

Mercados y Fondos Comunes de Inversión

Datos relativos a la semana del 30 de marzo al 06 de abril de 2018.



Índice

1. Características del período	3
2. Mercados Internacionales	3
➤ EE.UU.	4
➤ Europa	4
➤ Commodities	4
➤ Asia	5
➤ Monedas	5
3. Activos de Mercados Emergentes	5
➤ Brasil	5
➤ Argentina	6
FBA Fondos Comunes de Inversión	
➤ FBA Renta Pesos	7
➤ FBA Ahorro Pesos	7
➤ FBA Bonos Argentina	8
➤ FBA Renta Fija Plus	8
➤ FBA Horizonte	9
➤ FBA Horizonte Plus	9
➤ FBA Bonos Globales	10
➤ FBA Renta Fija Dólar	10
➤ FBA Renta Fija Dólar Plus.	11
➤ FBA Bonos Latam	11
➤ FBA Mixta	12
➤ FBA Retorno Total I	12
➤ FBA Retorno Total II	12
➤ FBA Calificado	13
➤ FBA Acciones Argentinas	14
➤ FBA Acciones Latinoamericanas	14
5. Rendimientos Fondos Comunes de Inversión	15

1. Características del período

- **EE.UU.:** Baja de los principales índices bursátiles.
- **Monedas:** El Dólar se apreció con respecto al Euro.
- **Brasil:** Baja del mercado accionario y depreciación del Real frente al Dólar.
- **Argentina:** Suba del mercado accionario y leve depreciación del Tipo de Cambio.

2. Mercados internacionales

La semana se inició con los mercados asiáticos comenzando el mes de abril en terreno positivo, incluso después que China anunciara nuevos aranceles sobre 128 productos estadounidenses en respuesta a los derechos de importación sobre el acero y aluminio establecidos por los EE.UU. La mayoría de los mercados accionarios europeos cerraron operaciones en rojo tras el feriado de Semana Santa, ante cifras débiles de fabricación en la Zona Euro. En este contexto, el índice Stoxx Europe 600 marcó su primer declive en 4 días de 0.49%. Por su lado, el índice FTSE-100 de Londres cayó un 0.37%. En Frankfurt, el índice DAX bajó un 0.78%. Los principales índices estadounidenses, por su parte, también iniciaron la semana en baja.

Durante el período, los mercados se vieron condicionados por los siguientes acontecimientos:

- La atención de los inversores a los enfrentamientos comerciales entre EE.UU. y China. Aun así, debe observarse que, sobre mediados del período, los mercados bursátiles se recuperaron después de que el presidente de los EE.UU, Donald Trump, compartiera un mensaje asegurando que "no hay guerra comercial" entre ambos países.
- La publicación de débiles datos de empleo estadounidense.
- La divulgación del dato de inflación del mes de marzo de la Eurozona, que mostró una aceleración, en línea con lo esperado.
- La difusión del dato del sector servicio japonés que creció, en marzo, a su ritmo más lento en 17 meses.

Los principales índices de mercado estadounidense cayeron durante el período.

En lo que refiere el mercado de divisas, el Dólar se apreció frente al Euro un 0.35%, finalizando el viernes 06 de abril en 1,2281 U\$/Euro. En lo que refiere al mercado de commodities, el barril de petróleo WTI cayó un 4.43%, estableciéndose en U\$S 62.06 el barril. El oro, por su parte, subió un 0.57%, llegando a U\$S 1333,03 la onza troy.

En Brasil, el mercado bursátil registró una caída del 0.64%, reflejándose en el Bovespa que cerró en 85.365,56 puntos. El Real, por su parte, se depreció un 1.91%, cerrando en R/U\$S 3,3694.

EE.UU.

