

SERENDIPITY STRUCTURED CREDIT FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 65

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2020

Gestora: SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: SOLVENTIS
S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.solventis.es.

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

Dirección

AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA) (932009578)

Correo electrónico

MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.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 FONDO

Fecha de registro: 16-02-2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre
Vocación inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión:

El FIL invertirá en instrumentos que replican el comportamiento de una cartera de crédito, con riesgo equivalente a bonos corporativos (CDSs), diversificada, europea y de excelente calidad crediticia, estructurada en diferentes tramos en función de la distribución de las pérdidas en caso de que estas se produzcan.

El fondo tomará como referencia el índice JP Morgan EURO CLO BB 2.0 y el JP Morgan CLOIE Post Crisis BB.

El efectivo se invertirá en (i) Deuda Soberana o Privada emitida en euros con rating AAA de al menos 1 agencia de rating entre Moody's,

S&P o Fitch o en (ii) Deuda pública europea denominada en euros con calificación de solvencia no inferior a la de la República de Italia.

El FIL no cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITS).

Instrumentación

Un CDS (Credit Default Swap) es un contrato de permuta financiera en la que el vendedor de protección recibe una prima (una parte al inicio del contrato y otra de forma recurrente) a cambio de obligarse a compensar al comprador de protección por el importe nominal de su

pérdida si se produjera alguno de los eventos de crédito recogidos en el propio contrato.

Las estrategias se ejecutarán mediante la contratación de Credit Default Swaps (CDS), vendiendo protección en el mercado de tramos de

los índices Markit iTraxx Europe Main Index Tranche y Markit iTraxx Crossover Index, siendo los nombres o emisores incluidos en los índices y en el tramo elegido en cada estrategia el objeto de inversión. Dichas operaciones se contratarán en mercados OTC y serán hechas

a medida según la estrategia que se pretenda seguir, siendo los subyacentes, los nombres o emisores de los índices mencionados.

Markit iTraxx Europe Main Index Tranche valora Credit Default Swaps a través del costo anual de asegurar la deuda corporativa frente a un posible impago. En el índice se tienen en cuenta 125 grandes compañías europeas con elevada calificación crediticia (o investment grade).

Markit iTraxx Crossover Index (o iTraxx Xover Index) por su parte, responde a un promedio del valor de entre 40 y 50 compañías emisoras

de Credit Default Swaps. Los componentes del índice se renuevan cada 6 meses, y corresponden a las empresas europeas más líquidas con deuda de elevado rendimiento (o high yield).

El FIL invertirá en el tramo equity de este tipo de operaciones cuando la cartera de crédito sea de excelente calidad crediticia, y puntualmente en tramos medios cuando la cartera de crédito presente una menor calidad crediticia. El FIL obtendrá una mayor diversificación gracias a que los activos subyacentes combinan distintos perfiles de riesgo, tramos y plazos conformando las estrategias de inversión.

El tramo equity en operaciones de CDS corresponde al tramo de mayor riesgo, dado que se asume la pérdida de los primeros defaults del

índice. Por su parte, los tramos medios quedan exentos de los primeros defaults, asumiendo los subsiguientes, lo que conlleva menos riesgo, pero las primas cobradas serán también menores.

No hay riesgo divisa ni se invertirá en países emergentes.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea.

Sin perjuicio de que los activos en los que invertirá el FIL presentan un elevado apalancamiento intrínseco, el FIL no se endeudará de forma alguna, de tal forma que su patrimonio corresponderá al 100% de lo invertido por los partícipes.

El FIL no invertirá en otras IICs.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura de riesgos

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	8.101,72
Nº de partícipes	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima	.00 EUR

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo (EUR)
Período del informe	8.661	1.068,9746
2019	8.504	1.125,9670
2018	5.351	751,5863
2017		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	30-09-2020	1.068,9746	

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado								
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,25		0,25	0,75		0,75	Patrimonio		

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,01	0,05	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	-5,06	49,81			

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	30,11	11,26	27,96	42,51	8,84	16,23			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24			
VaR histórico(ii)	17,43	17,43	17,83	18,23	7,86	7,86			
VaR condicional(iii)	21,54	21,54	21,54	21,54	8,30	8,30			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: 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.

