

**LISTADO DE ACCIONES**
**21/08/2018**

| 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         |
|---|---------------------------------------|------------------------|--------|---------|--------------------------------------|--------------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------|--------------|
| <b>INFORMATION TECHNOLOGY - SECTOR RECOMENDADO</b>            |                                       |                        |        |         |                                      |                                |                |                             |                             |                              |                           |           |              |
| UNITED STATES   | <i>Scientific Games Corp</i>          | <i>Entertainment</i>   | USD    | 31,05   | 49,63                                | <b>59,82%</b>                  | <b>-41,23%</b> | <b>41,73%</b>               | <b>15,01%</b>               | 48,30                        | -                         | Buy       | US80874P1093 |
| UNITED STATES   | <b>International Business Machine</b> | Computers              | USD    | 146,61  | 165,10                               | <b>12,61%</b>                  | <b>-1,41%</b>  | <b>2,54%</b>                | <b>-1,24%</b>               | 19,58                        | 4,39%                     | Buy       | US4592001014 |
| BRITAIN   | <b>Alfa Financial Software Holdin</b> | Software               | GBP    | 163,60  | 201,25                               | <b>23,01%</b>                  | <b>-69,46%</b> | -                           | -                           | -                            | -                         | Hold      | GB00BDHXPG30 |
| GERMANY   | <b>SAP SE</b>                         | Software               | EUR    | 102,32  | 112,55                               | <b>9,99%</b>                   | <b>11,39%</b>  | <b>20,18%</b>               | <b>14,46%</b>               | 16,96                        | 1,52%                     | Buy       | DE0007164600 |
| UNITED STATES   | <b>Alphabet Inc</b>                   | Internet               | USD    | 1214,42 | 1393,13                              | <b>14,72%</b>                  | <b>15,42%</b>  | <b>23,12%</b>               | -                           | 21,51                        | -                         | Buy       | US02079K1079 |
| FRANCE  | <b>Ingenico Group SA</b>              | Computers              | EUR    | 66,48   | 75,30                                | <b>13,26%</b>                  | <b>-23,04%</b> | <b>-17,17%</b>              | <b>4,90%</b>                | 29,30                        | 2,78%                     | Buy       | FR0000125346 |
| UNITED STATES   | <b>Apple Inc</b>                      | Computers              | USD    | 216,37  | 216,00                               | <b>-0,17%</b>                  | <b>28,78%</b>  | <b>26,35%</b>               | <b>26,98%</b>               | 21,05                        | 1,45%                     | Buy       | US0378331005 |
| <b>FINANCIALS - SECTOR RECOMENDADO ESPECIFICAMENTE EE.UU.</b> |                                       |                        |        |         |                                      |                                |                |                             |                             |                              |                           |           |              |
| UNITED STATES   | <b>Bank of America Corp</b>           | Banks                  | USD    | 31,22   | 34,39                                | <b>10,15%</b>                  | <b>5,41%</b>   | <b>24,50%</b>               | <b>18,04%</b>               | 22,93                        | 1,92%                     | Buy       | US0605051046 |
| SWITZERLAND   | <b>Swiss Re AG</b>                    | Insurance              | CHF    | 87,42   | 99,01                                | <b>13,26%</b>                  | <b>0,49%</b>   | <b>6,32%</b>                | <b>11,05%</b>               | 16,29                        | 6,12%                     | Buy       | CH0126881561 |
| SWITZERLAND   | <b>Cembra Money Bank AG</b>           | Diversified Finan Serv | CHF    | 90,60   | 94,29                                | <b>4,07%</b>                   | <b>3,81%</b>   | <b>20,93%</b>               | -                           | 16,80                        | 4,03%                     | Buy       | CH0225173167 |
| BRITAIN   | <b>Aviva PLC</b>                      | Insurance              | GBP    | 490,90  | 586,59                               | <b>19,49%</b>                  | <b>1,75%</b>   | <b>5,14%</b>                | <b>8,95%</b>                | 14,99                        | 4,19%                     | Buy       | GB0002162385 |
