

LISTADO DE ACCIONES

21/11/2017

Pais del emisor	Nombre	Sector	Moneda	Precio	Precio estimado en 1 Año (Bloomberg)	Resultado Estimado (Bloomberg)	YTD (*)	Retorno últimos 3 años (**)	Retorno últimos 5 años (**)	Volatilidad ultimos 360 dias	Dividend Yield Proyectado	Rating BH	ISIN
INFORMATION TECHNOLOGY - SECTOR RECOMENDADO													
UNITED STATES	ServiceNow Inc	Software	USD	129,53	138,70	7,08%	71,74%	25,77%	32,14%	29,25	-	Buy	US81762P1021
BRITAIN	Alfa Financial Software Holdin	Software	GBp	490,10	520,67	6,24%	-	-	-	-	-	Buy	GB00BDHXPG30
GERMANY	SAP SE	Software	EUR	98,13	103,96	5,94%	18,69%	22,75%	12,72%	15,00	1,43%	Buy	DE0007164600
UNITED STATES	VeriFone Systems Inc	Computers	USD	17,37	21,33	22,81%	-3,21%	-22,44%	-10,88%	30,54	-	Buy	US92342Y1091
UNITED STATES	Alphabet Inc	Internet	USD	1027,99	1163,00	13,13%	31,95%	-	-	16,08	-	Buy	US02079K1079
FRANCE	Capgemini SE	Computers	EUR	100,10	112,07	11,96%	27,50%	22,94%	28,86%	19,58	1,65%	Buy	FR0000125338
FRANCE	Ingenico Group SA	Computers	EUR	82,87	93,73	13,10%	11,68%	1,18%	-	28,29	1,99%	Buy	FR0000125346
UNITED STATES	Apple Inc	Computers	USD	173,25	192,79	11,28%	49,13%	15,56%	18,58%	18,58	1,56%	Buy	US0378331005
FINANCIALS - SECTOR RECOMENDADO ESPECIFICAMENTE EE.UU.													
UNITED STATES	Wells Fargo & Co	Banks	USD	54,28	58,33	7,46%	0,84%	3,28%	13,61%	20,01	2,95%	Buy	US9497461015
BRITAIN	Aviva PLC	Insurance	GBp	505,50	565,27	11,82%	7,89%	2,39%	12,88%	26,20	5,40%	Buy	GB0002162385
UNITED STATES	LendingClub Corp	Diversified Finan Serv	USD	4,33	6,41	48,12%	-18,86%	-	-	49,09	-	Buy	US52603A1097
UNITED STATES	Invesco Ltd	Diversified Finan Serv	USD	35,78	40,57	13,39%	20,98%	-0,56%	11,26%	26,70	3,33%	Buy	BMG491BT1088
SWITZERLAND	Zurich Insurance Group AG	Insurance	CHF	299,40	300,15	0,25%	13,26%	7,23%	12,81%	16,06	5,74%	Buy	CH0011075394
FRANCE	Credit Agricole SA	Banks	EUR	14,05	15,64	11,35%	23,93%	15,41%	23,25%	24,41	4,70%	Buy	FR0000045072
HONG KONG	AIA Group Ltd	Insurance	HKD	68,10	70,74	3,87%	51,63%	15,84%	18,53%	19,80	1,38%	Buy	HK0000069689
MEXICO	Grupo Financiero Banorte SAB d	Banks	USD	31,04	-	-	31,00%	4,87%	4,32%	37,45	-	Buy	US40052P1075
NETHERLANDS	Aegon NV	Insurance	EUR	5,17	5,21	0,75%	3,54%	-0,38%	8,85%	30,88	5,42%	Buy	NL0000303709
FRANCE	AXA SA	Insurance	EUR	25,53	27,72	8,59%	8,94%	15,83%	21,20%	22,63	4,82%	Buy	FR0000120628
SPAIN	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	Banks	EUR	7,04	7,56	7,33%	15,92%	0,55%	7,70%	25,55	3,55%	Buy	ES0113211835
SWITZERLAND	Credit Suisse Group AG	Banks	CHF	16,32	17,28	5,89%	18,42%	-8,33%	-0,80%	32,37	1,53%	Buy	CH0012138530
SWITZERLAND	UBS Group AG	Banks	CHF	16,95	18,60	9,71%	9,96%	5,18%	6,52%	26,39	3,83%	Buy	CH0244767585
TAIWAN	Yuanta Financial Holding Co Lt	Diversified Finan Serv	TWD	13,90	14,61	5,14%	18,02%	1,00%	5,15%	17,63	4,39%	Buy	TW0002885001

