

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: 08/02/2006

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

Este fondo invierte un máximo del 80% de su exposición en Renta Variable, un máximo del 10% en Materias Primas y el resto en Renta Fija. El riesgo divisa oscilará entre el 0% y 30% de la exposición total. El objetivo de volatilidad anual se sitúa por debajo del 10%. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CEE

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura USD/EUR.

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	1.358.913,25	1.224.818,99
Nº de partícipes	130	133
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	13.467	9,9101
2016	13.657	9,4014
2015	16.050	9,6312
2014	16.914	9,8820

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		
0,23		0,23	0,67		0,67	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 (%)	0,98	0,01	2,43	6,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,03

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	5,41	1,88	2,82	0,63	2,19	-2,39	-2,54	3,09	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	10/08/2017	-1,05	17/05/2017	-1,84	24/01/2014
Rentabilidad máxima (%)	0,67	11/09/2017	0,83	24/04/2017	2,10	18/12/2014

(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	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,89	4,47	5,03	5,20	5,92	5,57	7,92	7,68	
Ibex-35	12,47	12,08	13,76	11,46	16,13	26,40	21,90	18,81	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,10	0,39	0,15	0,39	0,71	0,24	0,50	
BENCHMARK WELZIA FLEXIBLE 10 EURIBOR 3M Y 500 PB	0,17	0,16	0,19	0,16	0,17	0,17	0,18	0,19	
VaR histórico(iii)	4,03	4,03	4,11	4,21	4,32	4,32	4,18	2,61	

(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 repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

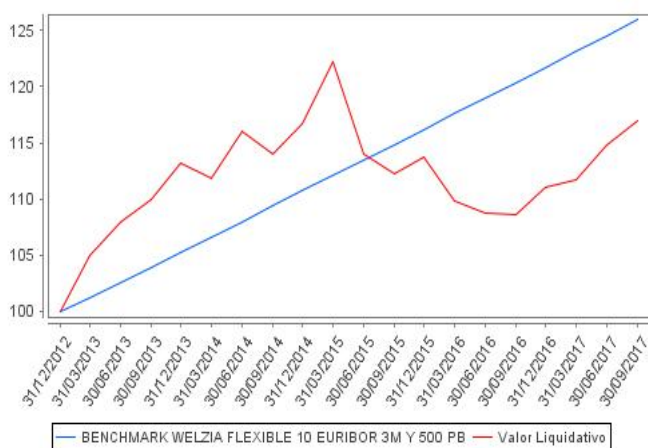
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
1,37	0,47	0,48	0,41	0,36	1,35	1,29	1,38	1,82

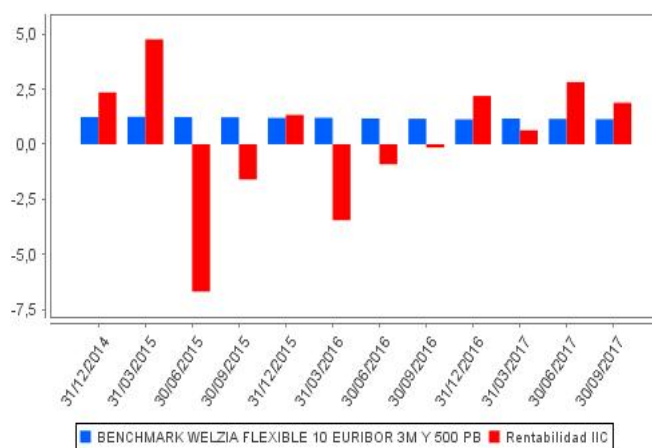
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	12.062	89,57	11.256	94,47
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.062	89,57	11.256	94,47
* 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)	1.174	8,72	303	2,54
(+/-) RESTO	231	1,72	356	2,99
TOTAL PATRIMONIO	13.467	100,00	11.915	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)	11.914	12.406	13.657	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	10,29	-6,87	-6,59	-259,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,79	2,80	5,10	114.593,46
(+) Rendimientos de gestión	2,05	3,05	5,88	114.699,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	410,60
+ Dividendos	0,02	0,00	0,11	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,80	0,00	1,75	114.569,36
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,11	1,13	0,76	-89,53
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,03	2,14	3,48	-48,91
+/- Otros resultados	0,09	-0,22	-0,22	-142,05
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,79	15,25
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	7,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	7,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	0,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-121,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-121,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.467	11.914	13.467	

