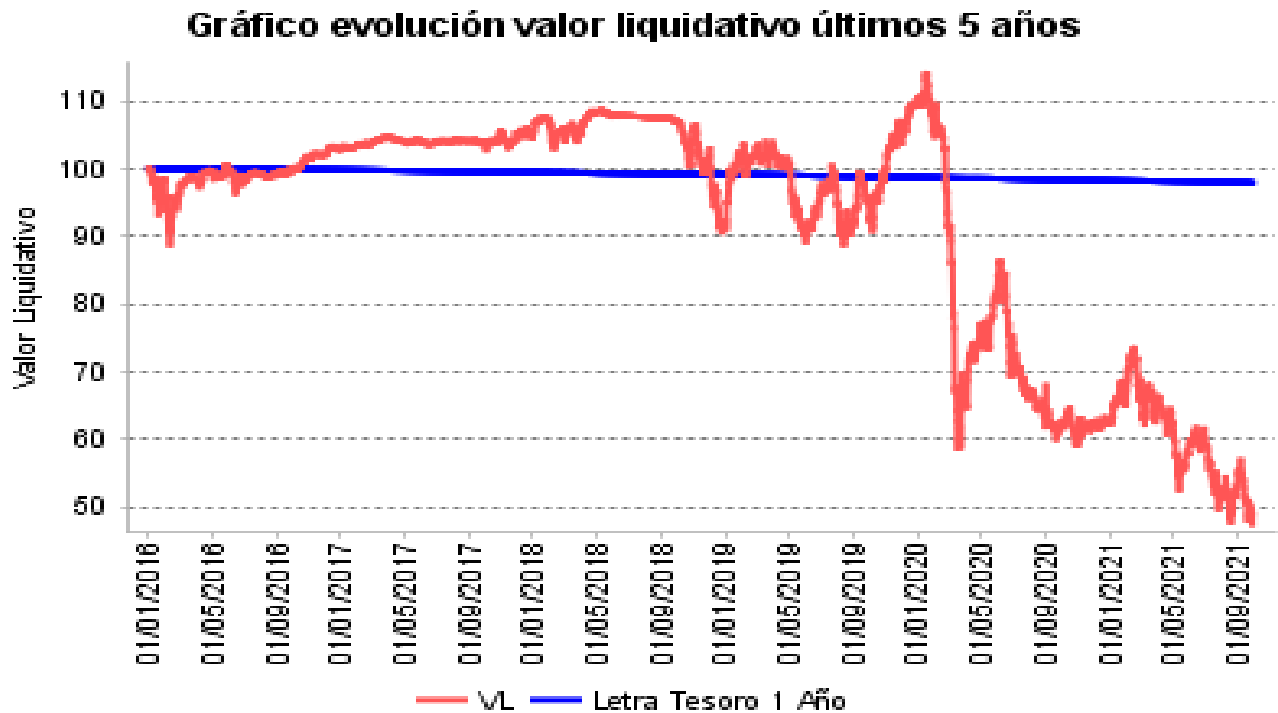
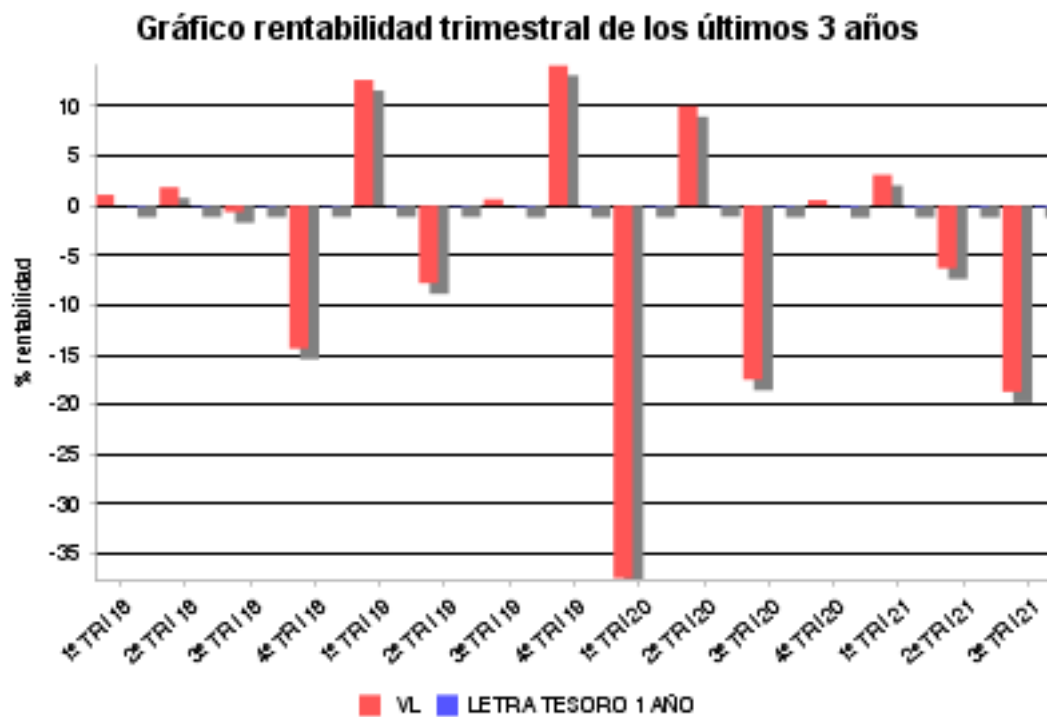


