MURANO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5210

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A+ (DBRS)

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@mutuactivos.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: 26/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 100% de la exposición total en renta variable o renta fija Pública/Privada(incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será de entre un 0-70% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera invertida en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en renta variable de baja capitalización yen renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán fundamentalmente de la OCDE (preferentemente UE), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,01	0,45	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	2,80	1,83	2,83

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	6.866.185,45	5.608.528,89	477,00	406,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	926.514,65	1.103.343,50	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	2.500.000,00 Euros	NO
CLASE C	3.228.961,10	2.947.350,50	78,00	77,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	82.286	66.781	55.719	51.734
CLASE B	EUR	11.666	13.756	22.741	28.666
CLASE C	EUR	40.976	37.020	33.203	24.874

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11,9843	11,9070	11,0484	9,9922
CLASE B	EUR	12,5913	12,4679	11,5164	10,3583
CLASE C	EUR	12,6901	12,5604	11,5805	10,3931

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,67	0,05	0,72	0,67	0,05	0,72	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,29	0,06	0,35	0,29	0,06	0,35	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,65	0,93	-0,28	-0,12	2,11	7,77	10,57	-11,42	1,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	04-04-2025	-2,44	04-04-2025	-1,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,44	14-04-2025	1,44	14-04-2025	1,74	10-11-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,64	11,69	7,03	5,73	6,07	5,40	6,30	9,55	18,05
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,95	4,95	4,97	6,25	6,14	6,25	6,35	6,78	7,02

(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.

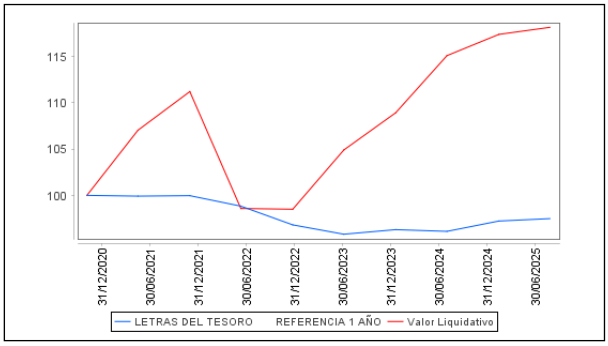
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,42	0,42	0,44	0,44	1,75	1,77	1,74	1,82

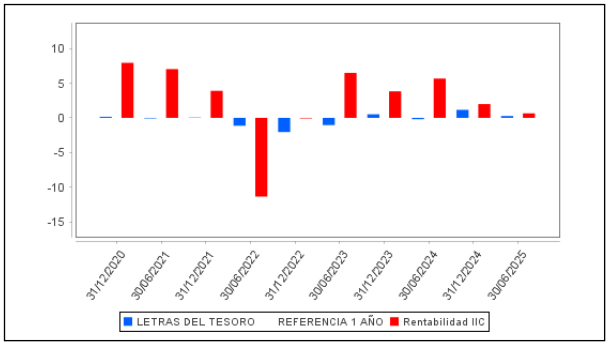
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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



***A) Individual** CLASE B **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,99	1,13	-0,13	0,02	2,25	8,26	11,18	-10,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	04-04-2025	-2,44	04-04-2025	-1,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,44	14-04-2025	1,44	14-04-2025	1,74	10-11-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,65	11,73	7,01	5,71	6,07	5,38	6,30	9,55	
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,63	18,63	30,76	41,18	41,17	41,18	47,31	47,06	49,15

(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.