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

3. Inversiones financieras

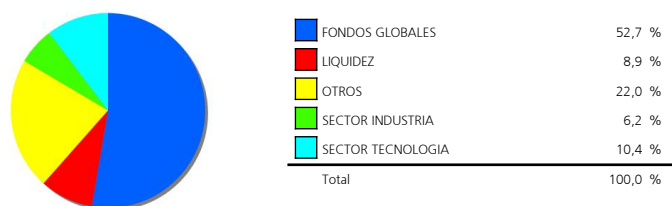
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00724F1012 - AccionesADOBE	USD	242	1,80	0	0,00
US00773T1016 - AccionesADVANSIX INC	USD	2	0,01	1	0,01
US0200021014 - AccionesALLSTATE CORP	USD	131	0,97	0	0,00
US0320951017 - AccionesAMPHENOL CORP CL A	USD	264	1,96	0	0,00
GB00B5BTOK07 - AccionesAON PLC	USD	265	1,97	0	0,00
GB0031215220 - AccionesCARNIVAL	GBP	231	1,72	0	0,00
US1255091092 - AccionesCIGNA	USD	129	0,96	0	0,00
US21036P1084 - AccionesCONSTELLATION BRANDS	USD	251	1,86	0	0,00
CA25675T1075 - AccionesDOLLARAMA INC	CAD	279	2,07	0	0,00
US2855121099 - AccionesELECTRONIC ARTS	USD	250	1,86	0	0,00
US29444U7000 - AccionesEQUINIX INC	USD	242	1,80	0	0,00
US30303M1027 - AccionesFACEBOOK INC	USD	250	1,86	0	0,00
US3695501086 - AccionesGENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	64	0,48	0	0,00
US5398301094 - AccionesLOCKHEED MARTIN	USD	64	0,48	0	0,00
CH0013841017 - AccionesLONZA GROUP	CHF	260	1,93	0	0,00
GB00B0SWJX34 - AccionesLONDON STOCK EXCHANGE	GBP	128	0,95	0	0,00
US57636Q1040 - AccionesMASTERCARD	USD	134	0,99	0	0,00
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	247	1,84	0	0,00
US65339F1012 - AccionesNEXTERA ENERGY INC	USD	245	1,82	0	0,00
US6668071029 - AccionesNORTHROP GRUMMAN	USD	67	0,50	0	0,00
CH0024608827 - AccionesPARTNERS GROUP HOLDING	CHF	132	0,98	0	0,00
US7433151039 - AccionesPROGRESSIVE CORPORATION	USD	136	1,01	0	0,00
US7551115071 - AccionesRAYTHEON	USD	64	0,47	0	0,00
US7607591002 - AccionesREPUBLIC SERVICES INC	USD	85	0,63	0	0,00
US78409V1044 - AccionesS&P GLOBAL INC	USD	128	0,95	0	0,00
CH0000587979 - AccionesSIKA	CHF	252	1,87	0	0,00
US91324P1021 - AccionesUNITEDHEALTH GROUP	USD	124	0,92	0	0,00
US92826C8394 - AccionesVISA	USD	128	0,95	0	0,00
CA94106B1013 - AccionesWASTE CONNECTIONS INC	CAD	88	0,66	0	0,00
US94106L1098 - AccionesWASTE MANAGEMENT INC	USD	85	0,63	0	0,00
GB00B1YW4409 - AccionesI3I GROUP	GBP	124	0,92	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.091	37,82	1	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		5.091	37,82	1	0,01
LU0691314768 - ParticipacionesAURIGA	EUR	0	0,00	1.431	12,01
LU0211118483 - ParticipacionesAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	0	0,00	1.303	10,94
LU0423949717 - ParticipacionesBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00B50JD354 - ParticipacionesGAM FUND MANGEMENT	EUR	2.299	17,07	2.038	17,10
IE00BD1F4N50 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	1.276	9,47	0	0,00
GB00BMP3SH07 - ParticipacionesM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	1.816	15,24
LU0517222484 - ParticipacionesPETERCAM BANK	EUR	0	0,00	1.605	13,47
FR0010286005 - ParticipacionesAMIRAL GESTION	EUR	924	6,86	829	6,96
FR0010286013 - ParticipacionesAMIRAL GESTION	EUR	2.472	18,35	2.240	18,80
TOTAL IIC		6.971	51,75	11.262	94,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.062	89,57	11.263	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.062	89,57	11.263	94,53

