

BRANBOGAR SICAV

Nº Registro CNMV: 0792

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2022
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	0,38	1,58	0,38	8,96
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	3.078.708,00
Nº de accionistas	101	103
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	1.916	0,6222	0,4806	0,7928	
2021	2.426	0,7880	0,7339	1,3883	
2020	4.128	1,1805	1,1111	2,1555	
2019	7.178	2,0675	1,6810	2,0758	

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	s/resultados			
0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	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	-21,04	-21,04	-14,96	-18,72	-6,32	-33,25	-42,90	19,27	1,76

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
0,61	0,61	0,80	0,74	0,68	2,85	2,57	2,59	1,24

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

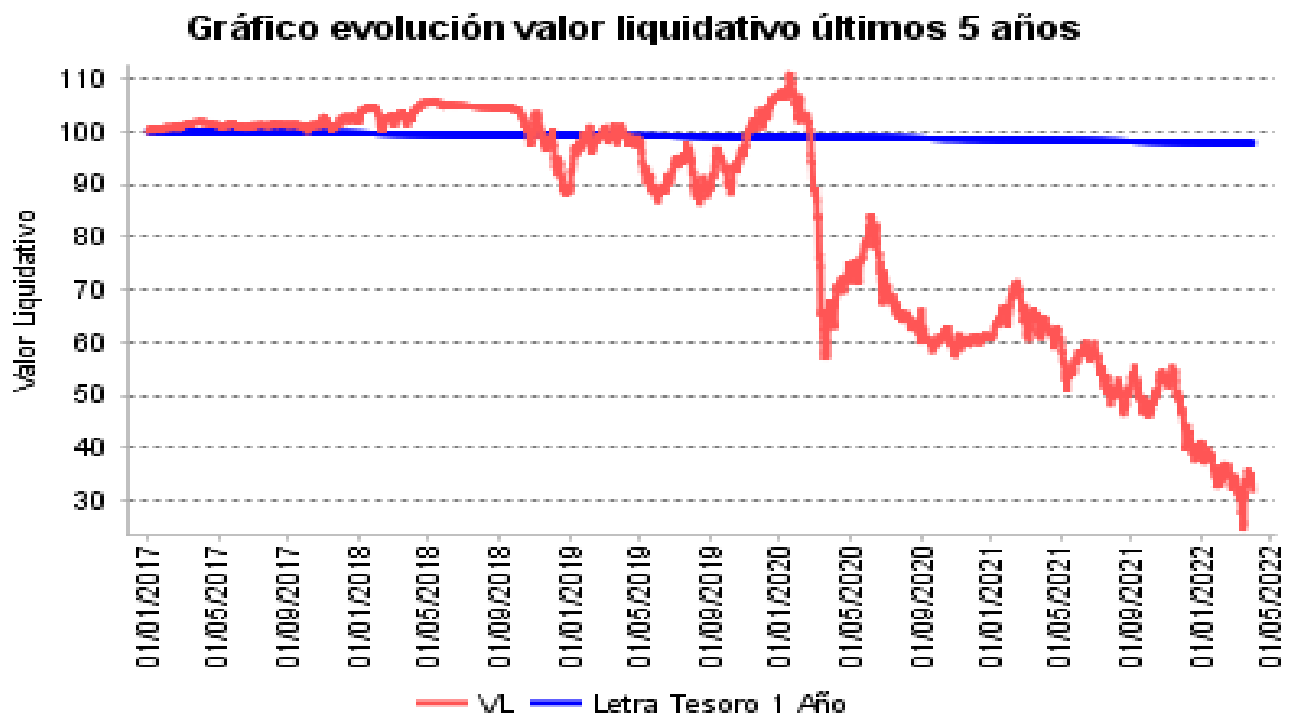
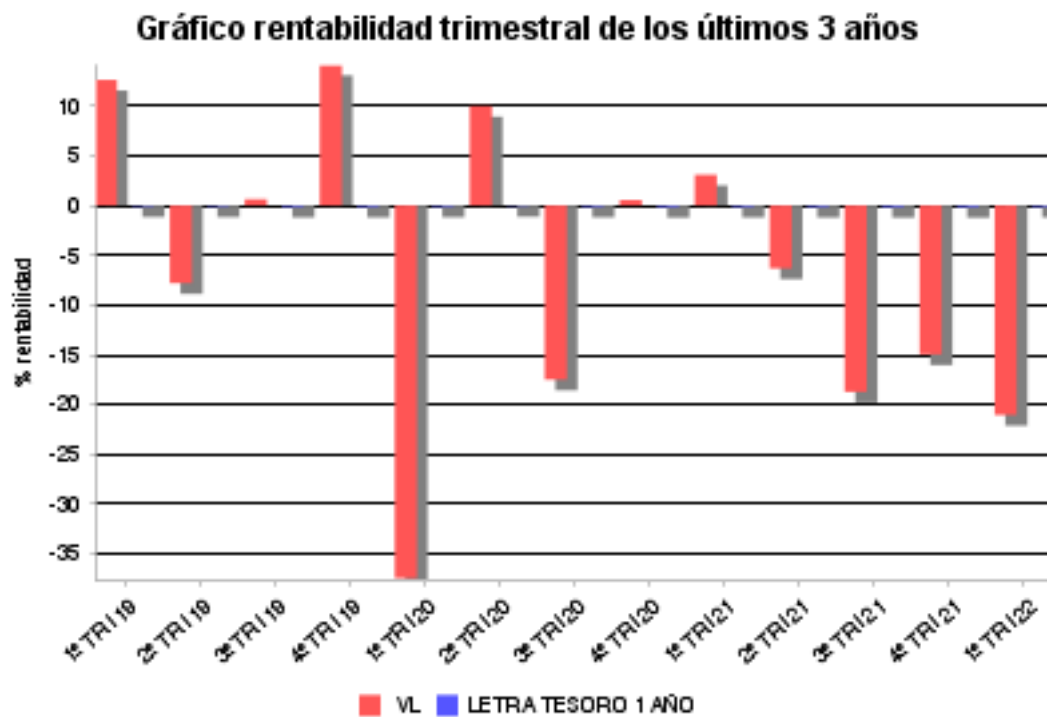