LISTADO DE ACCIONES

21/11/2017

Pais del emisor	Nombre	Sector	Moneda	Precio	Precio estimado en 1 Año (Bloomberg)	Resultado Estimado (Bloomberg)	YTD (*)	Retorno últimos 3 años (**)	Retorno últimos 5 años (**)	Volatilidad ultimos 360 días	Dividend Yield Proyectado	Rating BH	ISIN
INDUSTRIALS - SECTOR RECOMENDADO													
FRANCE	Zodiac Aerospace	Aerospace/Defense	EUR	24,69	24,19	-2,03%	14,50%	1,80%	10,68%	31,12	-	Hold	FR0000125684
UNITED STATES	Northrop Grumman Corp	Aerospace/Defense	USD	302,99	326,72	7,83%	30,86%	31,71%	38,64%	13,89	1,39%	Buy	US6668071029
UNITED STATES	Martin Marietta Materials Inc	Building Materials	USD	207,90	243,18	16,97%	-5,22%	18,61%	20,95%	27,66	0,86%	Buy	US5732841060
UNITED STATES	General Electric Co	Miscellaneous Manufactur	USD	18,01	21,29	18,19%	-41,59%	-9,54%	0,58%	19,23	2,67%	Hold	US3696041033
UNITED STATES	Covanta Holding Corp	Environmental Control	USD	15,00	17,25	15,00%	-0,12%	-9,78%	1,30%	24,31	6,67%	Buy	US22282E1029
MEXICO	OHL Mexico SAB de CV	Commercial Services	MXN	31,78	31,63	-0,49%	56,84%	-2,01%	8,51%	43,95	-	Buy	MX010H010006
MEXICO	Alfa SAB de CV	Holding Companies-Divers	MXN	20,83	25,85	24,08%	-17,65%	-17,85%	-3,29%	25,52	3,30%	Buy	MXP000511016
FRANCE	Airbus SE	Aerospace/Defense	EUR	86,21	90,69	5,19%	38,21%	24,58%	29,59%	21,66	1,68%	Buy	NL0000235190
SPAIN	Ferrovial SA	Engineering&Construction	EUR	18,32	22,45	22,53%	11,35%	8,98%	17,04%	18,24	4,18%	Buy	ES0118900010
SWITZERLAND	LafargeHolcim Ltd	Building Materials	CHF	55,50	59,24	6,73%	7,70%	-3,10%	1,04%	25,20	3,60%	Buy	CH0012214059
FRANCE	Vinci SA	Engineering&Construction	EUR	85,82	89,31	4,07%	35,50%	28,64%	25,22%	17,25	2,75%	Buy	FR0000125486

