

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KPMG	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico admon@welzia.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: 13/02/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Este fondo invierte más del 75% de su patrimonio en Renta Variable. Se invertirá mayoritariamente en activos de renta variable pertenecientes al sector financiero. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura de la cartera en USD y otras monedas.

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**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	2.714.035,79	2.905.355,23
Nº de partícipes	169	169
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	19.325	7,1203
2016	20.563	6,5888
2015	29.307	6,8782
2014	23.702	6,4676

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
		0,02			0,06	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,04	0,15	0,51	2,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	8,07	3,74	2,62	1,51	24,85	-4,21	6,35	6,13	32,93

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	10/08/2017	-2,79	17/05/2017	-5,40	20/01/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,69	03/07/2017	4,24	24/04/2017	4,14	10/11/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2° Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,79	10,83	14,48	12,96	16,93	20,99	20,19	14,03	16,62
Ibex-35	12,47	12,08	13,76	11,46	16,13	26,40	21,90	18,81	28,16
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,39	0,71	0,24	0,50	2,43
BENCHMARK WELZIA BANKS MSCI BANKS	11,75	10,53	12,53	12,28	13,89	20,46	15,86	10,91	14,12
VaR histórico(iii)	10,41	10,41	10,31	11,07	11,16	11,16	10,58	10,56	-17,69

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

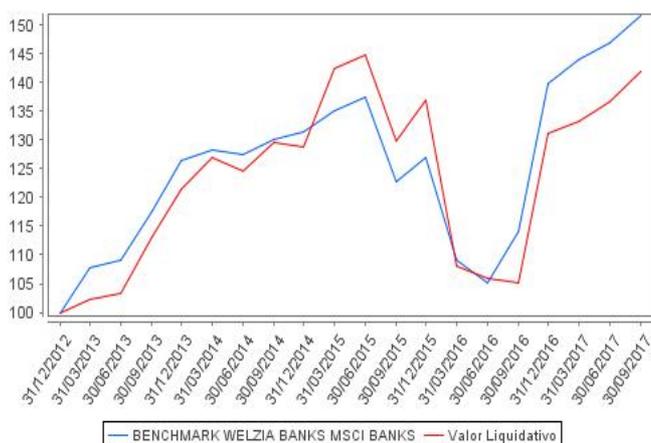
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4° Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
0,98	0,33	0,33	0,32	0,33	1,32	1,31	1,32	1,49

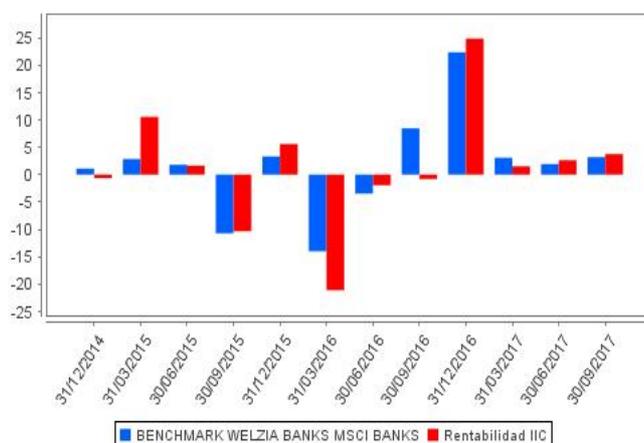
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
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	20.020	168	3,74
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	171.093	856	2,07
Global	0	0	0,00
Total fondos	191.113	1.024	2,25