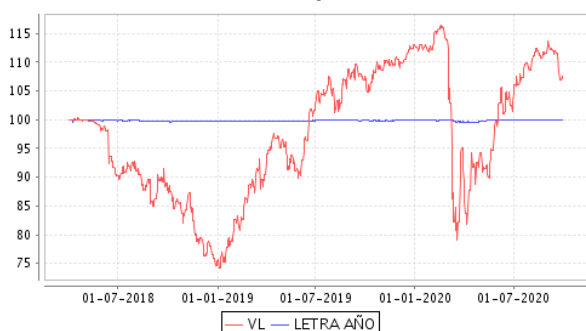
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

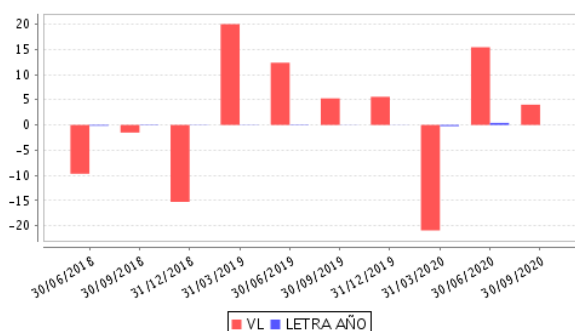
Acumulado 2020	Anual			
	2019	2018	2017	2015
0,79	1,07			

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.780	136,02	11.842	142,86
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.743	135,59	11.777	142,07
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,43	66	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	661	7,63	600	7,24
(+/-) RESTO	-3.781	-43,65	-4.153	-50,10
PATRIMONIO	8.661	100,00	8.289	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 actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	8.289	6.813	8.504	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,44	4,57	6,15	-88,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,75	14,56	-4,24	-70,47
(+) Rendimientos de gestión	4,03	14,85	-3,39	-68,91
(-) Gastos repercutidos	0,28	0,29	0,85	8,55
- Comisión de gestión	0,25	0,25	0,75	15,99
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,03	0,04	0,11	-32,54
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	8.661	8.289	8.661	

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

3. Inversiones financieras

Durante el periodo no se han realizado operaciones.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. Solventis AV SA no ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

El tercer trimestre del año comenzaba con optimismo, con el fin de la desescalada y los marcadores de Covid-19 en mínimos. Aunque, como reza el refrán la alegría dura poco en casa del pobre y en agosto fueron apareciendo nuevos brotes, y con ellos han ido aumentando las restricciones sociales hasta el punto que, en septiembre, se han establecido toques de queda en diferentes ciudades europeas y nuevos cierres de locales de ocio como bares y restaurantes. Era de esperar que la vuelta de las vacaciones y el regreso a la rutina, a los colegios y a los centros de trabajo, iba a ser un excelente caldo de cultivo para los contagios, pero la realidad ha supuesto un jarro de agua fría a las expectativas cotizadas en los mercados.

La contención en la expansión del virus está siendo más compleja y costosa de lo que se vislumbraba hace unos meses, pese a ello la recuperación económica ha empezado y se abre paso poco a poco. Así, las expectativas de los empresarios han mejorado notablemente desde los mínimos de abril, sin embargo, este optimismo no se ha traducido en la creación de empleo, que no termina de afianzarse. Las cifras de paro en EEUU o de empleados bajo ERTE en Europa se mantienen altas y la recuperación de estos puestos de trabajo está siendo más lenta de lo que se anticipaba de modo que el crecimiento del consumo se ha estabilizado tras los fuertes rebotes de mayo y junio.

Los bancos centrales por su parte, se están adaptando a los nuevos tiempos y redefinen sus objetivos y sus prioridades para no ahogar la frágil recuperación. La Reserva Federal Americana (FED) ya ha anunciado que primará el objetivo de preservar el empleo frente al de la estabilidad de precios, permitiendo que la inflación se desvíe al alza por un tiempo del objetivo del 2% que tiene fijado hoy por hoy. También el Banco Central Europeo (BCE) camina en esa línea y en la reciente publicación El papel de la política monetaria del Banco Central Europeo frente a la crisis del Covid-19 explica estrategias alternativas a la actual basada en objetivos de inflación, como es la de objetivos de nivel de precios.

En este entorno los índices bursátiles han perdido fuelle y tras los repuntes de julio y agosto el índice europeo EuroStoxx50 ha perdido un -1,3% y el español Ibex35 un -7,1%, mientras, en EEUU, el S&P500 lograba un repuntar un +8,5% en moneda local, lo que traducido a euros se queda en un +4.04%.

En renta fija el bono español de referencia a 10 años ha recortado su rentabilidad en 22pb, con el consiguiente aumento en precio, mientras que las referencias alemana o norteamericana se han quedado planas cotizando a una TIR del -0,52% y 0,68%, respectivamente. Por lo que a diferenciales de crédito se refiere, el trimestre se ha saldado con ligeros estrechamientos y a cierre, el índice Itrax Europe, formado por emisiones con grado de inversión, cotizaba en 60pb mientras el Crossover, compuesto por emisiones de alto rendimiento, lo hacía en 346pb.

