

INTERNATIONAL EQUITY MARKETS, FI

Nº Registro CNMV: 5360

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) FINLETIC CAPITAL SGIIC SA. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BDO Auditores, S.L.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.finletic.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. VELAZQUEZ , 94
28006 - Madrid

Correo Electrónico

contacto@finletic.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: 26/04/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas) del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un mínimo del 75% de la exposición total en renta variable, si bien en condiciones normales de mercado la exposición en renta variable estará entre el 85%-95%. El resto de la exposición total se alcanzará, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existirá predeterminación en cuanto a porcentajes, emisiones o emisores, duración media de la cartera, sectores, capitalización, divisa, país ni mercado.

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	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,54		0,54	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	164.474,21	
Nº de Partícipes	9	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		10

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.678	10,2036
2018		
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

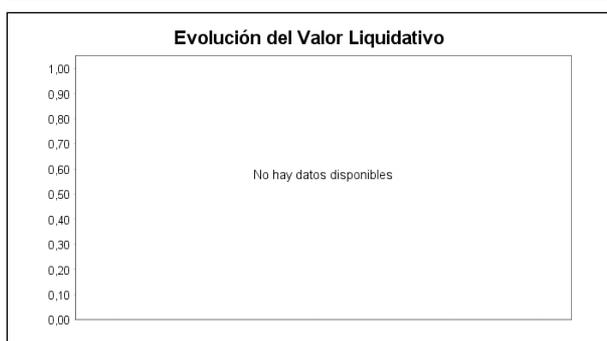
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,35							

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	0	0	0,00

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.589	94,70		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	1.589	94,70		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	87	5,18		
(+/-) RESTO	2	0,12		
TOTAL PATRIMONIO	1.678	100,00 %		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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	247,53		247,53	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	1,53		1,53	
(+) Rendimientos de gestión	1,90		1,90	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,00		1,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,90		0,90	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,36		-0,36	
- Comisión de gestión	-0,05		-0,05	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- Gastos por servicios exteriores	-0,25		-0,25	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03		-0,03	
- Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.678		1.678	

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

3. Inversiones financieras

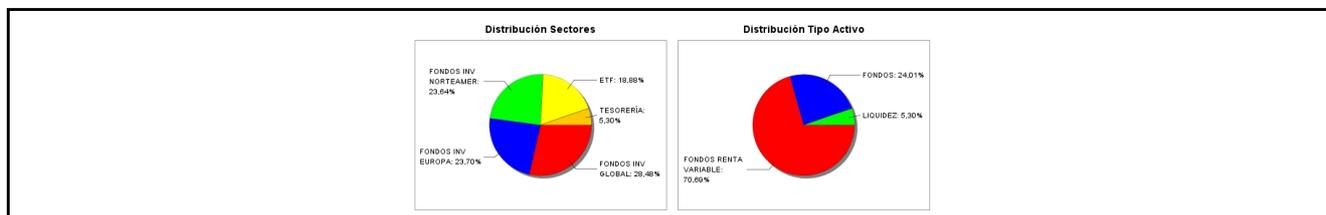
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	1.589	94,70		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.589	94,70		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.589	94,70		

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 cierre del mes de junio el fondo mantenía dos partícipes con posiciones significativas, del 30,4% y 68,5%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

A. Visión de la gestora

El primer semestre de 2019 se ha caracterizado por una desaceleración económica con consecuencias inmediatas sobre los mercados de capitales.

Los efectos de unas tensiones comerciales duraderas en el tiempo, ya se han dejado notar en plenitud sobre la actividad económica de los distintos bloques y países. El sector industrial, que se ha visto verdaderamente afectado por este motivo, está reflejando dicho impacto a lo largo de todo el globo en diferentes indicadores.

Especialmente llamativo ha sido el caso de EEUU, pues no ha sido hasta semanas recientes que esto se ha dejado notar, al tiempo que otros países, como Alemania por ejemplo, llevan ya varios meses sufriendo las consecuencias del conflicto. Esto ha contribuido a la desaceleración económica que se venía gestando, si bien lo peor, en varios casos, están siendo las lecturas de múltiples indicadores que apuntan que la desaceleración puede ir un poco más allá. A pesar de todo, los temores a una recesión inminente han desaparecido completamente.

Junto a la desaceleración, el otro gran factor dominante está siendo la ausencia total de presiones inflacionistas, además, de nuevo, a escala global. Los tímidos repuntes de los precios en periodos anteriores, han quedado neutralizados con independencia de las variaciones en precio de las materias primas. Con ello también se demuestra que por el lado de la demanda esta presión está ausente.