Gráfico rentabilidad



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	1.869	97,57	2.357	97,15
* Cartera interior	7	0,34	49	2,02
* Cartera exterior	1.862	97,22	2.301	94,86
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	7	0,27
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	64	3,32	84	3,47
(+/-) RESTO	-17	-0,89	-15	-0,61
TOTAL PATRIMONIO	1.916	100,00	2.426	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)	2.426	2.853	2.426	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-24,61	-14,97	-24,61	19,65
(+) Rendimientos de gestión	-24,01	-14,17	-24,01	23,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,01	0,09	0,01	-93,52
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-23,97	-14,19	-23,97	22,85
+/- 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	-0,05	-0,07	-0,05	-48,06
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,80	-0,60	-44,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,57	-0,38	-50,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-28,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,17	-0,13	-45,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,04	-0,07	42,93
- 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)	1.916	2.426	1.916	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

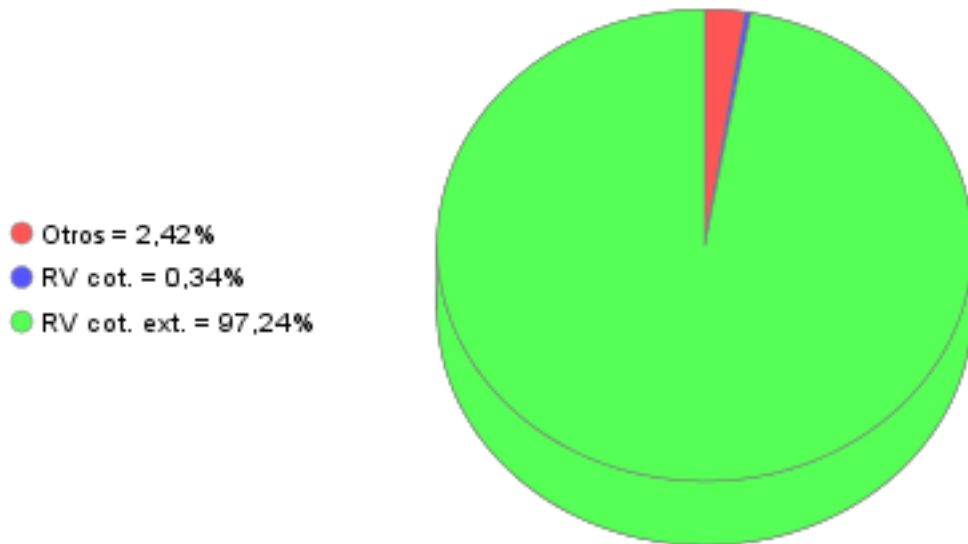
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
GRIFOLS	EUR	7	0,34	49	2,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7	0,34	49	2,02
TOTAL RENTA VARIABLE		7	0,34	49	2,02
TOTAL INTERIOR		7	0,34	49	2,02
BANXA HOLDINGS	USD	63	3,29	84	3,46
BIG DIGITAL ASS	USD	10	0,54	13	0,54
BITFARMS	USD	40	2,11	74	3,06
HIVE BLOCKCHAIN	CAD	0	0,02	0	0,02
HUT 8 MINING	USD	0	0,00	0	0,00
THUNDERBIRD ENT	CAD	0	0,02	0	0,01
VOYAGER DIGITAL	USD	6	0,33	14	0,58
HELLOFRESH SE	EUR	26	1,35	2	0,08
FINTECH GROUP	EUR	41	2,12	45	1,84
SGE GROUP PLC	GBP	2	0,09	2	0,08
STRATASYS LTD	USD	2	0,09	2	0,07
INMODE LTD	USD	20	1,05	0	0,01