Indicadores Económicos y Novedades

- Las nuevas solicitudes de subsidios por desempleo aumentaron más de lo esperado la semana pasada, pero la cantidad de desocupados en la medición continua cayó a su nivel más bajo desde 1973, lo que apunta a un mercado laboral en buenas condiciones. El Departamento de Trabajo informó que los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo subieron en 24 mil unidades a una cifra desestacionalizada de 242 mil en la semana que terminó el 31 de marzo. Los datos de la semana anterior fueron revisados para mostrar 3 mil solicitudes más que las reportadas previamente.
- El déficit comercial escaló en febrero a un mayor nivel en casi 9 años y medio debido a que tanto exportaciones como importaciones alcanzaron máximos históricos, pero el saldo negativo con China se redujo fuertemente. El Departamento de Comercio dijo que el déficit comercial subió 1.6% en febrero, a U\$S 57.600 millones. Se trató del nivel más alto desde octubre de 2008 y tuvo lugar tras una déficit revisado levemente a la baja de U\$S 56.700 millones en enero. El déficit ha subido por 6 meses consecutivos.
- El Índice IHS Markit Composite PMI llegó a 54.2 puntos en marzo de 2018, levemente por debajo de los 54.3 puntos estimados y de los 55.8 puntos anteriores. El índice de servicios cayó a 54 puntos, desde los 55.9 puntos de febrero, mientras que el índice de manufacturas creció desde 55.3, ubicándose en 55.6 puntos.
- Los inventarios de crudo cayeron la semana pasada por un incremento en la producción de las refinerías, mientras que los inventarios de gasolina bajaron y los de destilados subieron, informó la Administración de Información de Energía (EIA). En la semana terminada el 30 de marzo, los inventarios de crudo disminuyeron en 4.6 millones de barriles, frente a un pronóstico de analistas de incremento en 246 mil barriles.
- El presidente Donald Trump dijo en un comunicado que instruyó a los funcionarios de Comercio que consideren aranceles adicionales por U\$S 100.000 millones en contra de China, lo que volvió a intensificar las tensiones con Pekín. Trump dijo en un comunicado que los aranceles adicionales se están considerando "a la luz de la represalia injusta de China" contra las acciones comerciales previas de Washington, que incluyeron tarifas de U\$S 50.000 millones sobre productos chinos.
- La economía estadounidense creó en marzo la menor cantidad de empleos en 6 meses tras disiparse el impulso inicial generado por temperaturas más moderadas, aunque una aceleración en el incremento de los salarios apuntaba a una mejora del mercado laboral. Las nóminas no agrícolas sólo se incrementaron en 103 mil en marzo debido a que los sectores de la construcción y minorista eliminaron puestos, informó el Departamento del Trabajo. Se trató del menor aumento desde septiembre y tuvo lugar tras la creación de 326 mil puestos en febrero. La tasa de desempleo, en tanto, se mantuvo estable en 4.1% por 6 meses consecutivo.

Acciones

El mercado accionario estadounidense finalizó el período el viernes 06 de abril con una performance bajista: el Dow Jones, el Nasdaq y el S&P cayeron un 0.71%, un 1.38% y un 2.25%, respectivamente. En lo que va del año, el Dow Jones cayó un 3.18%; el S&P un 2.59% y el Nasdaq, subió un 0.58%.

Bonos

En el mercado de bonos estadounidenses, el correspondiente a 10 años, evidenció una suba en su rendimiento, ubicándose en el 2.774%, tras el 2.74% alcanzado a fines de la semana anterior.

Europa

Indicadores y Novedades:

- El Índice IHS Martit Eurozone Manufacturing PMI llegó a un nivel de 56.6 puntos en marzo, por debajo del nivel de 58.6 puntos alcanzados en febrero.
- El Índice de inflación de la Zona Euro, se espera alcance el 1.4% en términos interanuales en el mes de marzo, en línea con las estimaciones y por sobre la estimación anterior del 1.0%. El "core" del índice, que excluye los precios de la energía y de los alimentos, se espera que alcance un 1% en marzo.

- Las ventas minoristas en Alemania se incrementaron un 1.30% en febrero respecto del mismo mes del año anterior. Cayeron un 0.7% respecto del mes anterior, tras la caída revisada del 0.3% en enero.
- Las ordenes industrial alemanas subieron un 0.3% en febrero con respecto del mes anterior, por debajo de la estimación de consenso del 1.5% y tras la caída del 3.5% verificada en ese mes.

Acciones:

El Eurostoxx 50 registró una suba semanal del 1.52% durante el período, finalizando el viernes 06 de abril en un valor de 3.010,55 puntos; expresado en Euros, cuando había finalizado el período anterior en un valor de 2.965,44 puntos. En lo que va del año, el índice cayó un 5.26%.

Asia

Indicadores y Novedades:

- El índice Caixin de Servicios Generales de China cayó inesperadamente a 52.3 puntos en marzo desde 54.2 puntos en febrero y por debajo de las expectativas de 54.5 puntos.
- El Ministerio de Comercio de China reveló que tomará represalias contra los aranceles propuestos por EE.UU. a productos chinos. El Ministerio condenó "enérgicamente" y se opuso "con firmeza" a la propuesta del gobierno del presidente Trump de imponer aranceles de 25% a 1.300 productos industriales, de tecnología, transporte y medicina para obligar a un cambio en las políticas de propiedad intelectual de Beijing. El ministerio chino aseguró que "pronto tomará medidas de igual intensidad y escala contra bienes estadounidenses".
- El sector servicios de Japón creció en marzo a su ritmo más lento en 17 meses, debido a que se enfrió el incremento de los nuevos negocios, lo que sugiere una leve moderación en el avance de la economía. El índice de gerentes de compras (PMI) de este sector cayó en marzo a 50.9 puntos desde los 51.7 registrados en febrero. Esta fue la lectura más baja que registró el índice elaborado por Markit/Nikkei, desde octubre de 2016, aunque se mantuvo por encima del umbral de 50 puntos que separa la expansión de la contracción por 18º mes consecutivo.
- El Leading Economic Index en Japón se incrementó a 105.80 puntos en marzo desde 105.60 en enero de 2018. El Leading Economic Index de Japón tiene un promedio de 96.73 puntos.