Gráfico rentabilidad



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	2.759	96,71	3.783	95,91
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.595	90,96	3.619	91,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	164	5,75	164	4,16
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	82	2,87	46	1,16
(+/-) RESTO	12	0,42	116	2,94
TOTAL PATRIMONIO	2.853	100,00	3.944	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)	3.944	4.285	4.128	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-11,94	-1,73	-10,79	444,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-22,49	-6,77	-22,11	162,65
(+) Rendimientos de gestión	-21,75	-6,09	-20,03	182,44
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,04	0,14	0,20	-79,03
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,68	-6,18	-19,97	177,08
+/- 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,11	-0,05	-0,26	90,38
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,68	-2,08	-14,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,56	-1,68	-20,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-21,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,07	-0,24	20,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,09	22,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	2.853	3.944	2.853	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

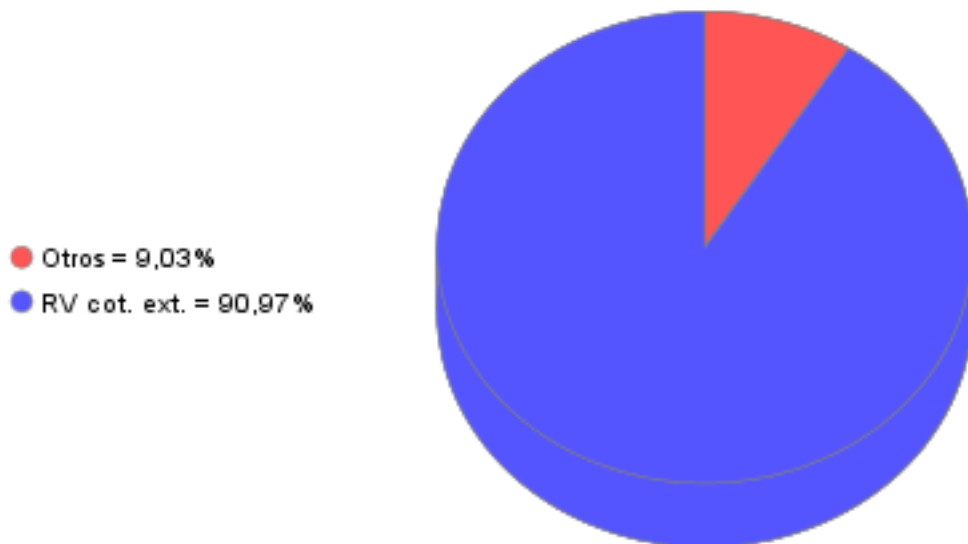
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BANXA HOLDINGS	USD	75	2,63	114	2,88
BIG DIGITAL ASS	USD	66	2,30	155	3,93
BITFARMS	USD	30	1,07	0	0,00
HIVE BLOCKCHAIN	CAD	28	0,97	72	1,84
HUT 8 MINING	USD	62	2,18	0	0,00
THUNDERBIRD ENT	CAD	5	0,17	54	1,36
VOYAGER DIGITAL	USD	36	1,25	43	1,09
CANCOM AG	EUR	0	0,00	44	1,11
WIRECARD AG	EUR	0	0,00	0	0,00
HELLOFRESH SE	EUR	1	0,03	33	0,83
FINTECH GROUP	EUR	25	0,88	40	1,01
SGE GROUP PLC	GBP	2	0,06	2	0,04
STRATASYS LTD	USD	21	0,73	44	1,12
INMODE LTD	USD	3	0,10	46	1,17
TINEXTA SPA	EUR	0	0,00	16	0,42
REPLY	EUR	0	0,00	39	0,98
DIGITAL VALUE S	EUR	0	0,00	61	1,54
BASE INC	JPY	42	1,48	64	1,63
GALAXY DIGITAL	CAD	26	0,91	229	5,81
TRITERRAS CLASS	USD	61	2,13	59	1,50