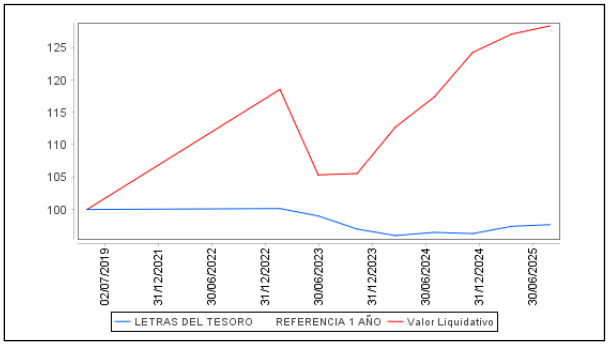
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,29	0,31	0,30	1,20	1,21	1,19	0,00

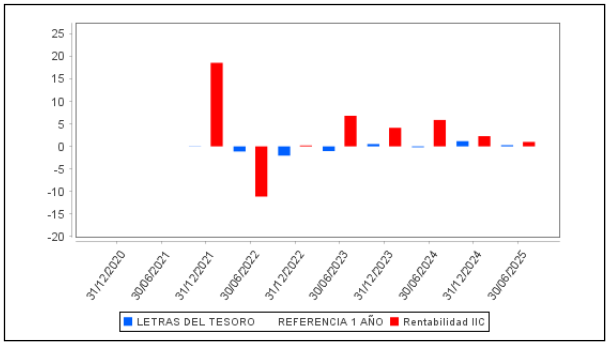
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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



***A) Individual** CLASE C **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,03	1,12	-0,09	0,07	2,30	8,46	11,43	-10,73	1,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	04-04-2025	-2,44	04-04-2025	-1,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,44	14-04-2025	1,44	14-04-2025	1,74	10-11-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,63	11,68	7,02	5,73	6,07	5,38	6,30	9,55	18,06
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,88	4,88	4,90	6,18	6,07	6,18	6,29	6,71	6,95

(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.

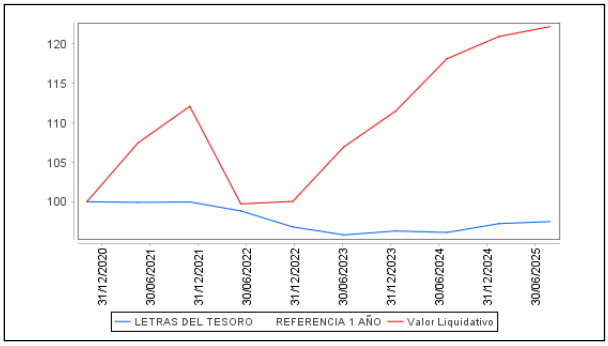
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,25	0,24	0,98	0,96	0,97	1,05

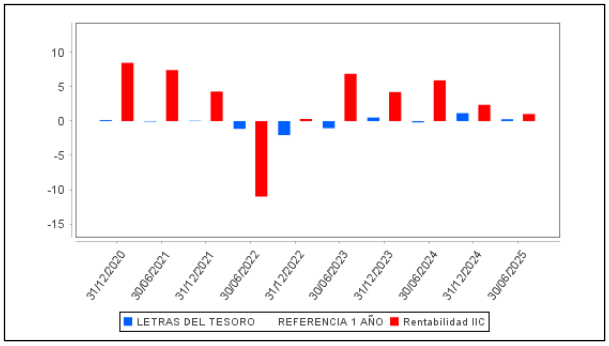
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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**
Renta Fija Euro	3.108.458	30.844	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	3
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	1
Renta Variable Euro	148.456	1.397	24
Renta Variable Internacional	788.389	13.072	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.932.215	1.080	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.247.353	40.116	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	453.371	6.461	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.553.589	6.465	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
Total fondos	12.204.514	124.263	1,27

*Medias.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	120.986	89,67	116.258	98,90
* Cartera interior	18.533	13,74	22.848	19,44
* Cartera exterior	102.322	75,83	93.218	79,30
* Intereses de la cartera de inversión	131	0,10	192	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.433	9,96	1.619	1,38
(+/-) RESTO	509	0,38	-319	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	134.928	100,00 %	117.557	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	117.557	124.216	117.557	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,37	-7,51	13,37	-276,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,71	2,16	0,71	-67,15
(+) Rendimientos de gestión	1,35	2,90	1,35	-53,80
+ Intereses	0,06	0,13	0,06	-55,59
+ Dividendos	0,50	0,25	0,50	101,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	0,26	0,29	10,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,88	-0,77	2,88	-469,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,74	-0,03	0,74	-2.646,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,70	3,07	6,70	116,53
± Otros resultados	-0,05	-0,01	-0,05	560,47
± Otros rendimientos	-9,77	0,00	-9,77	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,74	-0,64	-15,28
- Comisión de gestión	-0,57	-0,67	-0,57	-15,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-9,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-55,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,40
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	6,24
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	134.928	117.557	134.928	

