

# Mercados y Fondos Comunes de Inversión

Datos relativos a la semana del 21 al 28 de setiembre de 2018.



## Índice

1. Características del período	3
2. Mercados Internacionales	3
➤ EE.UU.	3
➤ Europa	4
➤ Commodities	4
➤ Asia	5
➤ Monedas	5
3. Activos de Mercados Emergentes	5
➤ Brasil	5
➤ Argentina	5
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	13
➤ FBA Calificado	13
➤ FBA Acciones Argentinas	14
➤ FBA Acciones Latinoamericanas	14
5. Rendimientos Fondos Comunes de Inversión	15

## 1. Características del período

- **EE.UU.:** Comportamiento mixto de los principales índices bursátiles.
- **Monedas:** Apreciación del Dólar con respecto al Euro.
- **Brasil:** Leve caída del mercado bursátil. El Real, prácticamente, se mantuvo sin cambios con respecto al Dólar.
- **Argentina:** Baja del mercado accionario y depreciación del Tipo de Cambio.

## 2. Mercados internacionales

La semana se inició con los mercados accionarios asiáticos evidenciando ganancias en una sesión reducida debido a las vacaciones en los mercados más grandes: Tokio, China y Seúl. Las pérdidas estuvieron encabezadas por Hong Kong, que perdió 1.62%. El lunes 24, entraron en vigor los aranceles adicionales del 10% a productos chinos por U\$S 200 mil millones impuestos por la administración del presidente Trump, argumentando que China viola los derechos de la propiedad intelectual. En tanto, China planea imponer aranceles a productos estadounidenses por U\$S 60 mil millones, con lo que más del 70% del total serán objeto de tarifas de represalia. En Singapur, el índice Strait Time cerró con un alza del 0.05%. Los mercados europeos profundizaron las pérdidas, a raíz de las dudas de los últimos días en torno a un acuerdo sobre el Brexit entre el Reino Unido y la Unión Europea. Las plazas accionarias recibieron un alivio temporal después de que el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, definiera la aceleración de la inflación subyacente en la Zona Euro como "relativamente vigorosa" y expresara su confianza en que continúe un repunte de crecimiento salarial. En este contexto, la bolsa de Milán, Madrid y Frankfurt registraron los mejores desempeños de la sesión. En Milán, el índice Mibtel retrocedió 0.91%, seguida del índice Ibex-35 de Madrid que cayó 0.81%. En Frankfurt, el índice DAX-40 retrocedió un 0.64%. En Londres, el índice Stoxx Europe 600 cedió al 0.56%. Por su parte, el índice SMI de Suiza perdió 0.58% y el CAC-40 de París restó 0.33%. Por el contrario, el PSI de Lisboa subió un 0.29%. Los índices estadounidenses, por su parte, iniciaron la semana con comportamiento mixto.

Durante el período, los mercados se vieron condicionados por:

- La disputa comercial entre EE.UU. y China.
- Las expectativas respecto de la evolución de la tasa de interés en los EE.UU.
- Los resultados de las encuestas IFO de Alemania que no mostraron cambios significativos en septiembre.
- La publicación del dato de desempleo japonés que no evidenció un movimiento importante en agosto, mientras que la producción industrial sufrió una desaceleración.

En lo referente al mercado de divisas, el Dólar se apreció frente al Euro un 1.23%, finalizando en U\$S/Euro 1,1604. En lo que respecta al mercado de commodities, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidió no aumentar su producción, pese a los pedidos reiterados del presidente Trump, a fin de actuar para incrementar el suministro global. Esto provocó un alza inesperada del precio del crudo. En tal sentido, el barril de crudo WTI se ubicó en U\$S 73.25, creciendo un 3.29% respecto de la semana anterior. El oro, por su parte, cayó un 0.63%, situándose en U\$S 1192,52 la onza troy.

En Brasil, el mercado bursátil registró una caída del 0.13%, reflejándose en el Bovespa que cerró en 79.342,42 puntos. El Real, por su parte, prácticamente permaneció sin cambios en el período (+0.01%), cerrando en R/U\$S 4,0504.