La suma de la desaceleración económica y la escasez de perspectivas inflacionistas es lo que ha motivado el cambio radical de registro por parte de los bancos centrales. Tanto la Reserva Federal como el BCE no solo han dinamitado las expectativas de proseguir con la normalización de las políticas monetarias, sino que incluso han dejado la puerta abierta a bajar tipos. Tanto la Reserva

Federal como el BCE no solo han dinamitado las expectativas de proseguir con la normalización de las políticas monetarias, sino que incluso han dejado la puerta abierta a bajar tipos.

Este cambio, ampliamente esperado por el mercado desde el comienzo de año, nos ha devuelto a un entorno proclive a los activos de riesgo, con las principales bolsas mundiales experimentando subidas de doble dígito y, sobretodo, los mercados de deuda marcando nuevos mínimos históricos de rentabilidad en el campo de las curvas de deuda.

B. Decisiones generales de inversión

Dado que el fondo sigue un enfoque global a la hora de invertir, la composición de la cartera cuenta con el MSCI ACWI como referencia.

Por lo que se refiere a la distribución de activos en términos regionales, la cartera cuenta actualmente con una leve sobreponderación a renta variable europea, la cual se apalanca en el atractivo de las valoraciones en términos relativos frente a otros mercados.

Por otro lado, la exposición a divisa sigue una política estructural, según la cual, las posiciones en renta variable japonesa y de mercados emergentes no se cubre. Respecto a la de EEUU, se cubre únicamente al equivalente aproximado a la mitad de la inversión en este mercado.

A cierre de trimestre, la composición de la cartera es la siguiente: renta variable EEUU IIC (47,6%), renta variable europea IIC (28,4%), renta variable emergente IIC (11,8%), renta variable japonesa IIC (7%) y liquidez (5,2%).

C. Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Country World Index Net Total Return (95%) y EONIA (c a p i t a l i z a d o a 3 0 d í a s) (5 %) .

D. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

A cierre del periodo, el fondo contaba con 9 partícipes y un patrimonio total cercano a 1,7M€.

Desde el 26 de abril, fecha de inicio, ha obtenido una rentabilidad positiva acumulada de 2,03%, soportando unos gastos que han supuesto el 0,15% del patrimonio a último día del mes de junio.

E. Rendimiento del fondo

Actualmente Finletic Capital SGIIC, no gestiona otros fondos.

2. Información sobre las inversiones Inversiones concretas

Debido a que el lanzamiento del fondo se ha producido en el segundo trimestre de 2019, todas las operaciones de inversión de la cartera han tenido lugar en el mismo. En todo caso, a mediados de junio se decidió vender una serie de fondos (Amundi MSCI North America, Pictet Europe Index, Pictet Japan y Pictet Emerging Markets) para dar cabida a comparables por activo y mercado geográfico de Vanguard.

La motivación de este cambio ha sido la posibilidad de entrada en clases más ventajosas en términos de costes de Vanguard, que permiten una reducción de los gastos del fondo, así como del tracking error. Por ello, la distribución de activos no ha sufrido modificaciones.

3. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo

Cerrado el primer semestre del año, todo apunta a que los bancos centrales van a revertir la normalización de políticas, lo cual nos puede devolver a un entorno en el que la complacencia ejerza de soporte sobre los activos de riesgo. A pesar de esto, los factores que amenazan la estabilidad de los mercados siguen siendo numerosos y con capacidad de arrastre; entre ellos destacan las tensiones comerciales, las cuales ya se han dejado notar en la actividad real y que, de descontrolarse, podrían resultar una verdadera amenaza.

En este entorno y dado el perfil de inversión del fondo, no se esperan grandes modificaciones en la composición actual de la cartera. La cartera, aunque por sí sola ya cuenta con una elevada diversificación en términos geográficos, está preparada para experimentar cambios en función de la evolución de los mercados financieros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
IE0031786696 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	199	11,86		
IE0007987690 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	206	12,30		
IE0007281425 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	118	7,02		
LU1854487201 - PARTICIPACIONES Amundi Shrt EuroStox	EUR	200	11,94		
LU0987206777 - PARTICIPACIONES Amundi Fds-Equity US	EUR	200	11,93		
LU0996179007 - PARTICIPACIONES Amundi Shrt EuroStox	EUR	197	11,76		
LU0987205969 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	271	16,18		
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	197	11,71		
TOTAL IIC		1.589	94,70		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.589	94,70		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.589	94,70		

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 existe información sobre política de remuneración

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total