| UNITED STATES   | <b>LendingClub Corp</b>               | Diversified Finan Serv | USD    | 3,93    | 5,04                                 | <b>28,14%</b>                  | <b>-6,54%</b>  | <b>-32,00%</b>              | -                           | 53,42                        | -                         | Hold      | US52603A1097 |
| UNITED STATES   | <b>Invesco Ltd</b>                    | Diversified Finan Serv | USD    | 24,97   | 31,03                                | <b>24,30%</b>                  | <b>-30,51%</b> | <b>-8,45%</b>               | <b>-1,59%</b>               | 23,17                        | 4,89%                     | Buy       | BMG491BT1088 |
| SWITZERLAND   | <b>Zurich Insurance Group AG</b>      | Insurance              | CHF    | 296,90  | 326,59                               | <b>10,00%</b>                  | <b>5,75%</b>   | <b>8,99%</b>                | <b>11,07%</b>               | 14,84                        | 6,57%                     | Buy       | CH0011075394 |
| FRANCE  | <b>Credit Agricole SA</b>             | Banks                  | EUR    | 11,91   | 15,87                                | <b>33,21%</b>                  | <b>-10,28%</b> | <b>3,97%</b>                | <b>12,65%</b>               | 20,45                        | 5,63%                     | Buy       | FR0000045072 |
| NETHERLANDS   | <b>Aegon NV</b>                       | Insurance              | EUR    | 5,28    | 5,66                                 | <b>7,11%</b>                   | <b>0,57%</b>   | <b>1,84%</b>                | <b>3,25%</b>                | 24,27                        | 5,49%                     | Buy       | NL0000303709 |
| FRANCE  | <b>AXA SA</b>                         | Insurance              | EUR    | 21,73   | 26,64                                | <b>22,60%</b>                  | <b>-8,13%</b>  | <b>2,98%</b>                | <b>9,51%</b>                | 18,64                        | 5,94%                     | Buy       | FR0000120628 |
| SPAIN   | <b>Banco Bilbao Vizcaya Argentari</b> | Banks                  | EUR    | 5,50    | 7,06                                 | <b>28,39%</b>                  | <b>-22,05%</b> | <b>-10,08%</b>              | <b>-1,61%</b>               | 21,78                        | 4,91%                     | Buy       | ES0113211835 |
| SWITZERLAND   | <b>Credit Suisse Group AG</b>         | Banks                  | CHF    | 14,91   | 19,29                                | <b>29,39%</b>                  | <b>-13,59%</b> | <b>-13,07%</b>              | <b>-7,77%</b>               | 22,05                        | 3,35%                     | Buy       | CH0012138530 |
| SWITZERLAND   | <b>UBS Group AG</b>                   | Banks                  | CHF    | 15,55   | 19,08                                | <b>22,67%</b>                  | <b>-10,47%</b> | <b>-5,04%</b>               | <b>0,07%</b>                | 19,25                        | 4,50%                     | Buy       | CH0244767585 |
| UNITED STATES   | <b>MetLife Inc</b>                    | Insurance              | USD    | 46,91   | 53,59                                | <b>14,24%</b>                  | <b>-6,32%</b>  | <b>3,31%</b>                | <b>4,73%</b>                | 21,83                        | 3,71%                     | Buy       | US59156R1086 |

**LISTADO DE ACCIONES**
**21/08/2018**

| 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         |
|---|-----------------------------|--------------------------|--------|---------|--------------------------------------|--------------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------|--------------|
| <b>INDUSTRIALS - SECTOR RECOMENDADO</b> |                             |                          |        |         |                                      |                                |                |                             |                             |                              |                           |           |              |
| SWITZERLAND                             | <b>Glencore PLC</b>         | Mining                   | GBP    | 306,80  | 425,09                               | <b>38,56%</b>                  | <b>-20,00%</b> | <b>26,07%</b>               | <b>3,38%</b>                | 32,30                        | 5,32%                     | Buy       | JE00B4T3BW64 |