LISTADO DE ACCIONES
21/11/2017

Pais del emisor	Nombre	Sector	Moneda	Precio	Precio estimado en 1 Año (Bloomberg)	Resultado Estimado (Bloomberg)	YTD (*)	Retorno últimos 3 años (**)	Retorno últimos 5 años (**)	Volatilidad ultimos 360 días	Dividend Yield Proyectado	Rating BH	ISIN
ENERGIA - SECTOR RECOMENDADO ESPECIFICAMENTE EUROPA													
UNITED STATES	Halliburton Co	Oil&Gas Services	USD	41,49	53,06	27,89%	-22,22%	-3,85%	7,10%	26,81	1,81%	Buy	US4062161017
UNITED STATES	Chevron Corp	Oil&Gas	USD	115,69	125,87	8,80%	1,37%	3,53%	6,11%	15,77	3,80%	Buy	US1667641005
FRANCE	Engie SA	Electric	EUR	14,40	15,68	8,88%	25,77%	-1,91%	4,07%	20,11	4,86%	Buy	FR0010208488
FRANCE	TOTAL SA	Oil&Gas	EUR	46,97	52,20	11,14%	-0,69%	5,66%	9,97%	15,81	5,32%	Buy	FR0000120271
ITALY	Eni SpA	Oil&Gas	EUR	13,92	15,58	11,96%	-5,89%	0,07%	0,91%	18,50	5,75%	Buy	IT0003132476
NETHERLANDS	Royal Dutch Shell PLC	Oil&Gas	GBp	2342,00	2562,19	9,40%	11,05%	8,39%	9,00%	18,96	6,07%	Buy	GB00B03MLX29
HEALTHCARE - SECTOR RECOMENDADO ESPECIFICAMENTE EUROPA													
FRANCE	Sanofi	Pharmaceuticals	EUR	76,59	87,48	14,22%	1,72%	3,87%	5,62%	16,38	-	Buy	FR0000120578
UNITED STATES	DexCom Inc	Pharmaceuticals	USD	54,35	63,54	16,91%	-8,44%	2,44%	34,07%	53,76	-	Buy	US2521311074
FRANCE	Essilor International Cie Gene	Healthcare-Products	EUR	106,70	118,63	11,18%	0,65%	8,15%	9,24%	21,18	1,44%	Buy	FR0000121667
UNITED STATES	Shire PLC	Pharmaceuticals	GBp	3624,00	5036,24	38,97%	-23,19%	-6,73%	15,76%	25,87	0,74%	Buy	JE00B2QKY057
UNITED STATES	Pfizer Inc	Pharmaceuticals	USD	35,69	38,39	7,56%	13,10%	8,99%	11,67%	14,67	3,81%	Buy	US7170811035
UNITED STATES	Community Health Systems Inc	Healthcare-Services	USD	4,08	4,93	20,92%	-28,62%	-53,04%	-30,11%	91,23	-	Hold	US2036681086
SWITZERLAND	Novartis AG	Pharmaceuticals	CHF	83,70	85,52	2,18%	16,21%	0,11%	12,14%	15,85	3,41%	Buy	CH0012005267
UNITED STATES	Gilead Sciences Inc	Biotechnology	USD	72,56	86,65	19,41%	2,96%	-8,79%	15,01%	22,79	3,03%	Buy	US3755581036
SWITZERLAND	Roche Holding AG	Pharmaceuticals	CHF	244,60	268,58	9,80%	8,14%	-2,43%	10,09%	16,48	3,56%	Buy	CH0012032048