### EE.UU.

#### Indicadores Económicos y Novedades

- EE.UU. y China se impusieron nuevos aranceles: las mayores economías del mundo no mostraron señales de dar marcha atrás en la creciente disputa comercial. Entraron en vigencia los aranceles de

EE.UU. sobre productos chinos por valor de U\$S 200.000 millones y las tarifas de represalia sobre productos estadounidenses por U\$S 60.000 millones. Los 2 países ya se habían aplicado aranceles sobre productos por U\$S 50.000 millones previamente este año.

- La Reserva Federal (Fed) elevó las tasas de interés y dejó su panorama de política monetaria para los próximos años sin mayores cambios, en momentos en que la economía crece con fuerza y el empleo se muestra sólido. El organismo anunció un alza de la tasa de fondos federales de un cuarto de punto porcentual a un rango entre un 2 y un 2,25%.
- Los inventarios de crudo a nivel nacional se expandieron en 1.9 millones de barriles la semana anterior, registrando el 1º aumento desde principios de agosto, según la Administración de Información de Energía.
- Los pedidos iniciales de subsidios estatales por desempleo aumentaron en 12 mil unidades a una cifra desestacionalizada de 214 mil en la semana finalizada el 22 de septiembre, informó el Departamento del Trabajo. Los pedidos bajaron a 202 mil durante la semana terminada el 15 de septiembre, el menor nivel desde noviembre de 1969.
- El crecimiento económico se aceleró en el 2º Trimestre a su mayor ritmo en casi 4 años, lo que puso a la economía en camino a alcanzar la meta del Gobierno de una expansión anual de 3%. El PIB subió un 4.2% a una tasa anualizada, informó el Departamento de Comercio en su 3º estimación del crecimiento del PIB para el Trimestre de abril a junio.
- El Departamento de Comercio informó que el gasto del consumidor subió un 0.3% el mes pasado tras un avance no revisado de 0.4% en julio. En tanto, los ingresos personales en agosto subieron un 0.3%, el mismo margen que en julio, mientras que los salarios se elevaron 0.5% y la tasa de ahorro permaneció sin cambios, en 6.6%.

### Acciones

El mercado accionario estadounidense finalizó el período el viernes 28 de setiembre con una performance mixta: el Dow Jones y el S&P registraron caídas del 1.07% y del 0.54%, respectivamente. El Nasdaq, por su parte, subió un 1.28%. En lo que va del año, el Dow Jones subió un 7.04%; el S&P, un 8.99% y el Nasdaq, un 19.25%.

### Bonos

En el mercado de bonos estadounidenses, el correspondiente a 10 años, evidenció una muy leve caída en su rendimiento, ubicándose en el 3.062%, tras el 3.064% alcanzado a fines de la semana anterior.

## Europa

### Indicadores y Novedades:

- La recuperación de la inflación que espera el Banco Central Europeo (BCE) depende de que las tasas de interés de mercado sigan bajas hasta el verano boreal del 2019, dijo el presidente de la entidad financiera, Mario Draghi. Asimismo, describió una aceleración de la inflación subyacente en la Zona Euro como "relativamente vigorosa" y expresó confianza de que un repunte del crecimiento salarial continuará. Aun así, reafirmó la promesa del BCE de mantener las tasas en sus actuales niveles bajos "hasta el verano" boreal del próximo año.
- El índice alemán de Expectativas Ifo se ubicó en setiembre en 101 puntos, algo por debajo del nivel de 101.3 puntos alcanzado en el mes anterior y superando al consenso que esperaba un nivel de 100.2 puntos.
- The GfK Consumer Climate Indicator alemán subió a 10.6 puntos en octubre de 2018 desde 10.5 puntos en el mes previo y, muy suavemente, por arriba del consenso de mercado de 10.5 puntos.

### Acciones:

El Eurostoxx 50 registró una suba del 0.02% durante el período, finalizando el viernes 28 de setiembre en un valor de 3,067,94 puntos; expresado en Euros, cuando había finalizado el período anterior en un valor de 3,067,38 puntos. En lo que va del año, el índice cayó un 3.46%.

## Asia

### Indicadores y Novedades:

- El Leading Economics Index en Japón decreció a 103,50 puntos en julio desde 104,60 en junio de 2018. El promedio del índice se ubicó en 96,82 puntos.