| SWITZERLAND                             | <b>Geberit AG</b>           | Building Materials       | CHF    | 434,90  | 463,45                               | <b>6,57%</b>                   | <b>3,59%</b>   | <b>14,15%</b>               | <b>15,96%</b>               | 16,38                        | 2,53%                     | Buy       | CH0030170408 |
| BRITAIN                                 | <b>easyJet PLC</b>          | Airlines                 | GBP    | 1612,00 | 1868,65                              | <b>15,92%</b>                  | <b>12,55%</b>  | <b>2,05%</b>                | <b>8,78%</b>                | 28,07                        | 2,79%                     | Buy       | GB00B7KR2P84 |
| BRITAIN                                 | <b>BAE Systems PLC</b>      | Aerospace/Defense        | GBP    | 624,60  | 694,50                               | <b>11,19%</b>                  | <b>11,79%</b>  | <b>15,47%</b>               | <b>11,76%</b>               | 18,05                        | 3,57%                     | Buy       | GB0002634946 |
| SWITZERLAND                             | <b>TE Connectivity Ltd</b>  | Electronics              | USD    | 93,84   | 113,53                               | <b>20,99%</b>                  | <b>-0,48%</b>  | <b>17,89%</b>               | <b>15,82%</b>               | 18,23                        | 1,90%                     | Buy       | CH102993182  |
| SWITZERLAND                             | <b>ABB Ltd</b>              | Machinery-Constr&Mining  | CHF    | 22,72   | 25,39                                | <b>11,76%</b>                  | <b>-10,27%</b> | <b>10,29%</b>               | <b>5,55%</b>                | 19,14                        | 3,52%                     | Buy       | CH0012221716 |
| SWITZERLAND                             | <b>dormakaba Holding AG</b> | Electronics              | CHF    | 650,00  | 702,45                               | <b>8,07%</b>                   | <b>-29,20%</b> | <b>7,01%</b>                | <b>15,24%</b>               | 28,06                        | 2,62%                     | Buy       | CH0011795959 |
| UNITED STATES                           | <b>Covanta Holding Corp</b> | Environmental Control    | USD    | 17,60   | 18,29                                | <b>3,90%</b>                   | <b>6,65%</b>   | <b>1,20%</b>                | <b>1,86%</b>                | 25,78                        | 5,68%                     | Buy       | US22282E1029 |
| FRANCE                                  | <b>Airbus SE</b>            | Aerospace/Defense        | EUR    | 107,46  | 120,15                               | <b>11,81%</b>                  | <b>32,13%</b>  | <b>23,94%</b>               | <b>21,91%</b>               | 24,43                        | 1,63%                     | Buy       | NL0000235190 |
| SPAIN                                   | <b>Ferrovial SA</b>         | Engineering&Construction | EUR    | 18,27   | 21,92                                | <b>19,99%</b>                  | <b>-2,75%</b>  | <b>-1,25%</b>               | <b>11,13%</b>               | 17,74                        | 4,00%                     | Buy       | ES0118900010 |
| FRANCE                                  | <b>Vinci SA</b>             | Engineering&Construction | EUR    | 83,00   | 96,25                                | <b>15,97%</b>                  | <b>-1,67%</b>  | <b>16,16%</b>               | <b>19,04%</b>               | 17,47                        | 3,23%                     | Buy       | FR0000125486 |

**LISTADO DE ACCIONES**
**21/08/2018**

| 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 ultimos 360 días | Dividend Yield Proyectado | Rating BH | ISIN         |
|---|------------------------------|---------------------|--------|---------|--------------------------------------|--------------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------|--------------|
| <b>ENERGIA - SECTOR RECOMENDADO ESPECIFICAMENTE EUROPA</b>    |                              |                     |        |         |                                      |                                |                |                             |                             |                              |                           |           |              |
| BRITAIN   | <b>SSE PLC</b>               | Electric            | Gbp    | 1257,00 | 1453,33                              | <b>15,62%</b>                  | <b>2,84%</b>   | <b>0,63%</b>                | <b>2,07%</b>                | 17,67                        | 7,76%                     | Buy       | GB0007908733 |
