

Mercados y Fondos Comunes de Inversión

Datos relativos a la semana del 07 al 14 de diciembre 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 | 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 | 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 bajista de los principales índices bursátiles.
- **Monedas:** Apreciación del Dólar con respecto al Euro.
- **Brasil:** Leve caída del mercado bursátil y ligera depreciación del Real frente al Dólar.
- **Argentina:** Baja del mercado accionario y leve depreciación del Tipo de Cambio.

2. Mercados internacionales

La semana se inició con los mercados asiáticos operando con pérdidas, después que los inversionistas mostraran dudas respecto de la relación comercial entre EE.UU. y China. El índice Nikkei de Tokio terminó en su nivel más bajo en un mes (-2.12%), debido al caso Huawei, así como a la revisión a la baja del PIB de Japón en el Trimestre julio-septiembre. En China, el Shanghai Composite cayó un 0.82% y el Shenzhen Component lo hizo un 1.41%. En Hong Kong, el Hang Seng cedió un 1.19%, mientras que el Straits Times de Singapur perdió un 1.24% y el índice Kospi de Seúl cerró con una baja del 1.06%. La incertidumbre comercial aún vigente y los mayores miedos asociados a una desaceleración global, hicieron que los mercados europeos finalizaran en terreno negativo. El Eurostoxx 50 se retrotrajo un 0.42% y las plazas de Francia y España mostraron caídas del 0.73% y 0.72% respectivamente, expresando las mayores bajas de la región. Los principales índices estadounidenses, por su parte, iniciaron la semana en terreno positivo.

Durante el período, los mercados se vieron condicionados por:

- La incertidumbre respecto de la relación comercial entre EE.UU. y China.
- Los interrogantes respecto de la concreción del Brexit, así como por el mantenimiento de la tasa de interés de referencia por parte del BCE y el anuncio de la finalización formal del programa de flexibilización cuantitativa.
- La publicación de indicadores económicos en Asia: específicamente, datos peores a lo esperado en China, que aumentaron las expectativas de una desaceleración económica en el país.

Los principales indicadores estadounidenses finalizaron la semana en terreno negativo.

En lo referente al mercado de divisas, el Dólar se apreció frente al Euro un 0.64%, finalizando en U\$/Euro 1,1306 cuando, a fines del período anterior, lo había hecho en U\$/Euro 1,376. En lo referente al mercado de commodities, el precio del barril de crudo WTI cayó un 2.68%, acumulando en lo que va del año un 11.34%. En lo referente al petróleo, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados encabezados por Rusia acordaron recortar la producción en más barriles de lo que esperaba el mercado. El bloque decidió bajar su producción en 800 mil millones de barriles por día (bpd) a partir de enero y sus aliados externos decidieron aportar un recorte adicional de 400 mil millones de barriles. El oro, por su parte, cayó en la semana un 0.82%, ubicándose en U\$S 1239,02 la onza troy y acumulando en lo que va del año una caída del 4.90%.

En Brasil, el mercado bursátil registró una caída del 0.76%, reflejándose en el Bovespa que cerró en 87.449,5 puntos. El Real se depreció levemente en el período, un 0.151%, cerrando en R/U\$S 3.92.

EE.UU.

Indicadores Económicos y Novedades

- La estrechez de las condiciones financieras convenció al economista jefe de Goldman Sachs de que es más probable que la Reserva Federal (Fed) haga una pausa en los aumentos en las tasas de interés en marzo, antes de seguir con 3 alzas más en el resto de 2019. Goldman había previsto anteriormente 4 alzas de tasas el año próximo, una más que el promedio de los pronósticos de la Fed desde septiembre pero muy por encima de las más recientes expectativas del mercado.