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

3. Inversiones financieras

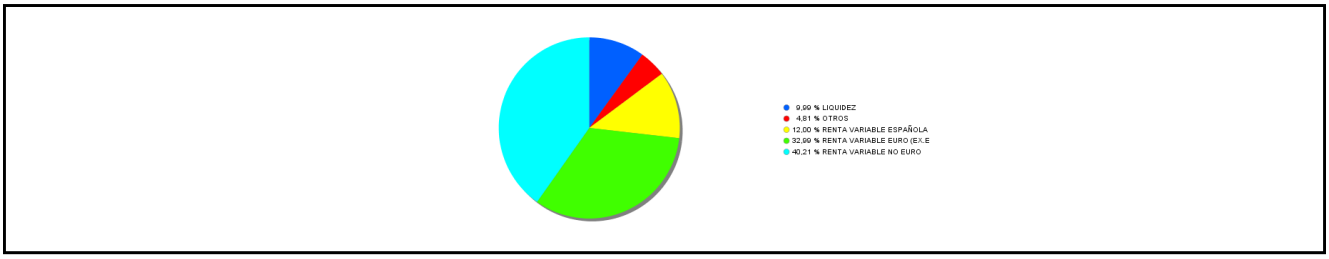
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.399	1,78	2.595	2,21
TOTAL RENTA FIJA	2.399	1,78	2.595	2,21
TOTAL RV COTIZADA	3.646	2,70	8.033	6,83
TOTAL RENTA VARIABLE	3.646	2,70	8.033	6,83
TOTAL IIC	12.488	9,26	12.220	10,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.533	13,74	22.849	19,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.943	2,92	4.372	3,72
TOTAL RENTA FIJA	3.943	2,92	4.372	3,72
TOTAL RV COTIZADA	17.003	12,60	8.993	7,65
TOTAL RENTA VARIABLE	17.003	12,60	8.993	7,65
TOTAL IIC	81.376	60,31	79.853	67,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	102.322	75,83	93.218	79,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	120.856	89,57	116.066	98,73

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDEX	Compra Futuro|MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDE	4.040	Inversión
Total subyacente renta variable		4040	
BUNDESOBLIGATION 2,4% 18/04/2030	Compra Futuro|BUNDESOBLIGATION 2,4% 18/04/2030|100	4.000	Inversión
Total otros subyacentes		4000	
TOTAL OBLIGACIONES		8040	

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

	SI	NO
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

Con fecha 04/04/25 la CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de MURANO CRECIMIENTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5210) con ALANTRA WEALTH MANAGEMENT, AGENCIA DE VALORES, SA al haberse subrogado esta entidad como subgestora del fondo, como consecuencia de la fusión por absorción por parte de esta entidad de ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, SA, anterior subgestora del fondo.

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) El fondo no tiene participaciones significativas.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 448.433,40 euros, suponiendo un 0,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Ha sido un semestre marcado por la incertidumbre, los conflictos geopolíticos y la guerra arancelaria han sido los grandes protagonistas. Pero todo con una economía global aguantando y unos mercados que, aunque han vivido movimientos fuertes en el periodo tienden a cotizar más lo bueno que lo malo, resultando en un semestre de rentabilidades positivas en los activos de riesgo, también positiva la deuda gubernamental, salvo la europea a más largo plazo que sus retornos son ligeramente negativos. Las materias primas también con subidas en este primer semestre, sobre todo el oro subiendo más