* 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.116	93,74	17.986	90,20
* Cartera interior	822	4,25	705	3,54
* Cartera exterior	17.294	89,49	17.281	86,66
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	649	3,36	1.234	6,19
(+/-) RESTO	560	2,90	720	3,61
TOTAL PATRIMONIO	19.325	100,00	19.940	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	19.941	20.286	20.563	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,69	-4,29	-13,75	55,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,62	2,57	7,65	-3,76
(+) Rendimientos de gestión	4,02	3,07	8,94	55,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	404,62
+ Dividendos	0,52	1,27	2,24	-59,63
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,02	-2,19	1,62	-191,91
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,59	4,17	5,42	-61,99
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Otros resultados	-0,12	-0,18	-0,35	-35,37
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,50	-1,29	-59,48
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	0,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-0,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,17	-0,31	-59,83
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.325	19.941	19.325	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - AccionesBANCO SABADELL	EUR	0	0,00	250	1,25
ES0113900J37 - AccionesBSCH	EUR	544	2,81	485	2,43
ES0180907000 - AccionesUNICAJA BANCO SA	EUR	273	1,41	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		817	4,22	735	3,68
TOTAL RENTA VARIABLE		817	4,22	735	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		817	4,22	735	3,68
NL0011540547 - AccionesIABN AMRO	EUR	263	1,36	241	1,21
CH0044328745 - AccionesIACE LIMITED	USD	320	1,65	337	1,69
US0010551028 - AccionesIAFLAC INC	USD	344	1,78	340	1,70
DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG	EUR	380	1,97	345	1,73
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	335	1,73	333	1,67
AU000000ANZ3 - AccionesIAUSTRALIA & NZE BANK	AUD	530	2,74	522	2,62
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	326	1,69	305	1,53
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	559	2,89	519	2,60
CNE1000001Z5 - AccionesIBANK OF CHINA	HKD	58	0,30	60	0,30
US0549371070 - AccionesIBB&T CORPORATION	USD	135	0,70	135	0,68
US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	516	2,67	493	2,47
CA0641491075 - AccionesIBANK OF NOVA SCOTIA	CAD	626	3,24	606	3,04
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	383	1,98	354	1,78
CNE1000002H1 - AccionesICHINA CONSTRUCTION	HKD	60	0,31	58	0,29
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	511	2,64	486	2,44
US12572Q1058 - AccionesICME GROUP	USD	547	2,83	522	2,62
US2003401070 - AccionesICOMERICA	USD	542	2,81	538	2,70
DE000CBK1001 - AccionesICOMMERZBANK	EUR	324	1,68	588	2,95
AU000000CBA7 - AccionesICOMMONWEALTH BANK OF	AUD	511	2,65	571	2,86
FR0000045072 - AccionesICREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	273	1,37
SG1L01001701 - AccionesIDBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	104	0,54	106	0,53
DE0005140008 - AccionesIDEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	470	2,36
US3167731005 - AccionesIFIFTH THRID BANCORP	USD	234	1,21	224	1,13
MXP370711014 - AccionesIGRUPO FINANCIERO BANORTE	MXN	82	0,42	78	0,39
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	472	2,44	456	2,29
CNE1000003G1 - AccionesIIND AND COMMER BANK OF CHINA	HKD	66	0,34	62	0,31
SE0000107419 - AccionesIINVESTOR AB B SHS	SEK	347	1,80	350	1,76
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	533	2,76	527	2,64
CZ0008019106 - AccionesIKOMERCNI BANKA	CZK	51	0,26	48	0,24
GB0008706128 - AccionesILLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	403	2,09	396	1,99
US55261F1049 - AccionesIM&T BANK CORPORATION	USD	222	1,15	231	1,16
MYL115500000 - AccionesIMALAYAN BANKING BERHAD	MYR	47	0,24	48	0,24
JP3902900004 - AccionesIMITSUBISHI CORPORATION	JPY	300	1,55	323	1,62
JP3885780001 - AccionesIMIZUHO FINANTIAL GROUP INC.	JPY	259	1,34	280	1,40
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	506	2,62	484	2,43
US6311031081 - AccionesINASDAQ STK	USD	453	2,35	432	2,17
FR0000120685 - AccionesINATIXIS	EUR	571	2,96	496	2,49
US6934751057 - AccionesIPNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	334	1,73	320	1,60
US7443201022 - AccionesIPRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	238	1,23	251	1,26
CA7800871021 - AccionesIROYAL BANK OF CANADA	CAD	688	3,56	668	3,35
RU0009029540 - AccionesISBERBANK OF RUSSIA	USD	54	0,28	41	0,20
FR0010411983 - AccionesISCOR SE	EUR	346	1,79	338	1,70
TH0015010R16 - AccionesISIAM COMMERCIAL BANK	THB	70	0,36	73	0,36
FR0000130809 - AccionesISOCIETE GENERALE ASSET	EUR	495	2,56	471	2,36
GB0004082847 - AccionesISTANDARD CHARTERED	GBP	378	1,96	399	2,00
JP3890350006 - AccionesISUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	309	1,60	324	1,62
CA8911605092 - AccionesITORONTO-DOMINION BANK	CAD	691	3,58	638	3,20
US9497461015 - AccionesIWELLS FARGO & CO	USD	571	2,95	593	2,97
AU000000WBC1 - AccionesIWESTPAC	AUD	529	2,74	513	2,57
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		16.623	86,03	17.266	86,59
TOTAL RENTA VARIABLE		16.623	86,03	17.266	86,59
DE000A0H08K7 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	597	3,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		597	3,09	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.220	89,12	17.266	86,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.037	93,34	18.001	90,27