XP CLASS A	USD	0	0,00	40	1,01
SHOP APOTHEKE E	EUR	28	0,98	40	1,00
PUSHPAY HOLDING	NZD	35	1,21	67	1,69
ACADEMY SPORTS	USD	82	2,86	76	1,93
ALIBABA GROUP H	USD	51	1,80	61	1,54
APPLIED MATER.	USD	21	0,73	52	1,33
CANAAN INC	USD	54	1,90	0	0,00
CLEANSARK	USD	0	0,00	44	1,10
CORSAIR GAMING	USD	0	0,00	42	1,06
CRITEO SPON ADR	USD	2	0,08	60	1,51
DADA NEXUS	USD	76	2,67	40	1,01
DAQO NEW ADR	USD	243	8,52	70	1,78
DARLING INGREDI	USD	40	1,39	51	1,30
DIGITAL TURBINE	USD	74	2,60	45	1,14
DOUYU INTERNATI	USD	39	1,37	23	0,59
EXP WORLD HOLDI	USD	87	3,05	77	1,96
GRAVITY SPONSOR	USD	55	1,93	40	1,02
HIMAX	USD	51	1,78	59	1,51
IHUMAN	USD	51	1,77	77	1,96
IMMERSION CORP	USD	78	2,74	51	1,28
BROKAT INFOSYST	USD	0	0,00	34	0,87
JD.COM INC-ADR	USD	0	0,00	57	1,45
KE HOLDINGS	USD	132	4,64	55	1,39
KINGSOFT CLOUD	USD	87	3,04	38	0,96
LEJU HOLDINGS A	USD	65	2,29	91	2,30
LOVESAC CO/THE	USD	0	0,00	77	1,96
NEW ORIENTAL EN	USD	246	8,64	57	1,44
ON SEMICONDUCTO	USD	2	0,08	48	1,23

Branbogar Sicav		Informe Trimestral del Tercer trimestre 2021			
OZON HOLDINGS P	USD	0	0,00	38	0,95
PINDUODUO	USD	0	0,00	49	1,23
QORVO INC	USD	0	0,00	51	1,28
QUMU	USD	4	0,15	36	0,92
SHARPSRING	USD	0	0,00	9	0,23
SILVERGATE CAPI	USD	0	0,00	50	1,28
SONOS INC	USD	9	0,30	56	1,43
TCS GROUP HOLDI	USD	0	0,00	48	1,23
TERADYNE INC	USD	0	0,00	42	1,06
360 DIGITECH	USD	240	8,42	0	0,00
TILLY'S CLASS A	USD	6	0,21	53	1,35
US EXPRESS ENTE	USD	5	0,16	38	0,96
ULTRA CLEAN HOL	USD	0	0,00	67	1,70
UNITED MICROELE	USD	5	0,17	45	1,13
UP FINTECH HOLD	USD	82	2,88	62	1,58
UPSTART HOLDING	USD	3	0,10	40	1,01
VERITIV CORP	USD	0	0,00	39	0,98
VIPSHOP HOLDING	USD	90	3,17	94	2,39
WAITR HOLDINGS	USD	7	0,25	48	1,23
WAYFAIR CLASS A	USD	0	0,00	41	1,03
XPENG INC - ADR	USD	4	0,14	43	1,10
YELP INC	USD	10	0,37	0	0,00
BP PLC SPONS AD	USD	47	1,65	44	1,12
ZOVIO INC	USD	1	0,04	37	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.595	90,97	3.619	91,71
TOTAL RENTA VARIABLE		2.595	90,97	3.619	91,71
TOTAL EXTERIOR		2.595	90,97	3.619	91,71
TOTAL INVERSION FINANCIERA		2.595	90,97	3.619	91,71
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
NMC HEALTH PLC	GBP	164	5,75	164	4,16