## Monedas

En el período, el Dólar se apreció frente al Euro un 1,23%, finalizando el viernes 28 de setiembre en un valor de U\$/Euro 1,1604 cuando, a fines del período anterior, había terminado en U\$/Euro 1,1749. En lo que va del 2018, el Dólar se apreció un 3,34% con respecto al Euro.

## Brasil

En la semana finalizada el viernes 28 de setiembre, el mercado bursátil registró una caída del 0,13%, reflejándose en el Bovespa que cerró en un valor de 79.342,42 puntos. En lo que va del año, el índice acumula una suba del 3,85%

El Real prácticamente permaneció sin cambios en el período (+ 0,01%), cerrando en R/U\$ 4,0504 tras haber cerrado en R/U\$ 4,0501 a fines de la semana previa. En lo que va del 2018, el Real se depreció un 22,28% con respecto al Dólar.

### Indicadores y Novedades:

- El mercado proyectó una inflación del 4,28% en el 2018 y estima una menor expansión del PBI. El promedio de las proyecciones de los economistas de mercado para la inflación oficial en 2018 subió de 4,09% a 4,28%, según el Banco Central.
- En agosto, el déficit de las cuentas externas fue menor al previsto por el Banco Central. El país registró un déficit en sus transacciones corrientes de U\$ 717 millones en agosto, por debajo de los U\$ 800 millones estimados para el mes.
- La tasa de desempleo cayó a 12,1% en el Trimestre móvil finalizado en agosto, 0,6 puntos porcentuales por debajo de lo verificado en el Trimestre móvil hasta mayo (12,7%), según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística.
- El sector público consolidado terminó agosto con un déficit primario de R\$ 16,876 mil millones. Un año antes, el resultado había sido deficitario en R\$ 9,529 mil millones. En el año, el gobierno aún registra superávit, R\$ 34,7 mil millones. En los 12 meses hasta agosto, el déficit primario acumula R\$ 84,433 mil millones, o 1,25% del PBI.

## Argentina

### Indicadores y Novedades:

- Tras la renuncia de Luis Caputo a la Presidencia del Banco Central el martes 25 de setiembre, Guido Sandleris fue designado como su sucesor.
- Se conoció la ampliación del acuerdo entre el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Argentina que, finalmente, fue de U\$ 7.100 millones, es decir que el programa completo se eleva a U\$ 57.100 millones. Esto implica que en 2018 habrá desembolsos de U\$ 14.000 millones, es decir U\$ 8.000 millones más que lo que establece el programa anterior, y en 2019 serán U\$ 23.000 millones, cuando el desembolso anterior era de U\$ 12.000 millones.

- El Gobierno sumó un nuevo acuerdo para reforzar las reservas internacionales. Según informaron fuentes periodísticas, amplió el swap con China por U\$S 9.000 millones, una cifra que más que duplica lo que estaba previsto.
- La actividad económica cayó 2,7% en julio respecto al mismo mes del 2017 y anotó su 4º descenso consecutivo, informó el INDEC. En tanto, el indicador desestacionalizado creció 1,4% respecto a junio de 2018. La actividad acumulada entre enero y julio registró una caída del 0,8%.

**Acciones**

El Merval finalizó el período el viernes 28 de setiembre con un valor de 33.461,77 puntos, registrando una caída del 25,2% con respecto al nivel alcanzado a fines del período anterior. En lo que va del año, la suba del índice es del 11,30%.

**Moneda**

El Dólar se depreció durante el período un 8,84%, finalizando el 28 de setiembre en un valor de \$/U\$S 40,8967 (Referencia BCRA), cuando se había ubicado en \$/U\$S 37,5750 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 0.70% tanto en la Cuotaparte A (Personas Físicas) como en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), acumulando en lo que va del año un 21.89%, 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	85,32%
Plazos Fijos Precancelables	12,39%
Cauciones	0,17%
PF	2,11%
BCRA	0,00%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>
<b>Datos al:</b>	<b>28-sep-18</b>

#### 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 de 0.22%, tanto en la Cuotaparte A (Personas Físicas) como en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas); acumulando en lo que va del año un rendimiento positivo del 17.45% y del 17.63%, respectivamente.

En la semana, se realizaron movimientos en la composición de la cartera. Por un lado, se disminuyó la participación de Títulos Públicos, Obligaciones Negociables y Plazos Fijos.