de un 20%, cierran un circulo de activos al alza. Con una excepción muy relevante para los inversores denominados en euros y es el movimiento del USD que ha caído un 12%, llevando muchas de las rentabilidades antes comentadas a terreno negativo. Así un inversor en los índices globales de renta variable al pasarlo a euros a acabado el semestre con una rentabilidad negativa. Como decíamos la economía ha aguantado, con cierta decepción en EE.UU. respecto a lo esperado a principios de año y con sorpresa positiva en Europa, que mejora las expectativas pero no llega a superar las expectativas que hay para fin de año en EE.UU.
En la parte americana vemos un mercado laboral que sigue fuerte, y aunque los datos de confianza han pasado por muchos escenarios diferentes en estos seis meses, al final hemos viso un repunte gracias a la tregua arancelaria y a unas empresas publicando buenos números. El Congreso americano finalmente aprobó el plan fiscal de Trump, que incluye recortes fiscales y aunque también reducción en el gasto, la balanza se inclina hacia un mayor déficit.
En Europa, destacable la desaceleración de la inflación hasta niveles objetivos del BCE y un crecimiento, como decíamos, ligeramente superior a las expectativas. Todo esto permitió al Banco Central Europeo a proceder a su octavo recorte de tipos el pasado 5 de junio. En China, el riesgo de deflación aún presente y los efectos negativos de la guerra comercial deberían multiplicar las medidas de apoyo fiscal y monetario. Además, las ventas minoristas chinas de mayo repuntaron gracias a las subvenciones para la compra de determinados productos.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el primer semestre del año, lo más relevante y de mayor calado en el cambio de nuestro posicionamiento ha estado en la gestión de la renta Fija. Donde en momentos como el anuncio de Alemania de un ambicioso plan de estímulo provocó un repunte de las tires de los bonos y aprovechamos para incrementar la duración. También hemos ido rotando desde el crédito hacia bonos gobiernos porque la reducción de spreads nos hacían ver las valoraciones algo ajustadas, no hemos renunciado al crédito, simplemente reducido por si presenta oportunidad en el futuro para tener capacidad de compra.
En renta variable nos hemos mantenido en la neutralidad con una buena diversificación geográfica, y destacamos el fuerte rebalanceo que hicimos de abril, cuando el mercado ante el anuncio de los aranceles de Trump perdió más de un 15% en unos días, quitando mucha exposición a la cartera que aprovechamos para comprar en muy buen momento.
c) Índice de referencia.
No sigue a ningún índice de referencia
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El número de partícipes del fondo asciende a 559. El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,84% para la clase A, 0,57% clase B y 0,46% para la C dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Murano Crecimiento con comisiones sobre resultados de 61.515,57 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El ratio de gastos directos para la clase A es 0,71% e indirecto 0,13% y en la clase B el ratio de gastos directos es 0,44% y el indirecto 0,13%, para la clase C el directo es 0,33% y el indirecto el 0,13%. Los patrimonios a cierre de periodo han aumentado en un 23,22% para la clase A, disminuido un 15,19% para la clase B y un aumento de un 10,69% para la clase C. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 0,65% para la clase A, 0,99% para la clase B y 1,03% para la clase C.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -0,96% en el periodo.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
En renta fija hemos ido aumentando algo la duración en la parte de gobiernos a costa de la de crédito, con bastante éxito y con aportación al performance positivo de estos movimientos.
Por el lado de comportamientos destaca la parte de renta variable europea implementada en acciones que bate a los índices europeos en más de tres puntos. También tenemos como aportación muy positiva a la rentabilidad anual el oro que en el año sube un 27% en USD y un 15% en euros.
Por el lado de los detractores, el principal es el USD, todas las inversiones en USD se centran en el oro y en renta variable americana por lo que se ve compensaba en parte. Pero hay apuestas como el ETF del S&P 500 que con un resultado de casi un 6% en USD acaba en negativo. También nos pasa factura una parte de nuestra apuesta en emergentes concretamente el fondo de GQG que sufre por su ausencia de China y en Latam principalmente.
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,02% y el apalancamiento medio el 28,27%.