- Las expectativas de inflación bajaron al 2.97% en noviembre desde el 3% en octubre de 2018.
- Los precios al productor, excluyendo alimentos y energía, subieron un 0.3% en noviembre, tras incrementarse un 0.5% en octubre; ubicándose por sobre las expectativas de mercado que sugerían un aumento del 0.1%. En términos interanuales, los precios al productor se incrementaron un 2.7%, por sobre el nivel de 2.6% de octubre, y por sobre los pronósticos que también hablaban de un aumento del 2.6%.
- Los inventarios de crudo estadounidenses cayeron en la última semana, mientras que las de gasolina aumentaron y las de destilados declinaron, informó la Administración de Información de Energía. Los inventarios de crudo bajaron en 1,2 millones de barriles, en la semana del 7 de diciembre. Las exigencias de gasolina crecieron en 21 millones de barriles. Los de destilados, por su parte, disminuyeron en 1,5 millones de barriles.
- El número de estadounidenses que presentó nuevas solicitudes de subsidios por desempleo bajó a cerca de un mínimo en 49 años, lo que podría aliviar los temores sobre una desaceleración en el mercado laboral. Los pedidos iniciales de beneficios por desempleo declinaron en 27 mil unidades a una cifra desestacionalizada de 206 mil en la semana que terminó el 8 de diciembre, dijo el Departamento del Trabajo. Las solicitudes bajaron a 202 mil unidades a mediados de septiembre, mínimo desde diciembre de 1969.
- La producción industrial subió 0.6% en noviembre, después que un incremento de la producción minera y de energéticas fue contrarrestada por caídas en otros sectores incluyendo equipamiento para negocios y construcción. En términos interanuales, la actividad industrial creció 3.9% frente a la registrada en noviembre de 2017, en este caso con base en cifras sin ajuste estacional, dijo la Fed.

Acciones

El mercado accionario estadounidense finalizó el período el viernes 14 de diciembre de 2018 con una performance bajista: el Dow Jones, el S&P y el Nasdaq registraron caídas del 1.18%, del 1.26% y del 0.28%, respectivamente. En lo que va del año, el Dow Jones cayó un 2.50%; el S&P, bajó un 2.76% y el Nasdaq, subió un 3.10%.

Bonos

En el mercado de bonos estadounidenses, el correspondiente a 10 años, evidenció una muy leve suba en su rendimiento, ubicándose en el 2.891%, tras el 2.847% alcanzado a fines de la semana anterior.

Europa

Indicadores y Novedades:

- La producción industrial de la Zona Euro, subió un 1.2% en términos interanuales, superando el consenso de mercado que estimaba un alza del 0.7%. Las ganancias se evidenciaron en la producción de bienes de capital y de bienes de consumo.
- El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia pero anunció que este mes finalizará formalmente su programa de flexibilización cuantitativa
- La Primera Ministra británica, Theresa May, suspendió el lunes 10 de octubre, la votación parlamentaria sobre su acuerdo de Brexit, cambiando los planes de Reino Unido de abandonar la Unión Europea (UE).
- El Indicador ZEW de Sentimiento Económico para la Zona Euro se incrementó a -21 puntos en diciembre, desde un nivel de -22 puntos en el mes previo; superando las expectativas de mercado de -23.2 puntos.
- El índice ZEW de Sentimiento Económico alemán subió en 6.6 puntos desde el mes previo, ubicándose en -17.5 puntos en diciembre, superando las expectativas de mercado que lo ubicaban en -25 puntos.
- La tasa de inflación alemana bajó a 2.3% en noviembre desde el 2.5% alcanzada en el mes previa y en línea con las estimaciones de mercado. Se incrementó un 0.10% respecto del mes anterior.

Acciones

El Eurostoxx 50 registró una suba del 0.56% durante el período, finalizando el viernes 14 de diciembre en un valor de 2,844.81 puntos; expresado en Euros, cuando había finalizado el período anterior en un valor de 2,828.92 puntos. En lo que va del año, el índice cayó un 10.48%.

Asia

Indicadores y Novedades:

- El viceministro de Relaciones Exteriores de China, Le Yucheng, convocó al embajador de EE.UU. en Pekín, Terry Branstad, para protestar por el arresto de la directora financiera de Huawei, Meng Wanzhou, y dijo que tomaría "más medidas" si es necesario. Meng fue arrestada el 1º de diciembre en Vancouver por orden de autoridades estadounidenses por posibles violaciones a sanciones de EE.UU. a la venta de tecnología a Irán
- China reportó cifras mucho más débiles a las previstas para sus exportaciones e importaciones en noviembre, lo que apunta a una demanda interna y global más lenta y eleva la probabilidad de que Pekín deba tomar más medidas para impedir que la tasa de crecimiento del país decaiga demasiado. Las exportaciones chinas en noviembre subieron un 5.4% en la comparación interanual, según cifras aduaneras. Es la lectura más débil desde la contracción de 3% de marzo y está lejos del alza de 10% pronosticada.
- Las ventas de vehículos en China cayeron un 13.9% en términos interanuales, continuando la caída del 11.7% del mes previo. Esta fue la 5º caída anual en ventas de vehículos en el país.
- El Ministerio de Finanzas de China informó que suspenderá la aplicación de aranceles adicionales a vehículos fabricados en Estados Unidos y autopartes por 3 meses a partir del 1 de enero de 2019.
- La economía japonesa se contrajo a la tasa anual de 2.5% en el Trimestre julio-septiembre, en comparación con la expectativa de contracción de 1.2% citada en un informe previo.

