

## ONGUADO SICAV

Nº Registro CNMV: 4081

**Informe:** Trimestral del Tercer trimestre 2022

**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO

**Depositario:** Bankinter, SA

**Grupo Depositario:** BANKINTER

**Rating depositario:** BBB+

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro de la sicav: 03/10/2014

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros IIC

Vocación inversora: RV INTERNACIONAL

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

### Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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	0,02	0,28	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	240.128,00	240.128,00
Nº de accionistas	100	100
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo			
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	2.299	9,5735	9,5402	10,3532	
2021	2.562	10,6718	9,7414	10,7565	
2020	2.353	9,8000	9,6852	9,8085	
2019	2.333	9,7117	9,5954	9,7291	

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
0,11	0,00	0,11	0,34	0,00	0,34	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,06	patrimonio

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: ONGUADO SICAV 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	-10,29	-1,14	-7,30	-2,12	2,44	8,90	0,91	0,00	0,00

#### 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
0,93	0,32	0,24	0,32	0,41	1,46	0,84	1,17	0,00

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**

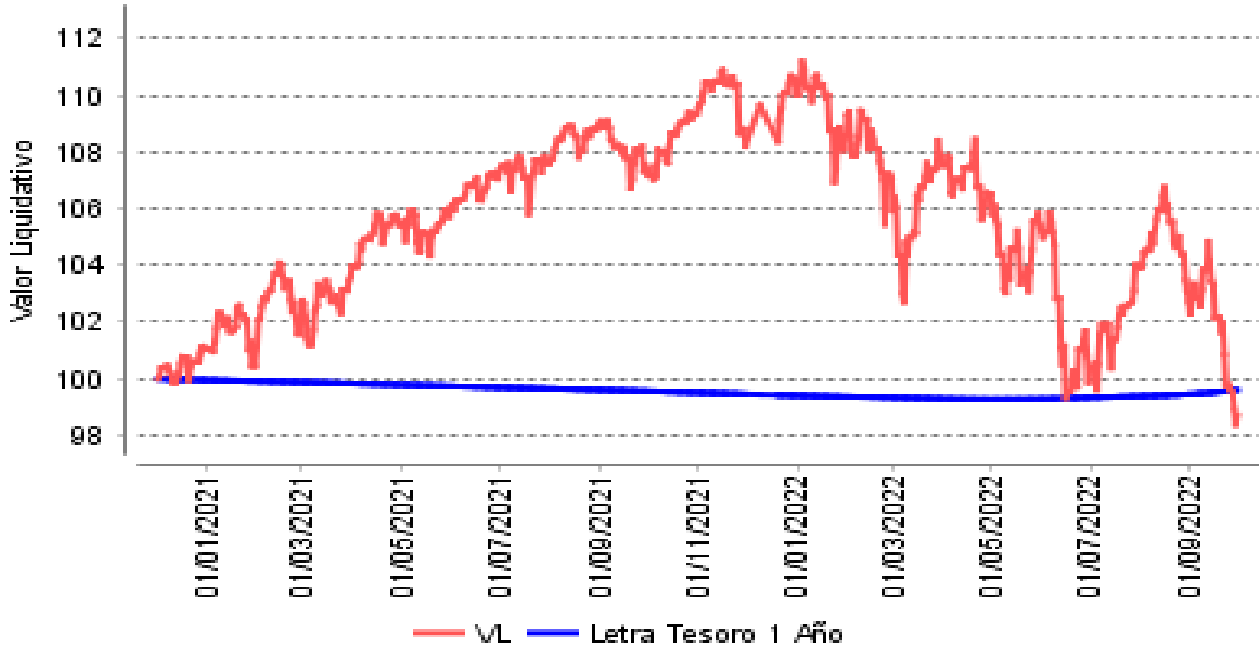
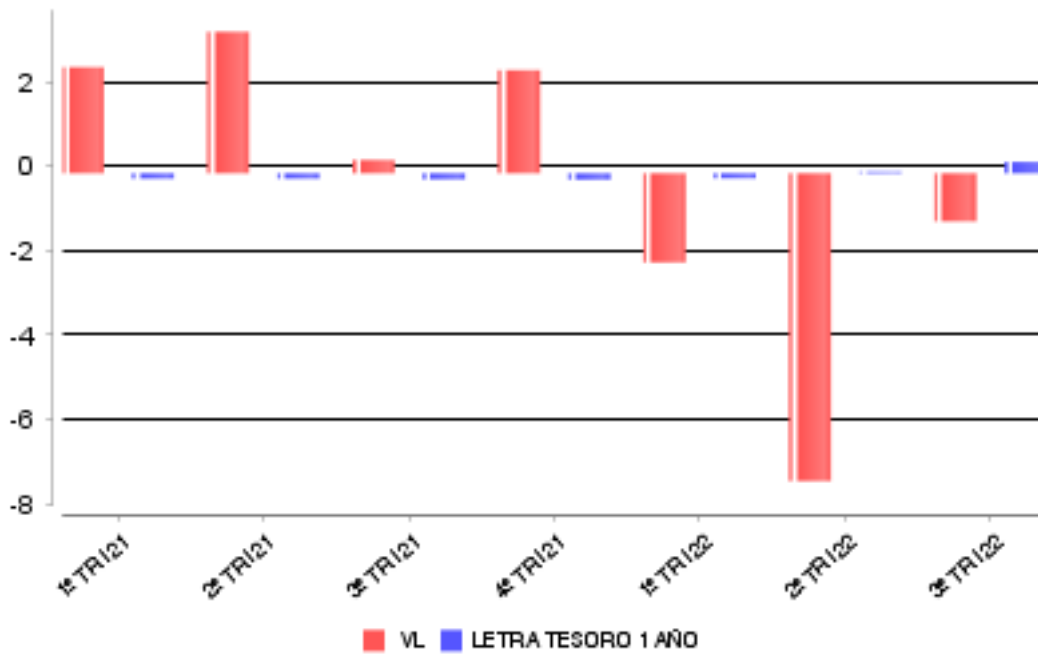