| UNITED STATES   | <b>Halliburton Co</b>        | Oil&Gas Services    | USD    | 41,11   | 53,70                                | <b>30,63%</b>                  | <b>-16,70%</b> | <b>4,05%</b>                | <b>-1,65%</b>               | 25,30                        | 1,80%                     | Buy       | US4062161017 |
| UNITED STATES   | <b>Chevron Corp</b>          | Oil&Gas             | USD    | 118,53  | 144,19                               | <b>21,65%</b>                  | <b>-3,27%</b>  | <b>18,84%</b>               | <b>3,94%</b>                | 19,14                        | 3,86%                     | Buy       | US1667641005 |
| FRANCE  | <b>Engie SA</b>              | Electric            | EUR    | 13,16   | 15,53                                | <b>18,05%</b>                  | <b>-6,16%</b>  | <b>-1,82%</b>               | <b>1,96%</b>                | 18,20                        | 5,70%                     | Buy       | FR0010208488 |
| FRANCE  | <b>TOTAL SA</b>              | Oil&Gas             | EUR    | 53,21   | 59,98                                | <b>12,72%</b>                  | <b>17,80%</b>  | <b>13,61%</b>               | <b>11,28%</b>               | 15,50                        | 4,81%                     | Buy       | FR0000120271 |
| ITALY   | <b>Eni SpA</b>               | Oil&Gas             | EUR    | 16,17   | 18,46                                | <b>14,14%</b>                  | <b>18,93%</b>  | <b>8,93%</b>                | <b>5,05%</b>                | 16,33                        | 5,13%                     | Buy       | IT0003132476 |
| NETHERLANDS   | <b>Royal Dutch Shell PLC</b> | Oil&Gas             | Gbp    | 2501,50 | 2888,63                              | <b>15,48%</b>                  | <b>4,75%</b>   | <b>20,65%</b>               | <b>10,83%</b>               | 17,91                        | 5,84%                     | Buy       | GB00B03MLX29 |
| <b>HEALTHCARE - SECTOR RECOMENDADO ESPECIFICAMENTE EUROPA</b> |                              |                     |        |         |                                      |                                |                |                             |                             |                              |                           |           |              |
| UNITED STATES   | <b>Abbott Laboratories</b>   | Healthcare-Products | USD    | 64,76   | 70,81                                | <b>9,35%</b>                   | <b>14,85%</b>  | <b>12,52%</b>               | <b>15,73%</b>               | 17,50                        | 1,82%                     | Buy       | US0028241000 |
| SWITZERLAND   | <b>Lonza Group AG</b>        | Healthcare-Products | CHF    | 313,10  | 313,69                               | <b>0,19%</b>                   | <b>20,01%</b>  | <b>37,84%</b>               | <b>39,55%</b>               | 23,49                        | 1,04%                     | Buy       | CH0013841017 |
| FRANCE  | <b>Sanofi</b>                | Pharmaceuticals     | EUR    | 74,37   | 81,35                                | <b>9,39%</b>                   | <b>7,06%</b>   | <b>-3,45%</b>               | <b>2,84%</b>                | 15,78                        | 4,17%                     | Buy       | FR0000120578 |
| UNITED STATES   | <b>Shire PLC</b>             | Biotechnology       | Gbp    | 4428,00 | 4830,71                              | <b>9,09%</b>                   | <b>15,56%</b>  | <b>-3,54%</b>               | <b>13,65%</b>               | 27,97                        | -                         | Buy       | JE00B2QKY057 |
| SWITZERLAND   | <b>Novartis AG</b>           | Pharmaceuticals     | CHF    | 83,08   | 87,83                                | <b>5,71%</b>                   | <b>4,27%</b>   | <b>-1,79%</b>               | <b>7,39%</b>                | 16,84                        | 3,49%                     | Buy       | CH0012005267 |
| UNITED STATES   | <b>Gilead Sciences Inc</b>   | Biotechnology       | USD    | 73,20   | 88,90                                | <b>21,45%</b>                  | <b>2,54%</b>   | <b>-11,46%</b>              | <b>6,17%</b>                | 23,86                        | 3,25%                     | Buy       | US3755581036 |
| SWITZERLAND   | <b>Roche Holding AG</b>      | Pharmaceuticals     | CHF    | 242,90  | 260,60                               | <b>7,29%</b>                   | <b>1,86%</b>   | <b>-0,29%</b>               | <b>3,42%</b>                | 15,68                        | 3,54%                     | Buy       | CH0012032048 |

**LISTADO DE ACCIONES**
**21/08/2018**

| 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         |