Monedas

En el período, el Dólar se apreció frente al Euro un 0.64%, finalizando el viernes 14 de diciembre en un valor de U\$/Euro 1,1306 cuando, a fines del período anterior, había terminado en U\$/Euro 1,376. En lo que va del 2018, el Dólar se apreció un 5.82% con respecto al Euro.

Brasil

En la semana finalizada el viernes 14 de diciembre, el mercado bursátil registró una caída del 0.76%, reflejándose en el Bovespa que cerró en un valor de 87.449,5 puntos. En lo que va del año, el índice acumula una suba del 14.46%

El Real se depreció levemente en el período, un 0.151%, cerrando en R/U\$ 3.92 tras haber cerrado en R/U\$ 3.9065 a fines de la semana previa. En lo que va del 2018, el Real se depreció un 18.11% con respecto al Dólar.

Indicadores y Novedades:

- El promedio de las proyecciones de mercado para el crecimiento de la economía en 2018, volvió a caer, por 2º semana consecutiva, desde 1.32% a 1.30%; según el Banco Central. El promedio de las proyecciones para la inflación oficial tuvo una 7º semana consecutiva de bajas, desde 3.89% al 3.71%. Para 2019, el IPCA cayó desde 4.11% a 4.07%, representando un 5º corte semanal consecutivo.
- El volumen de ventas minoristas cayó un 0.4% en octubre en relación al mes anterior, hechos los ajustes estacionales, según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE): Comparada con octubre de 2017, el comercio minorista creció 1.9%. El sector pasó a acumular, de esta forma, un alza del 2.2% en el año y de 2.7% en los 12 meses finalizados en octubre.
- El Índice General de Precios -10 (IGP-10) cayó un 1.23% en diciembre, la menor tasa de la serie histórica del indicador, informó la Fundación Getulio Vargas (FGV). En noviembre, el indicador ya había caído un 0.16%. En el año, el índice acumuló un alza del 7.92%. En diciembre de 2017, el índice había registrado una suba del 0.90% y acumulaba una caída del 0.42% en 12 meses.

Argentina

Indicadores y Novedades:

- El Índice de Precios al Consumidor se incrementó un 3,20% en noviembre respecto del mismo mes. En lo que va del año, acumuló un alza del 43,9%, informó el INDEC.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria cayó en octubre a 64,8%, es decir, 3,5% menos al nivel registrado en el mismo mes de 2017 (66,3%). Sin embargo, marca el mejor nivel registrado por las fábricas desde mayo, y representa un incremento de 3,7% con relación al dato de septiembre.

Acciones

El Merval finalizó el período el viernes 14 de diciembre con un valor de 31.109,45 puntos, registrando una caída del 1,40% con respecto al nivel alcanzado a fines del período anterior. En lo que va del año, la suba del índice es del 3,47%.

Moneda

El Dólar se depreció durante el período un 2,16%; finalizando el 14 de diciembre en un valor de \$/U\$S 38.1650 (Referencia BCRA), cuando se había ubicado en \$/U\$S 37.3583 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 0.42% tanto en la Cuotaparte A (Personas Físicas) como en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), acumulando en lo que va del año un 32.73%, 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 | 71,06% |
| Plazos Fijos Precancelables | 9,23% |
| Cauciones | 0,00% |
| PF | 19,71% |
| BCRA | 0,00% |
| Total | 100,0% |
| Datos al: | 14-dic-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 de 0.97%, 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 31.35% y del 31.60%, respectivamente.

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

Por otra parte, se disminuyó la correspondiente a Fondos Comunes de Inversión, a Plazos Fijos y a su nivel de liquidez.

| 3 activos principales | % Part. |
|-----------------------------------|------------------|
| SUPER AHORRO \$ FCI | 19,40% |
| Letras del Tesoro \$ - 28/12/2018 | 13,73% |
| Letras del Tesoro \$ - 29/03/2019 | 9,40% |
| Datos al: | 14-dic-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 caída del 0.81% 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 37.83% en la Cuotaparte A y del 37.93% en la Cuotaparte B.