Por otra parte, se incrementó su nivel de liquidez.

3 activos principales	% Part.
LETRAS TESORO \$ - 30/11/2018	15,51%
LETRAS TESORO \$ - 28/12/2018	9,92%
ON SANTANDER RÍO 23/02/2019	2,60%
<b>Datos al:</b>	<b>28-sep-18</b>

#### 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 caída del 0,63% tanto en la Cuotaparte A (Personas Físicas) como en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), acumulando en lo que va del año un rendimiento positivo del 23,20% en la Cuotaparte A y del 23,28% en la Cuotaparte B.

En la semana, se realizaron movimientos en la composición de su cartera. Por un lado, se incrementó la participación de Letras del BCRA, Letras del Tesoro y Plazos Fijos.

Por otra parte, se incrementó su nivel de liquidez.

**3 activos principales** % Part.

LETRAS TESORO \$ - 30/11/2018	19,17%
LETRAS BCRA PESOS - 21/11/2018	14,11%
LETRAS TESORO - 28/12/2018	7,42%

**Datos al:** 28-sep-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: Invierte, principalmente, en títulos de deuda atados a la inflación; maximizando el rendimiento tanto por valorización como por renta.

Este Fondo, tuvo una caída semanal del 0,54% tanto en la Cuotaparte A (Personas Físicas) como en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, acumula un rendimiento positivo del 21,37% y del 21,55%, respectivamente.

En la semana, el Fondo disminuyó -levemente- la participación de Títulos Públicos argentinos y Plazos Fijos. Por otra parte, incrementó -también levemente- su nivel de liquidez.

**3 activos principales** % Part.

B° NAC. ARGENTINA \$ - 06/03/2020	21,87%
B° NAC. ARGENTINA \$ - 08/02/2019	19,99%
B° TESORO NAC. \$ 22/07/2021	18,75%

**Datos al:** 28-sep-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 9.52% en Pesos, acumulando en lo que va del año un rendimiento positivo del 110.21%.

En el período, el Fondo disminuyó -levemente- la participación de Títulos Públicos argentinos en Dólares y de Obligaciones Negociables.

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

3 activos principales	% Part.
Bº NAC. ARG. U\$S 07/05/2024	26,22%
Bº INT. REP ARG 22/04/2021	20,63%
Bº INT. REP. ARG. U\$S 22/04/2019	16,11%

Datos al: 28-sep-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 7.59% tanto en la Cuotaparte A (Personas Físicas) como en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En el año, acumula un rendimiento positivo de 92.88% en la Cuotaparte A y de 93.17% en la Cuotaparte B.

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

3 activos principales	% Part.
Bº NAC. ARG. U\$S 07/05/2024	26,94%
Bº REP ARG Des. U\$S 31/12/2033	26,13%
Bº INT. REP. ARG. U\$S 28/06/2117	21,08%

Datos al: 28-sep-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 de 8.34% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y otro de 8.35% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En el año, acumula un rendimiento positivo de 91.31% en la Cuotaparte A y de 91.88% en la Cuotaparte B.

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

#### **3 activos principales** % Part.

Bº REP. ARG. U\$S 31/12/2033 (Ley Arg.)	18,87%
Bº NAC. ARG. U\$S 07/05/2024	18,04%
Bº REP. FED. BRAZIL 15/04/2024	12,70%

**Datos al:** 28-sep-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.

Respecto de su rendimiento, en la semana tuvo una variación neutra en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y otra muy levemente positiva (0.004%) en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, acumula un rendimiento positivo en la Cuotaparte A de 0.05% y otro rendimiento negativo de 0.20% en la Cuotaparte B.

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

#### **3 activos principales** % Part.

TIT. PUB PROV. BS AS 15/06/2019	27,25%
LETRAS TESORO U\$S 26/04/2019	17,63%
LETRAS TESORO U\$S 11/01/2019	13,90%

**Datos al:** 28-sep-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.

Respecto de su rendimiento, el Fondo en el período tuvo un rendimiento negativo de 0,14% en Dólares en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y otro, también negativo, de 0,13% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, el rendimiento es negativo por 3,43% en la Cuotaparte A y negativo por 3,28% en la Cuotaparte B.