Monedas

En el período, el Dólar se apreció frente al Euro un 0.35%, finalizando el viernes 06 de abril en un valor de 1,2281 U\$/Euro cuando, a fines del período anterior, había terminado en 1,2324 U\$/Euro. En lo que va del 2018, el Dólar se depreció un 2.30% con respecto al Euro.

Brasil

En la semana finalizada el viernes 06 de abril el mercado bursátil registró una caída del -0.64%, reflejándose en el Bovespa que cerró en un valor de 85.365,56 puntos. En lo que va del año, el índice acumula una suba del 11.02%

El Real se depreció en el período un 1.91%, cerrando en R/U\$ 3,3694 tras haber cerrado en R/U\$ 3,3063 a fines de la semana previa. En lo que va del 2018, el Real se depreció un 1.72% con respecto al Dólar.

Indicadores y Novedades:

- La Corte Suprema brasileña rechazó el habeas corpus presentado por los defensores de Luiz Inácio Lula da Silva para evitar su prisión inmediata luego de su derrota en la segunda instancia por un tribunal de Porto Alegre.
- El índice de confianza del consumidor cayó a 101.9 puntos en marzo de 2018 desde 102.7 en el mes previo. Fue la segunda declinación. Las expectativas de ingresos personales cayeron un 2.9% desde el mes previo. El Índice de Consumidor alcanzó un promedio de 106.59 puntos, entre 1996 y 2018.
- El IHS Markit Brasil Composite PMI cayó a 51.5 puntos en marzo de 2018 desde 53.1 puntos en febrero. La caída fue vista en el sector servicios (a 50.4 puntos desde 52.7) mientras que se verificó una suba en el sector manufacturero (53.4 puntos desde 53.2).

- La producción industrial se incrementó un 2.80% interanual en febrero de 2018, siguiendo la revisada suba del 5.8% en enero. Esta es la más pequeña suba en el sector industrial desde setiembre de 2017 y por debajo de las expectativas de mercado del 4%.

Argentina

Indicadores y Novedades:

- La recaudación de impuestos sumó en marzo \$ 238.836 millones, representando un incremento interanual del 12.5% comparados con los \$ 212.295 millones registrados hace 12 meses, en los que casi \$ 28.000 millones fueron generados por ingresos provenientes del blanqueo de capitales, informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).
- La proyección de inflación para este año subió en marzo hasta el 20.3%, con un incremento de 0.4 punto porcentual respecto a febrero pasado, según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realiza el Banco Central. La inflación núcleo esperada para el 2018 aumentó 1 punto porcentual respecto a la medición de febrero pasado, al pasar de 17.1% a 18.1%, de acuerdo con el relevamiento.
- Las escrituras de compraventa de inmuebles en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires crecieron en febrero último un 33.9% interanual, y el 38.6% de esas operaciones fue realizada a través de una hipoteca bancaria, informó el Colegio de Escribanos. El informe indica que la cantidad de actos de escrituras de compraventa fue de 4.036, y el monto involucrado de \$ 11.762 millones, lo que significa un incremento del 53.5%.
- El número de vehículos patentados en marzo marcó un nuevo récord al subir a 83.954 unidades, un crecimiento del 7.2% en comparación con el mismo mes de 2017, según la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA). Si la comparación se realiza contra el mes de febrero de este año, el crecimiento llega al 20.6%.

Acciones

El Merval finalizó el período el viernes 06 de abril con un valor de 31.738,77 puntos, registrando una suba del 2.00% con respecto al nivel alcanzado a fines del período anterior. En lo que va del año, al alza del índice es del 5.57%.

Moneda

El Dólar se depreció durante el período un 0.34%; cerrando el 06 de abril en un valor de \$/U\$S 20,2125 (Referencia BCRA), cuando había finalizado en \$/U\$S 20,1433 a fines del período anterior.

FBA Fondos Comunes de Inversión

FBA Renta Pesos

Objetivo: Maximizar el valor de la liquidez transitoria en pesos de los inversores a través de un instrumento de liquidez inmediata y bajo riesgo.

Durante el período, el Fondo tuvo una suba del 0.51% tanto en la Cuotaparte A (Personas Físicas) como en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), acumulando en lo que va del año un 5.90%, respectivamente.