En la semana, se realizaron movimientos en la composición de su cartera. Por un lado, se disminuyó la participación de Títulos Públicos.

Por otra parte, se incrementó la participación de Fondos Comunes de Inversión y de Plazos Fijos, así como su nivel de liquidez.

3 activos principales % Part.

| | |
|-----------------------------------|--------|
| Letras del Tesoro \$ - 28/12/2018 | 28,89% |
| Letras del Tesoro \$ - 31/01/2019 | 12,67% |
| SUPER AHORRO \$ FCI | 12,42% |

Datos al: 14-dic-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 0.85% 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 32.04% y del 32.30%, respectivamente.

En la semana, el Fondo disminuyó -levemente- la participación de Obligaciones Negociables.

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

3 activos principales % Part.

| | |
|-------------------------------------|--------|
| B° Nación Argentina \$ - 06/03/2020 | 24,82% |
| B° de Consolidación \$ 15/03/2024 | 13,30% |
| B° Nación Argentina \$ - 08/02/2019 | 11,94% |

Datos al: 14-dic-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 1.43% en Pesos, acumulando en lo que va del año un rendimiento positivo del 92.10%.

En el período, el Fondo incrementó -levemente- la participación de Títulos Públicos en Dólares.

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

3 activos principales % Part.

| | |
|-----------------------------------|--------|
| Bº Int. Rep. Arg. U\$S 22/04/2021 | 30,04% |
| Bº Nac. Argentina U\$S 07/05/2024 | 29,60% |
| Bº Int. Rep. Arg. U\$S 22/04/2019 | 22,95% |

Datos al: 14-dic-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 1.59% tanto en la Cuotaparte A (Personas Físicas) como en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En el año, acumula un rendimiento positivo de 71.02% en la Cuotaparte A y de 71.34% en la Cuotaparte B.

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

3 activos principales % Part.

| | |
|-----------------------------------|--------|
| Bº REP ARG Des. U\$S 31/12/2033 | 29,90% |
| TIT. DEUDA GOB. CABA 17/05/2019 | 26,72% |
| Bº Int. Rep. Arg. U\$S 26/01/2027 | 12,09% |

Datos al: 14-dic-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 1.78% tanto en la Cuotaparte A (Personas Físicas) como en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En el año, acumula un rendimiento positivo de 76.37% en la Cuotaparte A y de 77.04% 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 participación de Títulos Públicos brasileños, mexicanos y colombianos, de Obligaciones Negociables; así como de su nivel de liquidez.

3 activos principales % Part.

| | |
|---|--------|
| Bº REP. ARG. U\$S 31/12/2033 (Ley Arg.) | 15,56% |
| Bº NAC. ARG. U\$S 07/05/2024 | 11,39% |
| Bº Rep. Colombia U\$S 21/05/2024 | 10,66% |

Datos al: 14-dic-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 negativa en la Cuotaparte A (Personas Físicas) de 0.25% y otra, también negativa, de 0.24% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, acumula un rendimiento positivo en la Cuotaparte A de 0.96% y otro rendimiento positivo de 1.16% en la Cuotaparte B.

Durante el período, el Fondo incrementó -levemente- la participación de Títulos Públicos argentinos en Dólares, así como 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 | 28,76% |
| Bº INT. REP. ARG. U\$S 22/04/2019 | 28,12% |
| Bº NAC. ARG. U\$S 08/10/2020 | 13,87% |

Datos al: 14-dic-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 0.63% 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 2.62% en la Cuotaparte A y negativo por 2.44% en la Cuotaparte B.

Respecto de la composición de su cartera, el Fondo en la semana disminuyó -levemente- la participación de Títulos Públicos argentinos en Dólares.

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

3 activos principales % Part.

| | |
|------------------------------------|--------|
| TIT. PUB. PROV. BS. AS. 15/06/2019 | 25,14% |
| Bº INT. REP. ARG. U\$S 22/04/2019 | 17,34% |
| Bº Nación Arg. U\$S 07/05/2024 | 12,53% |

Datos al: 14-dic-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 1.13% 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 15.42% en la Cuotaparte A y negativo por 15.10% en la Cuotaparte B.