|--|--------------------------------------|-------------------------|--------|---------|--------------------------------------|--------------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------|--------------|
| <b>MATERIALS - SECTOR RECOMENDADO ESPECIFICAMENTE EUROPA</b> |                                      |                         |        |         |                                      |                                |                |                             |                             |                              |                           |           |              |
| SWITZERLAND  | <b>Sika AG</b>                       | Building Materials      | CHF    | 139,30  | 158,01                               | <b>13,43%</b>                  | <b>9,52%</b>   | <b>40,16%</b>               | <b>28,46%</b>               | 19,96                        | 1,65%                     | Buy       | CH0418792922 |
| UNITED STATES  | <b>Martin Marietta Materials Inc</b> | Building Materials      | USD    | 205,30  | 253,69                               | <b>23,57%</b>                  | <b>-7,80%</b>  | <b>7,65%</b>                | <b>16,71%</b>               | 26,32                        | 0,90%                     | Buy       | US5732841060 |
| UNITED STATES  | <b>Albemarle Corp</b>                | Chemicals               | USD    | 95,14   | 125,48                               | <b>31,89%</b>                  | <b>-24,78%</b> | <b>26,60%</b>               | <b>10,67%</b>               | 29,83                        | 1,44%                     | Buy       | US0126531013 |
| SWITZERLAND  | <b>Givaudan SA</b>                   | Chemicals               | CHF    | 2298,00 | 2207,28                              | <b>-3,95%</b>                  | <b>5,22%</b>   | <b>12,99%</b>               | <b>15,55%</b>               | 15,34                        | 2,61%                     | Buy       | CH0010645932 |
| SWITZERLAND  | <b>LafargeHolcim Ltd</b>             | Building Materials      | CHF    | 48,77   | 53,59                                | <b>9,89%</b>                   | <b>-9,36%</b>  | <b>-3,90%</b>               | <b>-2,64%</b>               | 20,13                        | 4,31%                     | Buy       | CH0012214059 |
| <b>CONSUMER STAPLES</b>                                      |                                      |                         |        |         |                                      |                                |                |                             |                             |                              |                           |           |              |
| UNITED STATES  | <b>Monster Beverage Corp</b>         | Beverages               | USD    | 61,93   | 64,75                                | <b>4,55%</b>                   | <b>-1,90%</b>  | <b>8,80%</b>                | <b>25,73%</b>               | 24,60                        | -                         | Buy       | US61174X1090 |
| BRITAIN  | <b>Imperial Brands PLC</b>           | Agriculture             | GBP    | 2923,50 | 3242,86                              | <b>10,92%</b>                  | <b>-2,52%</b>  | <b>2,83%</b>                | <b>11,51%</b>               | 20,03                        | 6,52%                     | Buy       | GB0004544929 |
| BELGIUM  | <b>Anheuser-Busch InBev SA/NV</b>    | Beverages               | EUR    | 87,10   | 102,48                               | <b>17,66%</b>                  | <b>-4,28%</b>  | <b>-1,07%</b>               | <b>7,27%</b>                | 17,89                        | 4,13%                     | Buy       | BE0974293251 |
| UNITED STATES  | <b>Vector Group Ltd</b>              | Agriculture             | USD    | 16,53   | -                                    | -                              | <b>-23,10%</b> | <b>-1,14%</b>               | <b>13,73%</b>               | 18,76                        | 10,04%                    | Buy       | US92240M1080 |
| BRITAIN  | <b>Pennon Group PLC</b>              | Water                   | GBP    | 775,40  | 829,30                               | <b>6,95%</b>                   | <b>3,73%</b>   | <b>3,98%</b>                | <b>7,42%</b>                | 21,97                        | 5,34%                     | Buy       | GB00B18V8630 |
| FRANCE   | <b>Veolia Environnement SA</b>       | Water                   | EUR    | 18,34   | 21,87                                | <b>19,28%</b>                  | <b>-11,55%</b> | <b>0,88%</b>                | <b>16,04%</b>               | 17,48                        | 4,80%                     | Buy       | FR0000124141 |