En este periodo el par euro dólar se ha revalorizado un 4,3%, el petróleo Brent se ha mantenido estable en torno a los 41\$/barril y el oro ha subido un 6,4% para situarse en los 1.898\$/onza.

No hay ningún activo en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

a. Índice de referencia

La rentabilidad YTD del benchmark del FIL (JP Morgan EURO CLO BB 2.0 y el JP Morgan CLOIE Post Crisis BB)

b. Evolución del Patrimonio, Partícipes, Rentabilidad y gastos de la IIC

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo de referencia ha sido del +4,02%.

NOTA: Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad de la presente Institución de Inversión Colectiva no está garantizada.

- Respecto al Patrimonio, éste se ha situado a cierre del periodo de referencia en 8.660.533,6euros (+4,48% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

- En cuanto al número de partícipes, la IIC ha cerrado el período con 47 partícipes titulares de 8.101,72 participaciones. (0,00% respecto el cierre del periodo de referencia anterior)..

La ratio de gastos se sitúa en un 0,81% (al final del periodo de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 0,00 euros (acumulado anual al final del periodo de referencia).

c. Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IICs de la gestora

IIC Categoría Rentabilidad YTD Periodo referencia

Solventis Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto 2,59% 4,69%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro -21,16% 2,63%

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -0,19% 0,46%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -6,38% 2,28%

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global -7,57% 2,17%

Patkanga, SICAV SICAV. Global -0,85% -0,05%

RG27, SICAV SICAV. Global -4,64% 0,47%

Seis Global Investment, SICAV SICAV. Global -6,54% 2,31%

Solventis Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -21,48% 2,64%

Rreto Magnum, SICAV SICAV. Global -19,93% -1,12%

Arwen Capital, SICAV SICAV. Global -21,63% 4,13%

Gloversia Equity, SICAV SICAV. Global -13,59% 1,03%

Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -8,21% 2,41%

Global mix Fund FI Fondo de Inversión. RV Global 0,94% 0,64%

Solventis Aura Iberian Equity FI Fondo de Inversión. RV Ibérica -17,55% -4,89%

Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global -5,06% 4,02%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 4,46% 1,47%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 4,66% 1,54%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

Derivados.- En el periodo de referencia no se han realizado operaciones nuevas.

Inversiones en otras IIC.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

Renta Fija.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

El Fondo está invertido en algo más de un 90%, buscando una oportunidad para alcanzar niveles próximos al 100% más aún teniendo en cuenta que en 3 meses vence uno de los activos por un nominal de 1 millón de EUR que habrá que reinvertir. La situación de Atlantia sigue incierta pero las posibilidades de alcanzar una venta de la filial de autopistas en Italia a un precio razonable ha reducido el riesgo de este nombre. Por el contrario, referencias como Rolls Royce y Lufthansa siguen mostrando una importante debilidad debido a su exposición a la movilidad ciudadana muy afectada por el COVID. En cualquier caso, no vemos un riesgo de default de estos nombres, al menos en el futuro previsible, dada la importancia relativa de estas empresas regional y sectorialmente.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.
- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y participes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.
- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.
- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o participes.
- Solventis SGIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el periodo de referencia:

No se han ejercido derechos de voto durante el periodo de referencia

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research asumido por la IIC durante el ejercicio ha sido de 0,00 euros (acumulado anual al final del periodo de referencia). El Research proporcionado corresponde a Renta Variable Europea.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La situación de mercado actualmente es singular, con una afectación a la actividad económica muy desigual. La realidad económica está muy vinculada con la sanitaria y también con el estado de confianza de la sociedad en general. La recuperación de la actividad económica ha sido parcial, lejos aún de los niveles de febrero de este año antes de la primera oleada de esta pandemia. La llegada de una nueva oleada va a estancar o ralentizar esta recuperación, cuyos efectos en empleo y, en definitiva, bienestar social, solo pueden salvarse con el apoyo fiscal en primer lugar y monetario en segundo proporcionado por las autoridades. La cuestión crítica en estas circunstancias es cuanto puede perdurar esta situación sin que afecte de forma traumática y no recuperable a la viabilidad económica a largo plazo de la

eurozona. Si ese periodo se mantiene en unos rangos manejables, la recuperación hacia una normalidad pre COVID se materializará en un tiempo razonable. La llegada de una vacuna pronto, aunque sea una expectativa fundada y no una realidad a corto plazo, ayudará a recuperar la confianza y perder el miedo en estos momentos tan críticos.
En este escenario, la evolución previsible debe materializar la rentabilidad objetivo del Fondo a vencimiento.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información