BASE INC	JPY	16	0,86	24	0,97
GALAXY DIGITAL	CAD	15	0,78	15	0,63
STONECO LTD A	USD	64	3,35	91	3,76
TRITERRAS CLASS	USD	0	0,00	0	0,00
XP CLASS A	USD	46	2,39	87	3,60
SHOP APOTHEKE E	EUR	0	0,02	0	0,02
PUSHPAY HOLDING	NZD	22	1,17	25	1,04
ACADEMY SPORTS	USD	2	0,12	3	0,10
ALIBABA GROUP H	USD	37	1,92	63	2,59
APPLIED MATER.	USD	36	1,88	0	0,02
CANAAN INC	USD	167	8,71	137	5,63
CRITEO SPON ADR	USD	0	0,01	0	0,01
DADA NEXUS	USD	23	1,21	20	0,82
DAQO NEW ADR	USD	181	9,45	172	7,08
DARLING INGREDI	USD	3	0,15	2	0,10
DIGITAL TURBINE	USD	33	1,74	58	2,41
DOUYU INTERNATI	USD	33	1,74	32	1,31
EXP WORLD HOLDI	USD	51	2,68	88	3,64
FINVOLUTION ADR	USD	61	3,20	68	2,82
FUTU HOLDINGS A	USD	52	2,70	80	3,30
GRAVITY SPONSOR	USD	32	1,69	42	1,74
HIMAX	USD	45	2,33	102	4,20
IHUMAN	USD	35	1,82	31	1,26
IMMERSION CORP	USD	2	0,10	2	0,08
KE HOLDINGS	USD	37	1,92	33	1,34
KINGSOFT CLOUD	USD	28	1,46	64	2,62
LEJU HOLDINGS A	USD	97	5,04	126	5,17
NEW ORIENTAL EN	USD	18	0,93	68	2,80
ON SEMICONDUCTO	USD	0	0,01	0	0,01
PINDUODUO	USD	48	2,50	94	3,86
QUMU	USD	1	0,07	1	0,06
SVB FINANCIAL G	USD	28	1,45	0	0,00
SONOS INC	USD	0	0,01	0	0,01

Branbogar Sicav		Informe Trimestral del Primer trimestre 2022			
SQUARE INC - A	USD	51	2,69	0	0,00
TCS GROUP HOLDI	USD	2	0,11	0	0,00
360 DIGITECH	USD	133	6,93	218	9,00
TILLY'S CLASS A	USD	0	0,01	0	0,01
US EXPRESS ENTE	USD	0	0,00	0	0,00
UNITED MICROELE	USD	4	0,22	5	0,21
UP FINTECH HOLD	USD	78	4,09	69	2,84
UPSTART HOLDING	USD	16	0,82	1	0,05
VIPSHOP HOLDING	USD	78	4,06	61	2,52
WAITR HOLDINGS	USD	6	0,33	12	0,51
XPENG INC - ADR	USD	42	2,19	116	4,79
YELP INC	USD	1	0,04	1	0,03
BP PLC SPONS AD	USD	25	1,31	50	2,04
ZOVIO INC	USD	0	0,02	1	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.862	97,24	2.301	94,77
TOTAL RENTA VARIABLE		1.862	97,24	2.301	94,77
TOTAL EXTERIOR		1.862	97,24	2.301	94,77
TOTAL INVERSION FINANCIERA		1.869	97,58	2.350	96,79
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
NMC HEALTH PLC	GBP	0	0,00	7	0,27