d) Otra información sobre inversiones.
La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.
Activos en situación de litigio: N/A
Inversiones en otros fondos N/A
Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el último semestre en el 5,40% para la clase A, 5,38% para la clase B y para la clase C, aumentando ligeramente en todas clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a 1 año, que se situó en el 0,50%. Se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 13,15%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en el 6,25% para la clase A, y 6,18% para la clase C aumentando respecto al semestre anterior.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.
La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 30,67%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A
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.
N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Este entorno en el que los aranceles siguen en el foco, al ser todavía una página por escribir, con las dudas respecto al déficit, consideramos que las incertidumbres siguen altas, pero a la vez que la economía sigue manteniendo un ritmo de crecimiento, con planes de estímulo en varias partes del mundo, unos bancos centrales con capacidad de reacción y con unas empresas con situaciones financieras buenas y unos resultados óptimos, nos llevan a mantener la neutralidad en renta variable. Eso si con una estructura diversificada y apuestas concretas en calidad.
Mantenemos que los resultados empresariales crecerán, pero de una forma más moderada a los de anteriores ejercicios y, por tanto, nuestra visión sigue siendo constructiva de los mercados de renta variable y en los de renta fija aunque en este último caso de manera táctica hemos rebajado el nivel de riesgo a la espera de oportunidades en forma de ampliación de spread. Igualmente seguimos con la apuesta de oro a modo de cobertura ya que se mantienen los flujos vistos en los últimos años y el aumento de las tensiones geopolíticas durante la primera parte del año nos hace sentir cómodos con el metal precioso.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679OF4 - Obligaciones|BANKINTER SA|1,250|2027-06-23	EUR	367	0,27	362	0,31
ES0205046008 - Obligaciones|AENA SA|4,250|2030-10-13	EUR	317	0,24	317	0,27
ES0813211028 - Obligaciones|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,500|2026-01	EUR	192	0,14	195	0,17
ES0244251015 - Obligaciones|IBERCAJA BANCO SA|2,750|2025-07-23	EUR	0	0,00	199	0,17
ES0200002113 - Obligaciones|ADIF ALTA VELOCIDAD|3,650|2034-04-	EUR	1.524	1,13	1.523	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.399	1,78	2.595	2,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.399	1,78	2.595	2,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		2.399	1,78	2.595	2,21
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	825	0,61	776	0,66
ES0105025003 - Acciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	1.045	0,89
ES0139140174 - Acciones|INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	1.220	0,90	1.050	0,89
ES0116870314 - Acciones|NATURGY FINANCE IBERIA, S.A.	EUR	0	0,00	958	0,81
ES0105079000 - Acciones|GRENERGY RENOVABLES	EUR	0	0,00	601	0,51
ES0113679I37 - Acciones|BANKINTER SA	EUR	353	0,26	720	0,61
ES0113900J37 - Acciones|SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	652	0,48	1.354	1,15
ES0109067019 - Acciones|AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	0	0,00	348	0,30
ES0105563003 - Acciones|CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	0	0,00	639	0,54
ES0173093024 - Acciones|RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	EUR	596	0,44	542	0,46
TOTAL RV COTIZADA		3.646	2,70	8.033	6,83
TOTAL RENTA VARIABLE		3.646	2,70	8.033	6,83