La estrategia de inversión está dirigida a la obtención de un rendimiento positivo con alto nivel de liquidez y bajo riesgo. Con ajuste al Reglamento de Gestión, actualmente la cartera de inversiones está compuesta -principalmente- por depósitos a la vista, cauciones bursátiles en la Bolsa de Comercio

de Buenos Aires y depósitos a plazo fijo en entidades financieras autorizadas por el Banco Central de la República Argentina.

Cartera	% Part.
Depósitos en Cuentas	75,41%
Plazos Fijos Precancelables	13,64%
BCRA	0,00%
PF	7,25%
Cauciones	3,70%
Total	100,0%
Datos al:	06-abr-18

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Pesos
Monto Mínimo de Inversión	\$ 1.000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria	0,600% anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Pesos, en el día solicitado

FBA Ahorro Pesos

Objetivo: es un fondo que aspira a optimizar el rendimiento de los excedentes de liquidez, minimizando su volatilidad con disponibilidad en 24 horas.

Durante el período el Fondo tuvo una suba del 0.40% tanto en la Cuotaparte A (Personas Físicas) como en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), acumulando en lo que va del año un 6.65% y un 6.71%, respectivamente.

En el período se realizaron movimientos marginales en la composición de la cartera. Por un lado, se disminuyó levemente la participación de Letras del BCRA y de Obligaciones Negociables.

Por otra parte, se incrementó -también levemente- la participación de Títulos Públicos, así como su nivel de liquidez.

3 activos principales	% Part.
LETRAS BCRA - 21/06/2018	29,76%
LETRAS BCRA - 16/05/2018	29,65%
LETRAS BCRA - 18/04/2018	25,72%
Datos al:	06-abr-18

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Pesos
Monto Mínimo de Inversión	\$ 1.000
Permanencia Mínima	1 día
Pago de rescates	

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria	
Clase A	1,700 % anual
Clase B	1,500% anual
Pago de rescates (*)	En pesos, a las 24 hs.

FBA Bonos Argentina

Objetivo: Optimizar el rendimiento de los excedentes de liquidez, minimizando su volatilidad con disponibilidad en 24 horas.

Respecto de su rendimiento, el Fondo en el período tuvo una suba del 0.41% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), acumulando en lo que va del año un 6.77% en la Cuotaparte A y un 6.79% en la Cuotaparte B.

En el período se realizaron movimientos marginales en la composición de la cartera. Por un lado, se disminuyó -levemente- la participación de Obligaciones Negociables y de Cheques de Pago Diferido.

Por otra parte, incrementó -también levemente- la correspondiente a Letras del BCRA, así como a su nivel de liquidez.

3 activos principales	% Part.
LETRAS BCRA - 18/04/2018	28,57%
LETRAS BCRA - 16/05/2018	28,54%
LETRAS BCRA - 21/06/2018	28,38%

Datos al: 06-abr-18

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Pesos
Monto Mínimo de Inversión	\$ 1.000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria:	
Clase A:	1,201% anual
Clase B:	1,121% anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En pesos, a las 24 hs.

FBA Renta Fija Plus

Objetivo: Es un fondo que invierte, principalmente, en deuda pública local maximizando el rendimiento tanto por valorización como por renta.

Este Fondo, alcanzó un rendimiento semanal del 0.30% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y de 0.31% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, acumula un 5.69% y un 5.75%, respectivamente.

En el período, el Fondo disminuyó -levemente- la participación de Letras del BCRA, incrementando su nivel de liquidez.

3 activos principales	% Part.
LETRAS BCRA - 17/10/2018	29,11%
LETRAS BCRA - 19/09/2018	29,09%
LETRAS BCRA - 21/11/2018	28,81%

Datos al: 06-abr-18

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Pesos
Monto Mínimo de Inversión	\$ 1.000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria:	
Clase A:	1,70% anual
Clase B:	1,50% anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Pesos, a las 48 hs.

FBA Horizonte

Objetivo: es un fondo que invierte en deuda pública y privada local, maximizando el rendimiento en el mediano plazo tanto por valorización como por renta. Su cartera cambiará en función de las estimaciones del equipo de gestores. Actualmente, tiene una alta participación en activos de renta fija nominados en dólares.

El Fondo durante el período tuvo una suba del 0,30% en Pesos, acumulando en lo que va del año un rendimiento del 8,55%.

En el período, el Fondo incrementó -levemente- la participación Títulos Públicos argentinos en Dólares, así como de Obligaciones Negociables.

Por otra parte, disminuyó -también levemente- su nivel de liquidez.