Respecto de la composición de su cartera, el Fondo en la semana incrementó -levemente- la participación de Títulos Públicos argentinos en Dólares, Letras del Tesoro en Dólares y de Obligaciones Negociables.

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

**3 activos principales** % Part.

TIT. PUB. PROV. BS. AS. 15/06/2019	22,19%
Bº NAC. ARG. U\$S 08/10/2020	19,96%
Bº INT. REP. ARG. U\$S 22/04/2019	15,34%

**Datos al:** 28-sep-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 caída de 1,36% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y otra, también negativa, de 1,36% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, el rendimiento es negativo por 12,16% en la Cuotaparte A y negativo por 11,90% en la Cuotaparte B.

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

**3 activos principales** % Part.

Bº REP. FED. BRAZIL 15/04/2024	18,49%
Bº REP. ARG. U\$S 31/12/2033 (Ley Arg.)	17,90%
Bº NAC. ARGENTINA U\$S 07/05/2024	17,26%

**Datos al:** 28-sep-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 0.84% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y otra de 0.82% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), acumulando en lo que va del año un rendimiento positivo de 17.78% y de 18.71%, respectivamente.

En la semana, el Fondo incrementó la participación de Letras del Tesoro en Pesos. Por otra parte, disminuyó la correspondiente a acciones, así como a su nivel de liquidez.

Al 28 de septiembre, la renta variable alcanzó el 20.56% del total patrimonial del Fondo.

**3 activos principales** % Part.

LETRAS TESORO - 31/01/2019	26.23%
LETRAS TESORO - 12/10/2018	17.92%
LETRAS TESORO - 30/11/2018	17.78%

**Datos al:** 28-sep-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.

Respecto de su rendimiento, el Fondo en el período tuvo una suba de 8.15% en Pesos en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y otra de 8.16% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, el rendimiento es positivo por 93.33% en la Cuotaparte A y por 93.70% en la Cuotaparte B.

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

**3 activos principales** % Part.

ISHARES CORE S&P 500 ETF	20,10%
Bº REP. ARG. U\$S 31/12/2033 (Ley Arg.)	19,98%
Bº REP. FED. BRAZIL 15/04/2024	18,63%

**Datos al:** 28-sep-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 caída de 1.48% en Dólares en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y un rendimiento de 1.47% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, el rendimiento es negativo por 9.71% en la Cuotaparte A y negativo por 9.54% en la Cuotaparte B.

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

3 activos principales	% Part.
Bº REP. FED. BRAZIL 15/04/2024	20,95%
i-SHARES CORE S&P 500 ETF	19,83%
Bº REP. ARG. U\$S 31/12/2033 (Ley Arg.)	18,32%

Datos al: 28-sep-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 caída en la Cuotaparte A (Personas Físicas) de 5.17% y otra de 5.14% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), ambas performances expresadas en Pesos. En lo que va del año, la Cuotaparte A acumula un rendimiento positivo del 1.45% y otro rendimiento también positivo de 2.62% en la Cuotaparte B.

En la semana, el Fondo incrementó -levemente- la participación de Bolsas y Mercados Argentinos, Transportadora Gas del Norte, Grupo Financiero Galicia e YPF.

Por otra parte, disminuyó -también levemente- la correspondiente a Transener y a su nivel de liquidez.

3 activos principales	% Part.
BOLSAS Y MERCADOS ARG.	10,23%
Y. P. F.	11,97%
GRUPO FINANCIERO GALICIA	14,26%

Datos al: 28-sep-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 la semana una caída del 5.36% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y otra de 5.33% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), ambas performances expresadas en Pesos. En el acumulado del año la Cuotaparte A acumula una caída del 5.57% y la Cuotaparte B, otra caída del 4.49%.

En la semana, el Fondo incrementó, levemente, la participación de Grupo Financiero Galicia, Bolsas y Mercados Argentina y Transportadora Gas del Norte.

Por otra parte, disminuyó –también levemente– la participación de Transener, Central Puerto, Pampa Energía y su nivel de liquidez.