LISTADO DE ACCIONES

21/11/2017

País del emisor	Nombre	Sector	Moneda	Precio	Precio estimado en 1 Año (Bloomberg)	Resultado Estimado (Bloomberg)	YTD (*)	Retorno últimos 3 años (**)	Retorno últimos 5 años (**)	Volatilidad últimos 360 días	Dividend Yield Proyectado	Rating BH	ISIN
MATERIALS - SECTOR RECOMENDADO ESPECIFICAMENTE EUROPA													
BRITAIN	Rio Tinto PLC	Mining	Gbp	3569,50	4039,80	13,18%	18,38%	13,24%	8,09%	29,37	4,87%	Buy	GB0007188757
UNITED STATES	Albemarle Corp	Chemicals	USD	136,41	143,38	5,11%	58,63%	32,32%	21,12%	26,33	-	Buy	US0126531013
SWITZERLAND	Syngenta AG	Chemicals	CHF	459,00	-	-	15,21%	15,60%	7,73%	15,21	-	Hold	CH0011037469
SWITZERLAND	Givaudan SA	Chemicals	CHF	2290,00	2047,95	-10,57%	26,49%	14,85%	23,84%	15,56	2,53%	Buy	CH0010645932
MEXICO	Cemex SAB de CV	Building Materials	USD	7,86	10,55	34,17%	0,89%	-11,20%	0,97%	37,95	-	Buy	US1512908898
CONSUMER STAPLES													
UNITED STATES	Vector Group Ltd	Agriculture	USD	22,27	-	-	7,20%	13,02%	21,24%	18,30	7,53%	Buy	US92240M1080
BRITAIN	Pennon Group PLC	Water	Gbp	773,00	877,00	13,45%	-2,22%	0,87%	9,37%	18,44	4,98%	Buy	GB00B18V8630
FRANCE	Veolia Environnement SA	Water	EUR	20,84	21,03	0,95%	35,26%	18,47%	27,66%	19,26	3,94%	Buy	FR0000124141
UNITED STATES	NIKE Inc	Apparel	USD	59,06	58,72	-0,58%	17,73%	8,04%	21,40%	21,57	1,35%	Buy	US6541061031
SWITZERLAND	Chocoladefabriken Lindt & Spru	Food	CHF	5670,00	5700,00	0,53%	7,44%	6,28%	15,32%	16,26	1,59%	Buy	CH0010570767
BRITAIN	Unilever NV	Cosmetics/Personal Care	EUR	48,64	52,47	7,86%	27,22%	18,59%	14,83%	19,41	3,02%	Buy	NL0000009355
BRITAIN	J Sainsbury PLC	Food	Gbp	225,80	255,00	12,93%	-6,33%	-0,26%	-2,91%	23,57	4,07%	Buy	GB00B019KW72
NETHERLANDS	Koninklijke Ahold Delhaize NV	Food	EUR	16,92	20,23	19,59%	-11,95%	10,06%	16,59%	21,63	3,55%	Buy	NL0011794037
UNITED STATES	Starbucks Corp	Retail	USD	57,26	62,46	9,09%	4,23%	15,00%	20%	17,37	2,15%	Buy	US8552441094
FRANCE	Suez	Water	EUR	14,97	16,95	13,20%	11,86%	8,18%	18,42%	19,25	4,34%	Buy	FR0010613471
UNITED STATES	Big Lots Inc	Retail	USD	54,59	58,50	7,17%	12,65%	5,29%	16,51%	26,22	1,94%	Hold	US0893021032
FRANCE	Danone SA	Food	EUR	69,24	74,91	8,19%	17,80%	10,82%	10,01%	15,92	2,60%	Buy	FR0000120644
SWITZERLAND	Nestle SA	Food	CHF	85,20	88,88	4,31%	19,55%	8,95%	10,80%	13,72	2,76%	Buy	CH0038863350
SWITZERLAND	Dufry AG	Retail	CHF	145,40	165,66	13,93%	14,25%	0,57%	3,34%	23,51	-	Buy	CH0023405456