3 activos principales	% Part.
Bº NAC. ARG. U\$S 08/10/2020	28,75%
Bº INT. REP ARG 22/04/2021	26,40%
Bº INT. REP. ARG. U\$S 26/01/2022	18,02%

Datos al: 06-abr-18

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Pesos
Monto Mínimo de Inversión	\$ 1.000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria	1,521% anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Pesos, a las 48 hs.

FBA Horizonte Plus

El jueves 15 de junio de 2017, comenzó a comercializarse el Fondo FBA Horizonte Plus. El objetivo del mismo es invertir en deuda pública y privada local de largo plazo, maximizando el rendimiento tanto por valorización como por renta. Su cartera cambiará en función de las estimaciones del equipo de gestores. Actualmente, tiene una alta participación en activos de renta fija nominados en dólares.

Durante el período, el Fondo tuvo un rendimiento positivo del 0,32% tanto en la Cuotaparte A (Personas Físicas) como en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En el acumulado del año, el rendimiento es de 5,15% para la Cuotaparte A y de 5,20% para la Cuotaparte B.

En la semana, el Fondo incrementó levemente la participación de Títulos Públicos argentinos en Dólares, por otra parte disminuyó -también levemente- su nivel de liquidez.

3 activos principales	% Part.
Bº NACION ARG. U\$S 18/04/2037	30,04%
Bº REP ARG Des. U\$S 31/12/2033	29,87%
TIT. DEUDA CABA 17/05/2019	28,37%

Datos al: 06-abr-18

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Pesos
Monto Mínimo de Inversión	\$ 1.000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria:	
Clase A:	0,80% anual
Clase B:	0,60% anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Pesos, a las 48 hs.

FBA Bonos Globales

Objetivo: invertir en deuda pública y privada latinoamericana, maximizando el rendimiento tanto por valorización como por renta.

Este Fondo tuvo un rendimiento semanal positivo 0.43% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y de 0.44% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En el acumulado del año, el rendimiento es de 4.32% para la Cuotaparte A y de 4.43% para la Cuotaparte B.

En la semana, el Fondo disminuyó -levemente- la participación de Títulos Públicos mexicanos, brasileños y colombianos. Por otra parte, incrementó -también levemente- la correspondiente a Títulos Públicos argentinos en Dólares, así como su nivel de liquidez.

3 activos principales % Part.

Bº REP. ARG. U\$S 31/12/2033	19,03%
Bº INT. REP. ARG. U\$S 26/01/2027	14,09%
Bº NACION ARG. U\$S 18/04/2037	14,06%

Datos al: 06-abr-18

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Pesos
Monto Mínimo de Inversión	\$ 1.000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria:	
Clase A:	1,521% anual
Clase B:	1,121% anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Pesos, a las 48 hs.

FBA Renta Fija Dólar

Objetivo: Invertir, principalmente, en deuda pública y privada local de corto plazo nominada en dólares.

Este Fondo, que admite suscripciones y rescates en Dólares, comenzó a ser comercializado el jueves 30 de marzo.

Respecto de su rendimiento, en el período tuvo una variación positiva de 0.01% en Dólares en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, el rendimiento en la Cuotaparte A es de 0.24% y en la Cuotaparte B, de 0.30%.

Durante el período, el Fondo incrementó -levemente- la Letras del Tesoro en Dólares, así como de Obligaciones Negociables. Por otra parte, disminuyó, la participación de Títulos Públicos argentinos en Dólares, así como su nivel de liquidez.

3 activos principales % Part.

Bº INT. REP. ARG. U\$S 22/04/2019	17,99%
Bº NAC. ARG. U\$S 08/10/2020	8,07%
LETRAS TESORO U\$S 11/01/2019	7,83%

Datos al: 06-abr-18

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Dólar
Monto Mínimo de Inversión	U\$S 1000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria:	
Clase A:	0,50% anual
Clase B:	0,30% anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Dólares, a las 48 hs.

FBA Renta Fija Dólar Plus

Objetivo: Invertir, principalmente, en deuda pública y privada local de corto/mediano plazo nominada en dólares.

Este Fondo, que admite suscripciones y rescates en Dólares, comenzó a ser comercializado el jueves 30 de marzo.

Respecto de su rendimiento, el Fondo en el período tuvo un rendimiento negativo de 0.01% en Dólares tanto en la Cuotaparte A (Personas Físicas) como en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, el rendimiento es negativo por 0.22% en la Cuotaparte A y negativo por 0.16% en la Cuotaparte B.

Respecto de la composición de su cartera, el Fondo disminuyó -levemente- la participación de Títulos Públicos argentinos en Dólares. Asimismo, mantuvo la participación de Letras del Tesoro en Dólares.

Por otra parte, incrementó -también levemente- la participación de Obligaciones Negociables, así como su nivel de liquidez.