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

3 activos principales % Part.

| | |
|---|--------|
| Bº REP. ARG. U\$S 31/12/2033 (Ley Arg.) | 16,78% |
| Bº NAC. ARG. U\$S 07/05/2024 | 11,48% |
| Bº Rep. Colombia U\$S 21/05/2024 | 10,34% |

Datos al: 14-dic-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 suba de 0.58% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y otra de 0.60% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), acumulando en lo que va del año un rendimiento positivo de 24.41% y de 25.67%, respectivamente.

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

Al 14 de diciembre, la renta variable alcanzó el 20.56% del total patrimonial del Fondo.

3 activos principales % Part.

LETRAS TESORO - 31/01/2019 30,38%
LETRAS TESORO - 29/03/2019 29,00%
LETRAS TESORO - 28/12/2018 14,33%

Datos al: 14-dic-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 1.53% 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 74.12% en la Cuotaparte A y por 74.54% en la Cuotaparte B.

En la semana, el Fondo tuvo movimientos marginales, disminuyendo la participación de Títulos Públicos argentinos. Por otra parte, incrementó la participación de Títulos Públicos, brasileños y mexicanos, de i-shares estadounidenses, Obligaciones Negociables; así como de su nivel de liquidez.

3 activos principales % Part.

ISHARES CORE S&P 500 ETF 19,94%
Bº REP. ARG. U\$S 31/12/2033 (Ley Arg.) 16,00%
Bº REP. FED. BRAZIL 04/02/2025 10,94%

Datos al: 14-dic-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 1.32% en Dólares en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y otra de 1.31% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, el rendimiento es negativo por 14.42% en la Cuotaparte A y negativo por 14.21% 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 la correspondiente a i-Shares estadounidenses y a su nivel de liquidez.

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

| | |
|---|--------|
| i-SHARES CORE S&P 500 ETF | 19,73% |
| Bº REP. ARG. U\$S 31/12/2033 (Ley Arg.) | 15,09% |
| Bº NACION ARG. U\$S 07/05/2024 | 11,37% |

| | |
|------------------|------------------|
| Datos al: | 14-dic-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 0.87% y otra de 0.84% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), ambas performances expresadas en Pesos. En lo que va del año, la Cuotaparte A acumula un rendimiento negativo del 5.42% y otro rendimiento también negativo de 4.02% en la Cuotaparte B.

En la semana, el Fondo incrementó -levemente- la participación Grupo Financiero Galicia, Pampa Energía, Banco Macro y Bolsas y Mercados.

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

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

| | |
|---------------------------|--------|
| GRUPO FINANCIERO GALICIA | 19,68% |
| PETROLEO BRASILEIRO S. A. | 9,58% |
| GRUPO SUPERVIELLE S. A. | 9,35% |

| | |
|------------------|------------------|
| Datos al: | 14-dic-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 0.79% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y otra de 0.76% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas), ambas performances expresadas en Pesos. En el acumulado del año la Cuotaparte A acumula una caída del 11.53% y la Cuotaparte B, otra caída del 10.22%.

En la semana, el Fondo incrementó, levemente, la participación Bolsas y Mercados, Banco Supervielle e YPF.

Por otra parte, disminuyó –también levemente– la correspondiente a Grupo Financiero Galicia, Pampa Energía, Banco Macro y Transener; así como a su nivel de liquidez.

3 activos principales % Part.

| | |
|--------------------------|--------|
| GRUPO FINANCIERO GALICIA | 19,85% |
| GRUPO SUPERVIELLE S. A. | 12,73% |
| PAMPA ENERGÍA S. A. | 9,49% |

Datos al: 14-dic-18

| Datos Generales del Fondo | | Honorarios y Comisiones | |
|----------------------------------|----------|-----------------------------------|------------------------|
| Moneda de suscripción | Pesos | Honorarios Gerente y Depositaria: | |
| Monto Mínimo de Inversión | \$ 1.000 | Clase A: | 3,551% anual |
| Permanencia Mínima | 1 día | 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 1.45% en la Cuotaparte A (Personas Físicas) y otra de 1.48% en la Cuotaparte B (Personas Jurídicas). En lo que va del año, la Cuotaparte A alcanza una suba del 91.93% y la B, otra suba del 94.77%.

Durante la semana, el Fondo incrementó la participación de acciones y acciones preferidas brasileñas, i-shares estadounidenses y acciones argentinas.