LISTADO DE ACCIONES
21/11/2017

Pais del emisor	Nombre	Sector	Moneda	Precio	Precio estimado en 1 Año (Bloomberg)	Resultado Estimado (Bloomberg)	YTD (*)	Retorno últimos 3 años (**)	Retorno últimos 5 años (**)	Volatilidad ultimos 360 dias	Dividend Yield Proyectado	Rating BH	ISIN
REAL ESTATE SECTOR													
FRANCE	Kleppierre SA	REITS	EUR	34,71	39,96	15,12%	-2,51%	5,32%	9,19%	16,31	5,47%	Buy	FR0000121964
CONSUMER DISCRETIONARY - SECTOR RECOMENDADO													
BELGIUM	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Beverages	EUR	98,20	113,73	15,82%	1,08%	6,43%	-	17,77	4,07%	Buy	BE0974293251
BRITAIN	AA PLC	Commercial Services	GBp	155,50	225,00	44,69%	-41,71%	-21,68%	-	37,54	6,11%	Buy	GB00BMSKPJ95
BRITAIN	ITV PLC	Media	GBp	147,10	202,88	37,92%	-23,52%	-4,16%	15,53%	34,40	5,17%	Buy	GB0033986497
BRITAIN	National Express Group PLC	Transportation	GBp	354,80	417,13	17,57%	4,96%	18,12%	20,49%	18,53	3,85%	Buy	GB0006215205
GERMANY	Bayerische Motoren Werke AG	Auto Manufacturers	EUR	86,91	94,04	8,20%	-0,22%	3,80%	9,04%	18,59	4,26%	Buy	DE0005190003
GERMANY	HUGO BOSS AG	Retail	EUR	69,02	74,40	7,79%	21,98%	-8,98%	0,95%	28,28	3,77%	Hold	DE000A1PHFF7
FRANCE	Accor SA	Lodging	EUR	41,97	44,42	5,83%	20,92%	8,14%	13,81%	19,49	2,50%	Buy	FR0000120404
BRITAIN	WPP PLC	Advertising	GBp	1270,00	1631,81	28,49%	-27,53%	2,38%	12,58%	22,86	4,57%	Buy	JE00B8KF9B49
SWITZERLAND	Cie Financiere Richemont SA	Retail	CHF	87,65	90,12	2,82%	32,81%	3,47%	7,16%	22,96	2,28%	Hold	CH0210483332
TELECOM													
BRITAIN	BT Group PLC	Telecommunications	GBp	245,50	340,00	38,49%	-30,64%	-9,96%	5,42%	30,52	6,27%	Buy	GB0030913577
UNITED STATES	Trade Desk Inc/The	Internet	USD	51,20	64,67	26,31%	82,15%	-	-	-	-	Buy	US8833911051
SWITZERLAND	Sunrise Communications Group A	Telecommunications	CHF	87,25	86,71	-0,61%	35,72%	-	-	20,91	4,07%	Buy	CH0267291224
UNITED STATES	Palo Alto Networks Inc	Internet	USD	152,58	169,76	11,27%	13,98%	9,33%	-	40,38	-	Buy	US6974351057
BRITAIN	Inmarsat PLC	Telecommunications	GBp	471,10	660,48	40,20%	-30,27%	-8,46%	1,57%	33,27	9,30%	Buy	GB00B09LSH68
GERMANY	Deutsche Telekom AG	Telecommunications	EUR	14,97	17,46	16,61%	-5,14%	8,45%	17,54%	14,47	4,34%	Buy	DE0005557508
UNITED STATES	Verizon Communications Inc	Telecommunications	USD	46,32	50,68	9,43%	-9,21%	1,91%	6,24%	16,43	5,12%	Hold	US92343V1044

(*) YTD - Retorno desde el inicio de año

 (**) Retorno **anualizado** de los últimos 3 y 5 años. Incluye variación de precio y dividendos recibidos



BANQUE HERITAGE Uruguay

	Moody's		Fitch		Descripción
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	
Incumplimiento			D DD DD DDD	D D D D	Estos valores son muy especulativos y su valor no supera su valor de recuperación en una situación de liquidación o suspensión de pagos. Dentro de esta categoría, la calificación "DDD" indica la posibilidad más alta de recuperación. Para las calificaciones de empresas americanas, por ejemplo, la calificación "DD" indica una probabilidad de recuperación de entre el 50% y 90% de la deuda pendiente, mientras que la calificación "D" indica la más baja probabilidad de recuperación; esto es, menos del 50%.
Dudosa probabilidad de pago oportuno			C	C	El impago es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con las obligaciones financieras se basa exclusivamente en una capacidad de negocio y un desarrollo económico favorable sostenido.
Alto riesgo	C Ca Caa3 Caa2 Caa1		CC CCC- CCC+ CCC+	C C C C	Existe un riesgo de crédito significativo aunque mantiene un limitado margen de seguridad. Se están cumpliendo con las obligaciones financieras aunque esta capacidad de pago esta condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable.
	B3 B2 B1		B- B B+	B B B	
Pago probable pero incierto	Ba3 Ba2 Ba1		BB- BB BB+	B B B	
Capacidad adecuada de pago	Baa3 Baa2 Baa1	P3 P3 P2	BBB- BBB BBB+	F3 F2 F2	Es la calificación más baja dentro de la categoría de "grado de inversión". Indican que existe una expectativa de riesgo de crédito baja. La capacidad para la devolución del principal e intereses de manera puntual es adecuada, aunque cambios adversos en circunstancias y en condiciones económicas podrían afectar esta capacidad.
Fuerte capacidad de pago	A3 A2 A1	P2 P1 P1	A- A A+	F1 F1 F1	Estas calificaciones muestran expectativas de riesgo de crédito reducida. La capacidad para la devolución del principal e intereses de manera puntual es fuerte. No obstante esta capacidad puede ser más vulnerable a cambios en circunstancias y en condiciones económicas en comparación con las calificaciones más elevadas.
Alta calidad	Aa3 Aa2 Aa1	P1 P1 P1	AA- AA AA+	F1+ F1+ F1+	En esta categoría se indica que existe una expectativa de riesgo de crédito muy reducida. La capacidad para la devolución del principal e intereses de manera puntual es muy fuerte. Esta capacidad no es muy vulnerable a acontecimientos previsibles.
Máxima calidad	Aaa	P1	AAA	F1+	Estas calificaciones indican la expectativa de riesgo de crédito más reducida. Solamente se asignan en los casos donde existe una capacidad excepcionalmente fuerte para hacer frente a la devolución del principal e intereses de las obligaciones financieras de manera puntual. Es muy poco probable que esta capacidad se viera afectada negativamente por acontecimientos previsibles.