3 activos principales	% Part.
Bº INT. REP. ARG. 22/04/2019	27,06%
Bº NAC. ARGENTINA U\$S 08/10/2020	27,84%
Bº NAC. ARGENTINA U\$S 08/10/2020	17,84%

Datos al: 06-abr-18

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Dólar
Monto Mínimo de Inversión	U\$S 1000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria:	
Clase A:	0,60% anual
Clase B:	0,40% anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Dólares, a las 48 hs.

FBA Bonos Latam

Objetivo: invertir en deuda pública y privada latinoamericana, maximizando el rendimiento tanto por valorización como por renta.

Este Fondo, que admite suscripciones y rescates en Dólares, comenzó a ser comercializado el jueves 09 de noviembre.

Respecto de su rendimiento, el Fondo en el período tuvo una suba de 0.12% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y de 0.13% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, el rendimiento es negativo por 3.52% en la Cuotaparte A y negativo por 3.82% en la Cuotaparte B.

En la semana, el Fondo disminuyó -levemente- la participación de Títulos Públicos argentinos en Dólares, Títulos mexicanos y colombianos. Por otra parte, incrementó -también levemente- la correspondiente a Títulos Públicos brasileños, así como su nivel de liquidez.

3 activos principales	% Part.
Bº REP. ARG. U\$S 31/12/2033	16,29%
Bº NAC. ARG. U\$S 18/04/2037	14,79%
Bº INT. REP. ARG. U\$S 26/01/2027	11,69%

Datos al: 06-abr-18

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Dólar
Monto Mínimo de Inversión	U\$S 1000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria:	
Clase A:	1,521% anual
Clase B:	1,121% anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Dólares, a las 48 hs.

FBA Renta Mixta

El principal objetivo de inversión del Fondo es generar un alto nivel de valorización del capital a través de la inversión de su patrimonio indistintamente en activos de renta fija y/o variable. La cartera tendrá un importante sesgo hacia los instrumentos de renta fija.

Respecto de su rendimiento, el Fondo en el período tuvo una caída de 0.66% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y de 0.69% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), acumulando en lo que va del año un rendimiento positivo de 5.01% y de 5.30%, respectivamente.

Durante el período, el Fondo disminuyó, levemente, la participación de acciones y de Letras del BCRA. Por otra parte, incrementó -también levemente- su nivel de liquidez.

Al 06 de abril, la renta variable alcanzó el 19.45% del total patrimonial del Fondo.

3 activos principales	% Part.
-----------------------	---------

LETRAS BCRA - 21/06/2018	28,35%
LETRAS BCRA - 16/05/2018	25,51%
LETRAS BCRA - 18/04/2018	22,37%

Datos al:	06-abr-18
-----------	-----------

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Pesos
Monto Mínimo de Inversión	\$ 1.000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria:	
Clase A:	3,00% anual
Clase B:	1,95% anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Pesos, a las 48 hs.

FBA Retorno Total I

El principal objetivo de este Fondo es generar un alto nivel de valorización del capital a través de la inversión de su patrimonio en activos de renta fija, tanto del país como del exterior, y de renta variable del mercado internacional. Respecto a los activos de renta fija, buscamos las mejores alternativas en Argentina y Latinoamérica. En activos de renta variable, procuramos la apreciación del capital a través de inversiones en el mercado estadounidense.

Este Fondo, que admite suscripciones y rescates en Pesos, comenzó a ser comercializado el jueves 16 de noviembre.

Respecto de su rendimiento, el Fondo en el período tuvo una suba de 0.45% en Pesos tanto en la Cuotaparte A (Personas Físicas) como en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, el rendimiento es positivo por 3.44% en la Cuotaparte A y por 3.51% en la Cuotaparte B.

En la semana el Fondo disminuyó -levemente- la participación de Títulos Públicos argentinos en Dólares, así como de i-Shares estadounidenses. Por otra parte, incrementó -también levemente- la participación de Títulos Públicos brasileños, así como de su nivel de liquidez.

3 activos principales	% Part.
-----------------------	---------

i-Shares CORE S&P 500 ETF	19,59%
Bº REP. ARG. U\$S 31/12/2033	14,90%
BONO REP. BRAZIL 20/01/2034	14,57%

Datos al:	06-abr-18
-----------	-----------

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Pesos
Monto Mínimo de Inversión	\$ 1.000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria:	
Clase A:	1,75% anual
Clase B:	1,50% anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Pesos, a las 48 hs.

FBA Retorno Total II

El principal objetivo de este Fondo es generar un alto nivel de valorización del capital a través de la inversión de su patrimonio en activos de renta fija, tanto del país como del exterior, y de renta variable del mercado internacional. Respecto a los activos de renta fija, buscamos las mejores alternativas en Argentina y Latinoamérica. En activos de renta variable, procuramos la apreciación del capital a través de inversiones en el mercado estadounidense.