**3 activos principales** % Part.

GRUPO FINANCIERO GALICIA	14,46%
BOLSAS Y MERCADOS ARG.	10,89%
TRANSENER CIA. TRANSP.	8,54%

Datos al: 28-sep-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 9.40% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y otra de 9.43% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, la Cuotaparte A alcanza una suba del 90.50% y la B, otra suba del 92.69%.

Durante la semana, el Fondo disminuyó – levemente– la participación de acciones argentinas.

Por otra parte, incrementó –también levemente– la correspondiente a acciones y acciones preferibles brasileñas, i-Shares estadounidenses y a su nivel de liquidez.

**3 activos principales** % Part.

PETROLEO BRASILEIRO	20,30%
ISHARES MSCI MEXICO	18,83%
VALE	8,86%

Datos al: 28-sep-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: 28-set-2018	Rend. Semanal	Rendimientos Acumulados			
		2018	2017	2016	2015
<b>FBA Renta Pesos</b>					
Cuotaparte A (en \$)	0,70%	21,89%	18,90%	18,66%	13,17%
Cuotaparte B (en \$)	0,70%	21,89%	18,90%	18,66%	13,17%
<b>FBA Ahorro Pesos</b>					
Cuotaparte A (en \$)	0,22%	17,45%	25,14%	33,63%	25,35%
Cuotaparte B (en \$)	0,22%	17,63%	25,39%	33,90%	25,61%
<b>FBA Bonos Argentina</b>					
Cuotaparte A (en \$)	-0,63%	23,20%	25,35%	35,07%	27,43%
Cuotaparte B (en \$)	-0,63%	23,28%	25,45%	35,17%	27,53%
<b>FBA Renta Fija Plus</b>					
Cuotaparte A (en \$)	-0,54%	21,37%	7,98%		
Cuotaparte B (en \$)	-0,54%	21,55%	8,04%		
<b>FBA Horizonte</b>					
	9,52%	110,21%	19,90%	33,68%	43,30%
<b>FBA Horizonte Plus</b>					
Cuotaparte A (en \$)	7,59%	92,88%	23,77%		
Cuotaparte B (en \$)	7,59%	93,17%	23,90%		
<b>FBA Bonos Globales</b>					
Cuotaparte A (en \$)	8,34%	91,31%	7,46%		
Cuotaparte B (en \$)	8,35%	91,88%	7,52%		
<b>FBA Renta Fija Dólar</b>					
Cuotaparte A (en U\$S)	0,000%	0,05%	3,96%		
Cuotaparte B (en U\$S)	0,004%	0,20%	4,12%		
<b>FBA Renta Fija Dólar Plus</b>					
Cuotaparte A (en U\$S)	-0,14%	-3,43%	3,81%		
Cuotaparte B (en U\$S)	-0,13%	-3,28%	3,96%		
<b>FBA Bonos Latam</b>					
Cuotaparte A (en U\$S)	-1,36%	-12,16%	1,51%		
Cuotaparte B (en U\$S)	-1,36%	-11,90%	1,57%		
<b>FBA Renta Mixta</b>					
Cuotaparte A (en \$)	-0,84%	17,78%	32,58%	0,99%	
Cuotaparte B (en \$)	-0,82%	18,71%	33,42%	1,03%	
<b>FBA Retorno Total I</b>					
Cuotaparte A (en \$)	8,15%	93,33%	7,38%		
Cuotaparte B (en \$)	8,16%	93,70%	7,41%		
<b>FBA Retorno Total II</b>					
Cuotaparte A (en U\$S)	-1,48%	-9,71%	1,69%		
Cuotaparte B (en U\$S)	-1,47%	-9,54%	1,72%		
<b>FBA Calificado</b>					
Cuotaparte A (en \$)	-5,17%	1,45%	75,19%	42,29%	21,12%
Cuotaparte B (en \$)	-5,14%	2,62%	77,89%	44,48%	22,99%
<b>FBA Acciones Argentinas</b>					
Cuotaparte A (en \$)	-5,36%	-5,57%	92,62%	20,55%	
Cuotaparte B (en \$)	-5,33%	-4,49%	95,60%	22,42%	
<b>FBA Acciones Latinoamericanas</b>					
Cuotaparte A (en \$)	9,40%	90,50%	50,94%	45,81%	17,84%
Cuotaparte B (en \$)	9,43%	92,69%	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](http://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 cuotas 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".