Gráfico rentabilidad

**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	2.146	93,33	2.172	93,40
* Cartera interior	181	7,88	193	8,30
* Cartera exterior	1.964	85,45	1.978	85,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,01	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	124	5,41	123	5,27
(+/-) RESTO	29	1,26	31	1,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.299</b>	<b>100,00</b>	<b>2.325</b>	<b>100,00</b>

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)	2.325	2.507	2.562	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,00	0,05	0,01	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,10	-7,50	-10,76	-85,53
(+) Rendimientos de gestión	-0,86	-7,26	-10,03	-88,33
+ Intereses	0,02	0,02	0,06	6,53
+ Dividendos	0,04	0,73	0,82	-95,17
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,06	0,14	164,35
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,34	-2,91	-3,87	-88,34
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,27	0,28	0,82	-2,64
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,02	-5,45	-8,01	-81,64
+/- Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-21,35
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,73	-3,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,34	-0,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,15	0,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,17	1,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-91,53
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>2.299</b>	<b>2.325</b>	<b>2.299</b>	

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

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

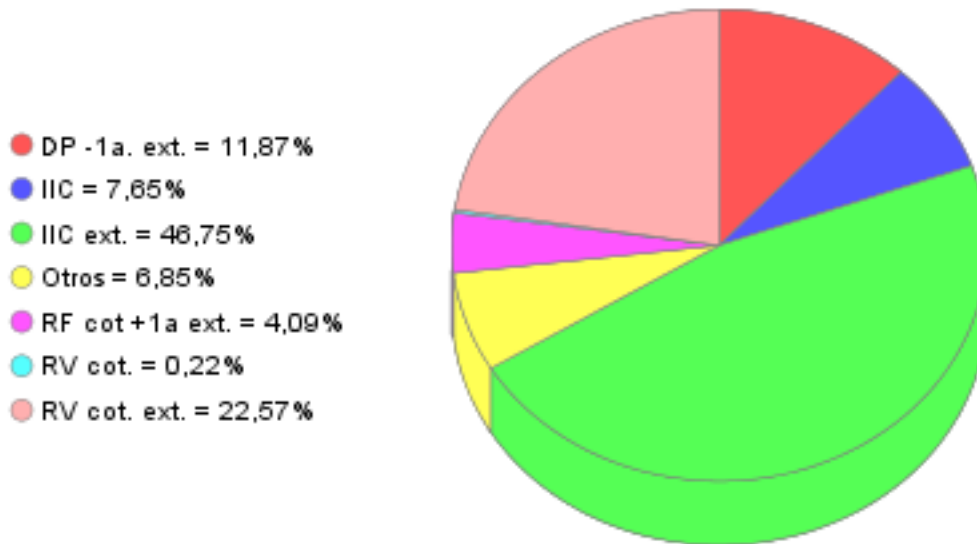
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
INDITEX	EUR	5	0,22	5	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5	0,22	5	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE		5	0,22	5	0,22
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	76	3,31	79	3,39
GVC GAESCO VALUE MIN	EUR	100	4,34	109	4,68
TOTAL IIC		176	7,65	188	8,07
TOTAL INTERIOR		181	7,87	193	8,29
UK TREASURY!0,750!2023-07-22	GBP	0	0,00	126	5,43
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		0	0,00	126	5,43
UK TREASURY!0,750!2023-07-22	GBP	122	5,31	0	0,00
ESTADO USA !0,500!2023-03-15	USD	151	6,56	141	6,06
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		273	11,87	141	6,06
NYKREDIT!0,125!2024-07-10	EUR	94	4,09	96	4,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		94	4,09	96	4,11
TOTAL RENTA FIJA		367	15,96	363	15,60
TOTAL RENTA FIJA		367	15,96	363	15,60
KBC BANCASSUR.	EUR	8	0,34	9	0,37
BEKAERT NV	EUR	26	1,13	31	1,34
NOVARTIS	CHF	20	0,89	21	0,90
ROCHE HOLDING	CHF	13	0,59	13	0,55
DUFREY AG	CHF	16	0,69	15	0,66
NESTLE	CHF	12	0,50	12	0,50
DEUTSCHE POST	EUR	16	0,68	18	0,77
VOLKSWAGEN	EUR	5	0,22	5	0,22
ALLIANZ	EUR	9	0,38	10	0,42
MUENCHE RUECK	EUR	173	7,54	157	6,75
LEG IMMOBILIEN	EUR	3	0,14	4	0,18
CREDIT AGRICOLE	EUR	10	0,45	11	0,46
AIR LIQUIDE	EUR	6	0,26	6	0,28
ACCOR	EUR	17	0,75	21	0,89
SANOFI	EUR	14	0,60	17	0,73
LVMH	EUR	24	1,06	23	1,00
SCHNEIDER ELEC.	EUR	10	0,42	9	0,40
CAP GEMINI	EUR	10	0,44	10	0,43
EIFFAGE	EUR	12	0,54	13	0,56
BNP	EUR	22	0,95	23	0,98
EUROAPI SASU	EUR	0	0,01	0	0,00
ANTOFAGASTA PLC	GBP	4	0,17	4	0,17
DIAGEO	GBP	13	0,58	13	0,55
RIO TINTO	GBP	11	0,49	11	0,49
RECKITT BENCKIS	GBP	7	0,31	8	0,32
KERRY GROUP	EUR	18	0,79	18	0,79
VOPAK	EUR	26	1,14	34	1,45
FIAT CHRYSLER A	EUR	5	0,22	5	0,22
ATLAS COPCO AB	SEK	7	0,29	6	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		518	22,57	527	22,64
TOTAL RENTA VARIABLE		518	22,57	527	22,64
ISHARES S&P 500	EUR	94	4,10	98	4,21
JPMORGAN INV US	USD	333	14,50	319	13,72