Este Fondo, que admite suscripciones y rescates en Dólares, comenzó a ser comercializado el jueves 16 de noviembre.

Respecto de su rendimiento, el Fondo en el período tuvo una suba de 0.21% en Dólares en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y de 0.22% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, el rendimiento es negativo por 3.80% en la Cuotaparte A y negativo por 3.74% en la Cuotaparte B.

En la semana, el Fondo incrementó -levemente- la participación de Títulos Públicos en Dólares y de Títulos Públicos brasileños. Por otra parte, disminuyó la correspondiente a i-shares estadounidenses, así como a su nivel de liquidez.

3 activos principales % Part.

I-Shares CORE S&P 500 ETF	19,04%
BONO REP. BRAZIL 20/01/2034	17,34%
Bº REP. ARG. U\$S 31/12/2033	14,23%

Datos al: 06-abr-18

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Dólar
Monto Mínimo de Inversión	U\$S 1000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria:	
Clase A:	1,75% anual
Clase B:	1,50% anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Dólares, a las 48 hs.

FBA Calificado

Objetivo: es un fondo que invierte, mayoritariamente, en acciones que integran el Merval; principal índice del mercado bursátil local.

El Fondo registró en el período una suba en la Cuotaparte A (Personas Físicas) de 2.10% y de 2.13% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), ambas performances expresadas en Pesos. En el acumulado del año la suba de la Cuotaparte A es del 7.56% y del 8.10% en la B.

Durante el período el Fondo incrementó -levemente- la participación Grupo Financiero Galicia, Grupo Financiero Valores y de Bolsas y Mercados.

Por otra parte, disminuyó -levemente- la participación de Central Puerto, así como su nivel de liquidez.

3 activos principales % Part.

GRUPO FINANCIERO GALICIA	12,60%
CENTRAL PUERTO S. A.	7,47%
GRUPO FINANCIERO VALORES	6,35%

Datos al: 06-abr-18

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Pesos
Monto Mínimo de Inversión	\$ 1.000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria:	
Clase A:	3,551% Anual
Clase B:	2,021% Anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Pesos, a las 48 hs.

FBA Acciones Argentinas

Objetivo: Invertir, mayoritariamente, en acciones que integran el Merval Argentina.

El Fondo registró en el período tuvo una suba de 2.02% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y de 2.06% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), ambas performances expresadas en Pesos. En el acumulado del año la Cuotaparte A acumula una suba del 5.59% y la Cuotaparte B, un rendimiento positivo del 6.03%.

Durante el período, el Fondo tuvo movimientos marginales en la composición de su cartera. El Fondo incrementó, levemente, la participación de Grupo Financiero Galicia, Grupo Financiero y Bolsas y Mercados.

Por otra parte, disminuyó –también levemente– la participación de Central Puerto, YPF, así como de su nivel de liquidez.

3 activos principales	% Part.
-----------------------	---------

G. FINANCIERO GALICIA	13,44%
CENTRAL PUERTO	7,77%
GRUPO FINANCIERO	6,76%

Datos al:	06-abr-18
-----------	-----------

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Pesos
Monto Mínimo de Inversión	\$ 1.000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria:	
Clase A:	3,551% anual
Clase B:	2,021% anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Pesos, a las 48 hs.

FBA Acciones Latinoamericanas

Objetivo: Es un fondo que invierte en renta variable, incorporando acciones de empresas latinoamericanas.

Durante el período, el Fondo tuvo una suba de 1.81% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y otra de 1.84% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, la Cuotaparte A alcanza una suba del 14.19% y la B del 14.66%.

Durante el período, el Fondo disminuyó – levemente– la participación de i-shares mexicanas y de Banco Itaú.

Por otra parte, incrementó –también levemente– la participación de Petroleo Brasileiro, Vale, así como de su nivel de liquidez.

3 activos principales	% Part.
-----------------------	---------

PETROLEO BRASILEIRO	19,49%
i-Shares MSCI MEXICO	17,49%
ITAU UNIBANCO	8,21%

Datos al:	06-abr-18
-----------	-----------

Datos Generales del Fondo

Moneda de suscripción	Pesos
Monto Mínimo de Inversión	\$ 1.000
Permanencia Mínima	1 día

Honorarios y Comisiones

Honorarios Gerente y Depositaria:	
Clase A:	3,551% Anual
Clase B:	2,021% Anual
Comisión de Suscripción y Rescate	No aplica
Pago de rescates (*)	En Pesos, a las 48 hs.