Estos activos serán custodiados en Euroclear Bruselas (Fitch A 03/08/2012), Banque Heritage Suiza, JPMorgan Bank Luxemburg S.A. (Fitch A+ 25/01/2013), Lloyds Bank PLC (Fitch A+ 19/05/2015), Morgan Stanley New York (Fitch A 15/12/2011), Wells Fargo (Fitch AA- 22/07/2009), Banco Central de Uruguay (Fitch BBB- 24/06/2014) Buy
Comisión por custodia: 0,25%

La entidad emisora es regida y controlada por autoridades de su país y no por Banco Central del Uruguay. No existe relación de ningún tipo entre Banque Heritage Uruguay y el emisor del instrumento que se adquiere. Los Valores detallados anteriormente no constituyen un depósito en Banque Heritage, por lo cual no se encuentran alcanzados por la cobertura provista por el Fondo de Garantía de Depósitos Bancarios que administra la Corporación de Protección del Ahorro Bancario.

LA VENTA DE CUALQUIERA DE ESTOS ACTIVOS ESTA SUJETA A DISPONIBILIDAD EN EL MOMENTO DE CERRAR LA OPERACION

AVISO LEGAL

Este documento es de carácter informativo y no debe ser considerado como una oferta de venta o como una solicitud de una oferta para comprar los productos mencionados en el mismo. Esta información no debe considerarse fiel e íntegra y no debe tomarse como tal aviso. Puede que los productos mencionados en este documento no puedan ser vendidos en algunos países, ni sean adecuados para todo tipo de inversores. En caso que Banque Heritage Uruguay considere que todos o cualesquiera de los instrumentos financieros contenidos en este documento no sea adecuado para sus características y objetivos, podrá no cumplir cualquier instrucción de compra o venta de dichos instrumentos si no fuera expresamente solicitado por Ud. por escrito.

El valor o la renta producida por estos productos puede fluctuar y/o ser afectada de forma adversa por las tasas de cambio, las tasas de interés, cambios políticos o económicos y otros factores. La decisión de compra o venta estará basada en su propio análisis e información siendo la misma bajo su entera responsabilidad.

La información proporcionada por Banque Heritage Uruguay no constituye el único elemento de juicio para formar su decisión de compra o venta sino que existen otros elementos de juicio e informaciones tendientes a formar dicha decisión, por lo que es de su exclusiva responsabilidad la obtención y análisis consciente y cuidadoso de dichos elementos e informaciones.

LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS EMITIDOS POR TERCEROS NO CONSTITUYEN UN DEPÓSITO EN BANQUE HERITAGE (URUGUAY) SA y NO SE ENCUENTRAN ALCANZADAS POR LA COBERTURA PROVISTA POR EL FONDO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS BANCARIOS QUE ADMINISTRA LA CORPORACION DE PROTECCIÓN DEL DEL AHORRO BANCARIO. LA INVERSIÓN EN DICHS INSTRUMENTOS SE ENCUENTRA SUJETA AL RIESGO DE LA INSTITUCION EMISORA.

Este mensaje está destinado al uso personal y confidencial del(os) destinatario(s) mencionado(s) al principio. Si no es destinatario del mensaje se le notifica que todo comentario, diseminación distribución o copia de este mensaje está prohibida. No se puede garantizar que las transmisiones vía e mail sean seguras o esten libres de errores.