ES0165237019 - Participaciones|MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	3.019	2,24	5.468	4,65
ES0140899024 - Participaciones|MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	0	0,00	2.416	2,06
ES0131368013 - Participaciones|MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4.450	3,30	4.336	3,69
ES0112611001 - Participaciones|AZ VALOR ES	EUR	5.019	3,72	0	0,00
TOTAL IIC		12.488	9,26	12.220	10,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.533	13,74	22.849	19,44
XS2592628791 - Obligaciones|NATWEST GROUP|5,763|2028-11-28	EUR	433	0,32	430	0,37
FR0014002PC4 - Obligaciones|TIKEHAU CAPITAL SCS|1,625|2028-12-	EUR	277	0,21	275	0,23
XS2684826014 - Obligaciones|BAYER AG|6,625|2028-09-25	EUR	318	0,24	311	0,26
FR001400QR62 - Obligaciones|ELECTRICITE DE FRANC|4,125|2031-03	EUR	522	0,39	521	0,44
XS1890845875 - Obligaciones|IBERDROLA INTERNATIO|3,250|2025-02	EUR	0	0,00	201	0,17
XS2385393405 - Obligaciones|CELLNEX TELECOM SA|1,000|2027-06-1	EUR	283	0,21	282	0,24
XS2598746290 - Obligaciones|ANGLO AMERICAN CAPIT|4,500|2028-08	EUR	174	0,13	316	0,27
XS2723860990 - Obligaciones|NORDEA BANK ABP|4,875|2034-11-23	EUR	419	0,31	422	0,36
XS2406737036 - Obligaciones|NATURGY FINANCE IBER|2,374|2050-02	EUR	0	0,00	98	0,08
XS1327504087 - Obligaciones|ATLANTIA SPA|1,750|2026-06-26	EUR	0	0,00	96	0,08
XS2202900424 - Obligaciones|COOPERATIEVE RABOBAN|2,187|2029-06	EUR	186	0,14	187	0,16
XS2630417124 - Obligaciones|CAIXABANK SA|6,125|2029-05-30	EUR	441	0,33	438	0,37
XS2320533131 - Obligaciones|REPSOL INTERNATIONAL|2,500|2027-01	EUR	100	0,07	99	0,08
XS2199369070 - Obligaciones|BANKINTER SA|6,250|2026-10-17	EUR	204	0,15	203	0,17
XS2131567138 - Obligaciones|ABN AMRO BANK NV|0,000|2025-09-22	EUR	490	0,36	492	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.847	2,85	4.372	3,72
XS1327504087 - Obligaciones|ATLANTIA SPA|1,750|2026-06-26	EUR	96	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	0,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.943	2,92	4.372	3,72
TOTAL RENTA FIJA		3.943	2,92	4.372	3,72
GB00BDR05C01 - Acciones|NATIONAL GRID PLC	GBP	834	0,62	0	0,00
DE000PAG9113 - Acciones|DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	473	0,35	0	0,00
US02079K1079 - Acciones|GOOGLE INC	USD	479	0,36	0	0,00
DE000SHL1006 - Acciones|SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	0	0,00	566	0,48
BMG5361W1047 - Acciones|LANCASHIRE HOLDINGS LTD	GBP	455	0,34	0	0,00
US0231351067 - Acciones|AMAZON.COM INC	USD	502	0,37	0	0,00
DE0008402215 - Acciones|HANNOVER RUECK SE	EUR	0	0,00	204	0,17
NL0000009165 - Acciones|HEINEKEN NV	EUR	674	0,50	389	0,33
DE0005313704 - Acciones|CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	0	0,00	117	0,10
FR0000120073 - Acciones|AIR LIQUIDE SA	EUR	465	0,34	0	0,00
FR0010220475 - Acciones|ALSTOM SA	EUR	0	0,00	301	0,26
CA5503721063 - Acciones|LUNDIN MINING CORP	CAD	107	0,08	0	0,00
DE0006231004 - Acciones|INFINEON TECHOLOGIES	EUR	467	0,35	406	0,35
IT0003128367 - Acciones|ENEL SPA	EUR	0	0,00	694	0,59
US0378331005 - Acciones|APPLE COMPUTER INC	USD	466	0,35	0	0,00
CH0012032048 - Acciones|ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	464	0,34	456	0,39
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT CORPORATION INC	USD	512	0,38	1.208	1,03
LU1704650164 - Acciones|BEFESA SA	EUR	606	0,45	0	0,00
FR0000121014 - Acciones|LVMH SE	EUR	637	0,47	358	0,30
NL0010273215 - Acciones|ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	1.065	0,79	1.066	0,91
CH0038863350 - Acciones|NESTLE SA	CHF	242	0,18	228	0,19
IT0000072618 - Acciones|INTESA SANPAOLO SPA	EUR	947	0,70	0	0,00
FR0000131104 - Acciones|BNP PARIBAS SECURITIES	EUR	0	0,00	706	0,60
FR0000120628 - Acciones|AXA SA	EUR	910	0,67	0	0,00