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

3 activos principales % Part.

| | |
|---------------------|--------|
| PETROLEO BRASILEIRO | 19,25% |
| ISHARES MSCI MEXICO | 18,70% |
| ITAU UNIBANCO | 8,95% |

Datos al: 14-dic-18

| Datos Generales del Fondo | | Honorarios y Comisiones | |
|----------------------------------|----------|-----------------------------------|------------------------|
| Moneda de suscripción | Pesos | Honorarios Gerente y Depositaria: | |
| Monto Mínimo de Inversión | \$ 1.000 | Clase A: | 3,551% Anual |
| Permanencia Mínima | 1 día | 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: 14-dic-2018 | Rend. Semanal | Rendimientos Acumulados | | | |
|--------------------------------------|---------------|-------------------------|--------|--------|--------|
| | | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
| FBA Renta Pesos | | | | | |
| Cuotaparte A (en \$) | 0,42% | 32,73% | 18,90% | 18,66% | 13,17% |
| Cuotaparte B (en \$) | 0,42% | 32,73% | 18,90% | 18,66% | 13,17% |
| FBA Ahorro Pesos | | | | | |
| Cuotaparte A (en \$) | 0,97% | 31,35% | 25,14% | 33,63% | 25,35% |
| Cuotaparte B (en \$) | 0,97% | 31,60% | 25,39% | 33,90% | 25,61% |
| FBA Bonos Argentina | | | | | |
| Cuotaparte A (en \$) | 0,81% | 37,83% | 25,35% | 35,07% | 27,43% |
| Cuotaparte B (en \$) | 0,81% | 37,93% | 25,45% | 35,17% | 27,53% |
| FBA Renta Fija Plus | | | | | |
| Cuotaparte A (en \$) | 0,85% | 32,04% | 7,98% | | |
| Cuotaparte B (en \$) | 0,85% | 32,30% | 8,04% | | |
| FBA Horizonte | 1,43% | 92,11% | 19,90% | 33,68% | 43,30% |
| FBA Horizonte Plus | | | | | |
| Cuotaparte A (en \$) | 1,59% | 71,02% | 23,77% | | |
| Cuotaparte B (en \$) | 1,59% | 71,34% | 23,90% | | |
| FBA Bonos Globales | | | | | |
| Cuotaparte A (en \$) | 1,78% | 76,37% | 7,46% | | |
| Cuotaparte B (en \$) | 1,78% | 77,04% | 7,52% | | |
| FBA Renta Fija Dólar | | | | | |
| Cuotaparte A (en U\$S) | -0,25% | 0,96% | 3,96% | | |
| Cuotaparte B (en U\$S) | -0,24% | 1,16% | 4,12% | | |
| FBA Renta Fija Dólar Plus | | | | | |
| Cuotaparte A (en U\$S) | -0,63% | -2,62% | 3,81% | | |
| Cuotaparte B (en U\$S) | -0,63% | -2,44% | 3,96% | | |
| FBA Bonos Latam | | | | | |
| Cuotaparte A (en U\$S) | -1,13% | -15,42% | 1,51% | | |
| Cuotaparte B (en U\$S) | -1,13% | -15,10% | 1,57% | | |
| FBA Renta Mixta | | | | | |
| Cuotaparte A (en \$) | 0,58% | 24,41% | 32,58% | 0,99% | |
| Cuotaparte B (en \$) | 0,60% | 25,67% | 33,42% | 1,03% | |
| FBA Retorno Total I | | | | | |
| Cuotaparte A (en \$) | 1,53% | 74,12% | 7,38% | | |
| Cuotaparte B (en \$) | 1,53% | 74,54% | 7,41% | | |
| FBA Retorno Total II | | | | | |
| Cuotaparte A (en U\$S) | -1,32% | -14,42% | 1,69% | | |
| Cuotaparte B (en U\$S) | -1,31% | -14,21% | 1,72% | | |
| FBA Calificado | | | | | |
| Cuotaparte A (en \$) | -0,87% | -5,42% | 75,19% | 42,29% | 21,12% |
| Cuotaparte B (en \$) | -0,84% | -4,02% | 77,89% | 44,48% | 22,99% |
| FBA Acciones Argentinas | | | | | |
| Cuotaparte A (en \$) | -0,79% | -11,53% | 92,62% | 20,55% | |
| Cuotaparte B (en \$) | -0,76% | -10,22% | 95,60% | 22,42% | |
| FBA Acciones Latinoamericanas | | | | | |
| Cuotaparte A (en \$) | 1,45% | 91,93% | 50,94% | 45,81% | 17,84% |
| Cuotaparte B (en \$) | 1,48% | 94,77% | 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.bancofrancis.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".