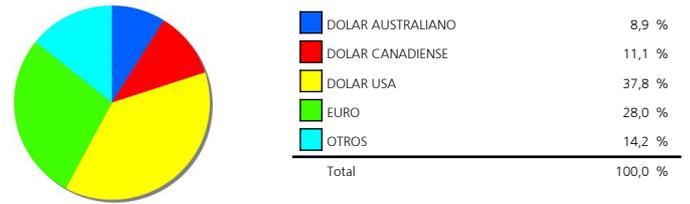
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC. BANK OF AMERICA	Compra OpcionIACC. BANK OF	656	Inversión
Total subyacente renta variable		656	
TOTAL DERECHOS		656	
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	974	Inversión
FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoFINANCIAL SELECT	639	Inversión
Total subyacente renta variable		1.613	
EURO- AUD	Compra FuturoEURO- AUDI125000I	1.637	Cobertura
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CADI125000I	2.007	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	6.886	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	753	Cobertura
EURO-YEN	Compra FuturoEURO-YENI125000I	875	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12.158	
TOTAL OBLIGACIONES		13.771	

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 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

No aplica

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

El tercer trimestre del año ha estado salpicado con incidentes geopolíticos que han generado cierta volatilidad, pero no han frenado el crecimiento sincronizado de las economías, las cuales han estado apoyadas por buenos datos macroeconómicos y buenos resultados empresariales. En Estados Unidos se ha estado descontando ya el comienzo de la reducción de balance del banco central y la subida de tipos de final de año. Aunque el plan marcado por J. Yellen podría verse afectado por la renovación de numerosos gobernadores de la FED, incluida la de la presidenta. Las economías emergentes han seguido rindiendo como lo han hecho la primera mitad del año, en parte ayudadas por el abaratamiento del dólar, que sumaba otro trimestre más de debilitamiento continuado.

La primera parte del trimestre ha estado dominada por la incertidumbre acerca de la senda de la subida de tipos en Estados Unidos por parte de la Reserva Federal. Los bancos europeos también se han visto afectados por estas dudas, ya que el fortalecimiento excesivo del euro podría llevar a la aplicación de unas políticas monetarias más laxas en el seno de la Zona Euro. A finales del mes de agosto y principios de septiembre, la recuperación de la inflación y el discurso más hawkish de la FED, reactivaron la posibilidad

de otra subida de tipos a final de año y por tanto el comportamiento del sector mejoró.

Durante el trimestre, el fondo ha mantenido una exposición a la banca global, respetando los pesos de su índice de referencia, el MSCI World Banks. Al principio del periodo se produjo el aumento del peso de aseguradoras europeas, en un momento de incertidumbre acerca de la evolución de los tipos de interés en EE.UU. y Europa. Durante el trimestre, el fondo ha permanecido sobre ponderado la mayor parte del tiempo (en niveles de inversión del 105-110%), aunque también ha habido bajadas puntuales del nivel de inversión cuando las condiciones del mercado así lo aconsejaban. Algunas de las posiciones principales del fondo han sido el futuro del Eurostoxx Banks (5%) ETF ISHARES DJ STX 600 ETF Insurance (3%), Natixis (3%).

El patrimonio ha disminuido en 615,305 euros, cerrando así el trimestre en 19.33 millones. El número de partícipes no ha variado, siendo la cifra final de 169. En cuanto a las medidas de riesgo del fondo, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída mínima esperada del 1.31%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1.31%, 1.20% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.03% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente mejor que el índice de referencia (100% MSCI W. BANKS), cuya diferencia máxima se produjo el 17/08/2017, siendo esta del 1.41%.

En este periodo, el rendimiento de la IIC ha sido de 3.67% con una volatilidad de 9.12%.

De cara al último trimestre, esperamos que el desenlace de la propuesta fiscal de D. Trump y la elección del nuevo presidente de la Reserva Federal sean catalizadores relevantes para el comportamiento del mercado. Por un lado, podríamos tener un detonante de las ganancias empresariales para el año que viene, o bien un desinflamiento de la bolsa provocado por las altas expectativas que han estado subyacentes todo el año. En el lado europeo estaremos pendientes también del banco central, que podría ser determinante en la evolución de los activos de renta fija corporativa, tras reducir su programa de compras.