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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 27,84% de las acciones de BRANBOGAR. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 3125,75 euros, lo que supone un 0,081% del patrimonio medio de la IIC.

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.

Los principales índices bursátiles cerraron el tercer trimestre prácticamente sin variaciones, consolidando las ganancias de doble dígito acumuladas des de principio de año. Durante el periodo, varios fueron los titulares que más coparon la prensa económica, como la posible quiebra de la mayor empresa inmobiliaria china y su impacto hacia otros sectores y economías, el fuerte repunte del precio de la energía o las fuertes tensiones inflacionistas que podrían acelerar la normalización de las respectivas políticas monetarias. Sin embargo, por el momento ninguno de ellos ha tenido un impacto negativo en los índices bursátiles, mas que frenar la recuperación de las cotizaciones. La fuerte recuperación del consumo una vez recuperada cierta normalidad social?, afecta de forma muy positiva a las ventas de las compañías que, con los fuertes programas de reducción de costes acometidos, ven como sus márgenes se recuperan antes de lo esperado.

En renta fija, las presiones inflacionistas han acelerado los planes de los respectivos Bancos Centrales a normalizar más pronto que tarde sus políticas monetarias, lo que empieza a verse en el repunte del treasury americano, superando los 1,50% de TIR. Del mismo modo, el dólar ha seguido fortaleciéndose frente al euro, cerrando el trimestre en 1,158 dólares.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos aprovechado la volatilidad para utilizar toda la caja disponible comprando acciones hasta el límite legal, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista de la Sicav, especialmente en el mercado estadounidense.

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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -18,72%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,26%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -27,67% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -7 accionistas, lo que supone una variación del -6,31%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -18,72%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,74%.

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 -18,72%, 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 -0,13%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, seguimos focalizando la inversión en renta variable al ser el activo que ofrece actualmente mayor valor a los partícipes de la Sicav, operando especialmente en compañías estadounidenses, aunque sin olvidar el mercado asiático y europeo. La mayor ponderación en activos en dólar ha tenido un impacto positivo en la rentabilidad de la Sicav con la devaluación del euro.

Hemos reducido los niveles de rotación, en línea con la volatilidad del mercado durante el trimestre. Del mismo modo, también hemos concentrado el número de compañías en cartera, al pasar de 70 a 54, lo que nos ayuda a tener un mejor seguimiento operativo de cada una de ellas. En consecuencia, las 10 principales posiciones de la cartera representan el 51% del patrimonio de la Sicav, siendo New Oriental Education, Daqo New Energy y 360 Digitech las empresas que más ponderan. Respecto la exposición en divisa, el dólar estadounidense supone el 84% del patrimonio a 30 de septiembre, lo que ha tenido un impacto positivo en el valor liquidativo de la sicav por la apreciación del dólar respecto al euro. La renta variable es el activo que mas pondera, representando el 97% del patrimonio total.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: HUT 8 MINING, UPSTART HOLDINGS INC, ON SEMICONDUCTOR, HELLOFRESH, BITFARMS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: UP FINTECH HOLDING ADR, KE HOLDINGS, NEW ORIENTAL EDUCATIO - SP ADR, IHUMAN ADR, VIPSHOP HOLDINGS.

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.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

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 mantiene en cartera acciones

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

de:: NMC HEALTH PLC.con un peso patrimonial de 5,75%.

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 36,37%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 22,14%.

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 0,12 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 integren 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 ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas 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 ha ejercido el derecho de asistencia y 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. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

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.

Muy previsiblemente continuaremos con niveles de inversión elevados en renta variable y con una gestión activa durante los próximos meses dada la todavía descorrelación actual entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno para los partícipes de la Sicav.

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