DE0008404005 - Acciones|ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	185	0,16
DE000BASF111 - Acciones|BASF AG	EUR	0	0,00	487	0,41
DE0007236101 - Acciones|SIEMENS AG	EUR	755	0,56	0	0,00
CH0418792922 - Acciones|SIKA AG-REG	CHF	0	0,00	270	0,23
GB0009895292 - Acciones|ASTRAZENECA PLC	GBP	658	0,49	0	0,00
FR0000121972 - Acciones|SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	709	0,53	0	0,00
DE0005140008 - Acciones|DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.054	0,78	0	0,00
FR0010313833 - Acciones|ARKEMA	EUR	451	0,33	0	0,00
NL0011872643 - Acciones|NEDERLANDSE GASUNIE NV	EUR	864	0,64	0	0,00
FR0014004L86 - Acciones|DASSAULT AVIATION SA	EUR	808	0,60	0	0,00
NL0015001KT6 - Acciones|BREMBO N.V.	EUR	476	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0062498333 - Acciones|NOVO NORDISK A/S-B	DKK	923	0,68	0	0,00
US0846707026 - Acciones|BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	0	0,00	1.353	1,15
TOTAL RV COTIZADA		17.003	12,60	8.993	7,65
TOTAL RENTA VARIABLE		17.003	12,60	8.993	7,65
LU0248173857 - Participaciones|SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	5.106	4,34
LU1665238009 - Participaciones|M&G LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	1.943	1,65
LU0880599641 - Participaciones|FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	3.218	2,38	0	0,00
LU0490618542 - Participaciones|DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	13.614	10,09	11.613	9,88
IE00B1FZS681 - Participaciones|ISHARES	EUR	8.182	6,06	0	0,00
IE00B2QWCY14 - Participaciones|ISHARES	USD	1.973	1,46	2.383	2,03
IE00B4L5Y983 - Participaciones|ISHARES	EUR	1.316	0,98	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones|ISHARES	EUR	935	0,69	2.749	2,34
IE00B4ND3602 - Participaciones|ISHARES	USD	6.070	4,50	6.906	5,87
IE00BDFK1573 - Participaciones|ISHARES	EUR	0	0,00	2.152	1,83
IE00BFZMJT78 - Participaciones|NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	0	0,00	1.404	1,19
IE00BF4RFH31 - Participaciones|ISHARES	USD	3.693	2,74	3.929	3,34
IE00BJ38QD84 - Participaciones|STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	4.655	3,45	5.440	4,63
IE00BKX55Q28 - Participaciones|VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	GBP	1.252	0,93	1.245	1,06
IE00BLNMYC90 - Participaciones|DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	4.915	3,64	2.433	2,07
IE00BYW5Q809 - Participaciones|GQG Global UCITS ICAV	EUR	5.677	4,21	6.139	5,22
IE00B1FZSC47 - Participaciones|ISHARES	USD	5.700	4,22	0	0,00
IE00B4L5YC18 - Participaciones|ISHARES	EUR	2.725	2,02	715	0,61
IE00B41RYL63 - Participaciones|STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	0	0,00	996	0,85
IE00B7WC3B40 - Participaciones|BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	685	0,58
LU2303826890 - Participaciones|FRANKLIN TEMPLENTON INVESTMENT	EUR	857	0,64	840	0,71
LU0622664224 - Participaciones|ROBECO	EUR	1.982	1,47	1.935	1,65
LU1834986900 - Participaciones|LYXOR ETF	EUR	0	0,00	296	0,25
LU0638557669 - Participaciones|Ruffer Sicav/Luxembourg	EUR	0	0,00	1.427	1,21
LU1650488494 - Participaciones|LYXOR ETF	EUR	8.092	6,00	12.252	10,42
LU0251855366 - Participaciones|ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	0	0,00	1.924	1,64
LU0853555893 - Participaciones|JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	0	0,00	1.252	1,06
LU0360482987 - Participaciones|MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	6.518	4,83	4.090	3,48
TOTAL IIC		81.376	60,31	79.853	67,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102.322	75,83	93.218	79,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		120.856	89,57	116.066	98,73

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 aplicable

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