Rendimientos Fondos Comunes de Inversión

Fecha de Cierre: 06-abr-2018	Rend. Semanal	Rendimientos Acumulados			
		2018	2017	2016	2015
FBA Renta Pesos					
Cuotaparte A (en \$)	0,51%	5,90%	18,90%	18,66%	13,17%
Cuotaparte B (en \$)	0,51%	5,90%	18,90%	18,66%	13,17%
FBA Ahorro Pesos					
Cuotaparte A (en \$)	0,40%	6,65%	25,14%	33,63%	25,35%
Cuotaparte B (en \$)	0,40%	6,71%	25,39%	33,90%	25,61%
FBA Bonos Argentina					
Cuotaparte A (en \$)	0,41%	6,77%	25,35%	35,07%	27,43%
Cuotaparte B (en \$)	0,42%	6,79%	25,45%	35,17%	27,53%
FBA Renta Fija Plus					
Cuotaparte A (en \$)	0,30%	5,69%	7,98%		
Cuotaparte B (en \$)	0,31%	5,75%	8,04%		
FBA Horizonte					
	0,30%	8,55%	19,90%	33,68%	43,30%
FBA Horizonte Plus					
Cuotaparte A (en \$)	0,32%	5,15%	23,77%		
Cuotaparte B (en \$)	0,32%	5,20%	23,90%		
FBA Bonos Globales					
Cuotaparte A (en \$)	0,43%	4,32%	7,46%		
Cuotaparte B (en \$)	0,44%	4,43%	7,52%		
FBA Renta Fija Dólar					
Cuotaparte A (en U\$S)	0,01%	0,24%	3,96%		
Cuotaparte B (en U\$S)	0,01%	0,30%	4,12%		
FBA Renta Fija Dólar Plus					
Cuotaparte A (en U\$S)	-0,11%	-0,22%	3,81%		
Cuotaparte B (en U\$S)	-0,11%	-0,16%	3,96%		
FBA Bonos Latam					
Cuotaparte A (en U\$S)	0,12%	-3,92%	1,51%		
Cuotaparte B (en U\$S)	0,13%	-3,82%	1,57%		
FBA Renta Mixta					
Cuotaparte A (en \$)	0,66%	5,01%	32,58%	0,99%	
Cuotaparte B (en \$)	0,69%	5,30%	33,42%	1,03%	
FBA Retorno Total I					
Cuotaparte A (en \$)	0,45%	3,44%	7,38%		
Cuotaparte B (en \$)	0,45%	3,51%	7,41%		
FBA Retorno Total II					
Cuotaparte A (en U\$S)	0,21%	-3,80%	1,69%		
Cuotaparte B (en U\$S)	0,22%	-3,74%	1,72%		
FBA Calificado					
Cuotaparte A (en \$)	2,10%	7,56%	75,19%	42,29%	21,12%
Cuotaparte B (en \$)	2,13%	8,01%	77,89%	44,48%	22,99%
FBA Acciones Argentinas					
Cuotaparte A (en \$)	2,02%	5,59%	92,62%	20,55%	
Cuotaparte B (en \$)	2,06%	6,03%	95,60%	22,42%	
FBA Acciones Latinoamericanas					
Cuotaparte A (en \$)	1,81%	14,19%	50,94%	45,81%	17,84%
Cuotaparte B (en \$)	1,84%	14,66%	53,27%	48,06%	19,66%

Los rendimientos pasados son un indicador de gestión y no implican, bajo ningún aspecto, rendimientos futuros ni promesas de rendimientos futuros

(*) En casos excepcionales el pago puede ser efectuado dentro de los 5 días hábiles de presentada la solicitud.

No existen honorarios de éxito y/u otros gastos a cargo del Fondo diferentes de los gastos generales. A los efectos de una mayor información del Fondo, favor dirigirse a la página web: www.bancofrances.com.ar en el apartado Productos / Inversiones / FBA Fondos de Inversión donde, entre otros, está disponible el Reglamento de Gestión.

Las inversiones en cuotas del Fondo no constituyen depósitos en BBVA Banco Francés S. A., a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, BBVA Banco Francés S. A. se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin" (Com. A3027 BCRA)

BBVA Francés Asset Management S.A.
Sociedad Gerente de FCI

BBVA Banco Francés S.A.
Sociedad Depositaria

"La presente información es realizada por BBVA Banco Francés S.A. y BBVA Francés Asset Management S.A. sobre la base de sus investigaciones de mercado de fuente pública que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido verificadas independientemente por las mencionadas sociedades por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. El presente documento no constituye ningún tipo de asesoramiento, ni constituye una oferta o invitación de compra de instrumentos o de realización o cancelación de inversiones ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. La información comprendida en este reporte corresponde a la fecha del presente y no implica que sea correcta a una fecha posterior. Los lectores del presente escrito deberán basarse en sus propios análisis por lo que este informe no constituye ni asesoramiento comercial ni formación de otro tipo".