ONGUADO SICAV		Informe Trimestral del Tercer trimestre 2022			
ROBEKO BP US PR	EUR	140	6,11	150	6,43
GAMCO INTERN AR	EUR	56	2,44	56	2,39
JANUS HEND HORI	EUR	83	3,63	86	3,69
PARETURN GVCGAE	EUR	78	3,41	84	3,62
PICTET EUR SHOR	EUR	204	8,86	207	8,91
EUROP SPEC INV	EUR	85	3,70	88	3,78
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.074</b>	<b>46,75</b>	<b>1.087</b>	<b>46,75</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>1.960</b>	<b>85,28</b>	<b>1.977</b>	<b>84,99</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>2.141</b>	<b>93,15</b>	<b>2.170</b>	<b>93,28</b>

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	
US 10YR NOTE	FUTURO!US 10YR NOTE!1000!FÍSICA	119	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		119	
Total Operativa Derivados Obligaciones		119	

#### 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 99,91% de las acciones de ONGUADO, SICAV. 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 7,15 euros, lo que supone un 0% 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.

El tercer Trimestre ha sido bastante negativo para los mercados financieros tanto de Renta Variable, como de Renta Fija.

Parece ser que el COVID 19, ha quedado ya en un segundo o tercer plano, y ha dejado de preocupar a la comunidad inversora. Ahora uno de los principales focos de incertidumbre es como va a evolucionar la guerra de Ucrania-Rusia, iniciada en el mes de Febrero, y lo más importante, el impacto que puede tener en la economía mundial. El otro foco, que preocupa, es la evolución de la inflación, que actualmente está en niveles no vistos desde la década de los 80, y la crisis energética.

Estos factores, están creando una fuerte incertidumbre en los mercados de deuda y de renta variables, ya que debido a las fuertes medidas económicas restrictivas que están llevando a cabo los bancos centrales a excepción de Japón, podría generar una fuerte desaceleración económica, o incluso recesión. Los gobiernos están intentando paliar, dichas medidas restrictivas con medidas fiscales expansivas, pero de momento no se están viendo los frutos de dichas medidas.

Debido a todo esto, la evolución de las principales plazas europeas y mundiales, cierran el trimestre con saldo negativos, a pesar de que, en líneas generales, hasta ahora, los resultados empresariales han sido positivos, y los niveles de ingresos de algunas compañías están ya en niveles pre-COVID, e incluso algunas los han superado.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una inversión muy elevada durante todo el período, con un 93.16% a finales de Septiembre, y por otra, mantenemos un claro sesgo value en la cartera 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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -1,14%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,27%.

#### 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 -1,14% y el número de accionistas ha registrado una variación positiva de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,14%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,32%. ONGUADO 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 0,08% 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 -1,14%, 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 -3,79%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha hecho el rollo de los futuros vendidos sobre Treasury americano a 10 años.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MUENCHENER RUECKVER REG, JPMORGAN INV US SELEC EQ USD FUND, US TREASURY 0,5% 15/3/23, LVMH, ROCHE HOLDING. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ROBECO BP US PREMIUM EQ IH EUR FUND, GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH MN CLASE I, KONONKLIJKE VOPAK NV, PARETURN GVCGAESCO EUR SMALL CAPS EQUITY CLASS I FUND, BEKAERT.

#### 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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano que han proporcionado un resultado global positivo de + 6.553,19 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 13,84% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 15,8%.

#### 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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 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 9,02%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,05%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 8,1%.

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 0,76 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 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 Madrid de empresas que estaban 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 ha ejercido 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. 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.

Estimamos un buen final de año bursátil, basado en la continuidad de los buenos resultados empresariales, y en el inicio de la disminución de las tasas de inflación.

Para el cuarto trimestre del año preveamos una continuidad total y absoluta de la política de inversión seguida durante el año: unos porcentajes de inversión muy elevados, con un carácter marcadamente value de la cartera. El value mantiene los mayores descuentos fundamentales a la vez que constituye la mejor de las estrategias en un entorno de tipos de interés subiendo.

## 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