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

El Consejo de Administración de la sicav de referencia, en su reunión celebrada el durante el mes de enero de 2022, ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas que al efecto se convoque, la disolución y liquidación de la sociedad, acogiéndose al régimen transitorio introducido por Ley 11/2021, de 9 de Julio, de medidas de prevención y lucha contra el Fraude Fiscal, que modifica apartado 4 del artículo 29 Ley 27/2014, 27 de noviembre del impuesto sobre Sociedades, así como su Disposición transitoria cuadragésima primera. Adicionalmente, informar a los socios de la posibilidad de acogerse al régimen de reinversión de la cuota de liquidación en los términos previstos en dicho régimen transitorio. Con fecha 7 de Febrero de 2022, se ha acordado disminuir la comisión de gestión anual que percibe la gestora, quedando establecida en el porcentaje el 1% sobre patrimonio efectivo, con efectos 8 de febrero de 2022.

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: 2 accionistas poseen el 31,85%, 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 467,43 euros, lo que supone un 0,022% 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 mercados de renta variable cerraron el primer trimestre de 2022 en números rojos, registrando el índice MSCI World un descenso del -5,53%. El estallido del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y sus respectivos impactos económicos puso en alerta a toda la comunidad financiera, registrándose de nuevo aumentos de volatilidad. El fuerte repunte de los precios de las materias primas y con el petróleo superando el nivel de los 100 dólares por barril, repercutió de manera directa la tasa de inflación, la cual intensificó su tendencia alcista a nivel global. En consecuencia, los respectivos Bancos Centrales han acelerado sus planes de normalización de la política monetaria, liderados de nuevo por la Reserva Federal estadounidense que ejecutó a mediados de marzo su primera subida de tipos desde 2018.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos aprovechando 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 -21,04%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,12%.

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 -21,04% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -2 accionistas, lo que supone una variación del -1,94%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -21,04%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,61%.

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 -21,04%, 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 -2,33%.

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 compañías tecnológicas y de menor tamaño ha impactado negativamente la rentabilidad de la Sicav, al ser los sectores que peor se comportaron en el trimestre.

A pesar del repunte de la volatilidad, el índice de rotación de la cartera se ha reducido significativamente durante el periodo, iniciando un periodo de replanteamiento de la estrategia de inversión con el objetivo de recuperar las inversiones realizadas. Las 10 principales posiciones de la cartera representan el 51% del patrimonio de la Sicav, siendo 360 Digitech, Daqo New Energy y Canaan las empresas que más ponderan. Respecto a la exposición en divisa, el dólar estadounidense supone el 91% del patrimonio a 31 de marzo, 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 más pondera, representando el 97% del patrimonio total.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CANAAN INC, DAQO NEW ENERGY ADR, XP CLASS A, VIPSHOP HOLDINGS, BLOCK. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: 360 DIGITECH, TCS GROUP HOLDING GDR, KINGSOFT CLOUD HOLDINGS ADR, XPENG INC - ADR, EXP WORLD 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 de: NMC HEALTH PLC con un peso patrimonial de 0,27%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

<p>N/A</p> <p>4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.</p> <p>La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 75,78%. 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 32,09%. GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 0,28 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.</p> <p>5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.</p> <p>El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 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.</p> <p>6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.</p> <p>N/A</p> <p>7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.</p> <p>N/A</p> <p>8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.</p> <p>Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.</p> <p>9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).</p> <p>N/A</p> <p>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.</p> <p>Muy previsiblemente continuaremos con niveles de inversión elevados en renta variable con el objetivo de maximizar el retorno para los partícipes de la Sicav.</p>

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