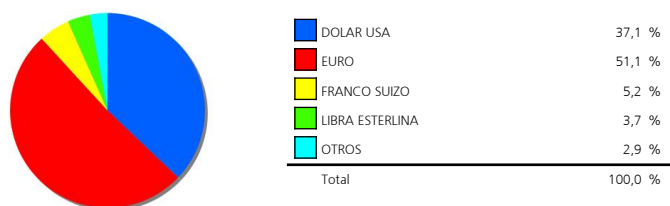
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

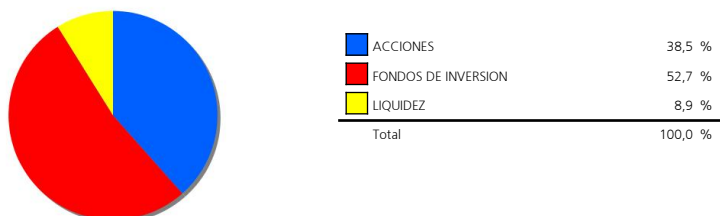
Sector Económico



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
ETF ENERGY SELECT SECTOR SPDR	Compra OpcionETF ENERGY	317	Inversión
Total subyacente renta variable		317	
TOTAL DERECHOS		317	
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECT	Compra FuturoCONSUMER	306	Inversión
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	Compra FuturoCONSUMER	140	Inversión
ETF UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	Emisión OpcionETF UTILITIES	322	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	Compra FuturoHEALTH CARE	209	Inversión
NASDAQ 100	Compra FuturoNASDAQ 100I20I	302	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	1.252	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.531	
EURO- CAD	Compra FuturoEURO- CAD1125000I	502	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	5.010	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF1125000I	875	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRA1125000I	502	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6.889	
TOTAL OBLIGACIONES		9.420	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.938.686,04 euros que supone el 29,25% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.370.000,00 euros, suponiendo un 0,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIIC, 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.

Trimestre positivo en general para la renta variable, el índice STOXX Europe 600 hacía un 2.75%, con una volatilidad del 9.05%, mientras que el Standard and Poors 500 se anotaba un crecimiento del 4.48% con una volatilidad del 7.05%. En gran parte empujado por las empresas tecnológicas y las relacionadas con el petróleo y los materiales, cuyos índices subían un 8% y un 5.56% respectivamente. El Índice Mundial de MSCI en moneda local, indicaba un crecimiento del 3.86% y una volatilidad del 5.88%. El índice de países emergentes continuaba con su sólida revalorización, con un 7.02% de subida al final de trimestre y una volatilidad del 8.98%. Caídas de precios generalizadas en los activos de renta fija. En Europa la TIR del bono alemán a 10 años cierra en niveles de 0,45%. Los movimientos más destacados en la curva alemana se han dado en los tramos más largos, con subidas en la TIR del 10 años alemán de casi 10p.b., por efecto contagio del movimiento americano.

La subida del precio del petróleo y los resultados generalmente buenos de las empresas ha favorecido a la revalorización de la deuda high yield, que ha seguido estrechando el spread con los bonos grado de inversión hasta llegar a niveles de 2007 (+2.5%). El índice Liquid High Yield (IBOXHY Index) subía un 1.70% en el período. Los bonos con cupón flotante se han visto favorecidos debido a su protección contra subidas de interés y de que un entorno de crecimiento estable y buenos resultados como el de ahora, les beneficia.

Debido al mayor riesgo que puede soportar este fondo, no se han realizado coberturas durante este trimestre, y la exposición a renta variable ha estado siempre por encima del 50%. El fondo ha mantenido exposición a estrategias de renta fija subordinada, alto rendimiento y cupón flotante, a fondos mixtos defensivos, a compañías europeas de pequeña capitalización y a compañías grandes americanas. Las posiciones más importantes han sido: el fondo Amiral Sextant Grand Large (18%), el M&G Global Floating Rate (14%) y el ETF de MSCI Momentum USA (10%).

El patrimonio ha aumentado en 1,553,119 euros, cerrando así el trimestre en 13.47 millones. El número de partícipes ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 130. 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 0.36%. La comisión soportada por el fondo, desde inicio de año, ha sido del 1.83%, 0.90% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.85% por otros conceptos, fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El fondo se ha comportado en línea con sus competidores y ligeramente peor que el índice de referencia (50% MSCI World, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 25/09/2017, siendo esta del 0.54%. En este período, el rendimiento de la IIC ha sido de 1.86% con una volatilidad de 3.76%.

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.