| BRITAIN  | <b>Unilever NV</b>                   | Cosmetics/Personal Care | EUR    | 49,67   | 51,59                                | <b>3,87%</b>                   | <b>8,94%</b>   | <b>13,60%</b>               | <b>14,90%</b>               | 15,11                        | 3,17%                     | Buy       | NL0000009355 |
| NETHERLANDS  | <b>Koninklijke Ahold Delhaize NV</b> | Food                    | EUR    | 21,12   | 21,11                                | <b>-0,02%</b>                  | <b>18,65%</b>  | <b>8,76%</b>                | <b>14,79%</b>               | 20,69                        | 3,13%                     | Buy       | NL0011794037 |
| UNITED STATES  | <b>Starbucks Corp</b>                | Retail                  | USD    | 54,35   | 58,48                                | <b>7,60%</b>                   | <b>-4,44%</b>  | <b>0,66%</b>                | <b>11%</b>                  | 20,26                        | 2,65%                     | Buy       | US8552441094 |
| FRANCE   | <b>Suez</b>                          | Water                   | EUR    | 12,73   | 12,76                                | <b>0,23%</b>                   | <b>-9,14%</b>  | <b>-4,23%</b>               | <b>7,04%</b>                | 27,28                        | 5,11%                     | Buy       | FR0010613471 |
| FRANCE   | <b>Danone SA</b>                     | Food                    | EUR    | 68,45   | 76,56                                | <b>11,85%</b>                  | <b>0,11%</b>   | <b>8,27%</b>                | <b>5,97%</b>                | 16,09                        | 2,92%                     | Buy       | FR0000120644 |
| SWITZERLAND  | <b>Nestle SA</b>                     | Food                    | CHF    | 81,84   | 85,84                                | <b>4,89%</b>                   | <b>0,71%</b>   | <b>6,90%</b>                | <b>9,06%</b>                | 14,07                        | 2,93%                     | Buy       | CH0038863350 |
| SWITZERLAND  | <b>Dufry AG</b>                      | Retail                  | CHF    | 120,05  | 148,38                               | <b>23,60%</b>                  | <b>-15,25%</b> | <b>-1,83%</b>               | <b>0,11%</b>                | 22,80                        | -                         | Buy       | CH0023405456 |
| SWITZERLAND  | <b>Cie Financiere Richemont SA</b>   | Retail                  | CHF    | 84,72   | 98,71                                | <b>16,52%</b>                  | <b>-3,49%</b>  | <b>7,24%</b>                | <b>0,26%</b>                | 18,10                        | 2,24%                     | Buy       | CH0210483332 |

**LISTADO DE ACCIONES**
**21/08/2018**

| 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 ultimos 360 días | Dividend Yield Proyectado | Rating BH | ISIN         |
|--|---------------------------------------|---------------------|--------|---------|--------------------------------------|--------------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------|--------------|
| <b>REAL ESTATE SECTOR</b>                          |                                       |                     |        |         |                                      |                                |                |                             |                             |                              |                           |           |              |
| FRANCE   | <b>Klepierre SA</b>                   | REITS               | EUR    | 31,51   | 39,56                                | <b>25,54%</b>                  | <b>-9,14%</b>  | <b>-4,16%</b>               | <b>4,57%</b>                | 17,23                        | 3,27%                     | Buy       | FR0000121964 |
| <b>CONSUMER DISCRETIONARY - SECTOR RECOMENDADO</b> |                                       |                     |        |         |                                      |                                |                |                             |                             |                              |                           |           |              |
| UNITED STATES                                      | <b>Kraft Heinz Co/The</b>             | Food                | USD    | 60,07   | 68,00                                | <b>13,20%</b>                  | <b>-19,61%</b> | -                           | -                           | 18,75                        | 4,20%                     | Buy       | US5007541064 |
| UNITED STATES                                      | <b>Skechers U.S.A. Inc</b>            | Apparel             | USD    | 29,41   | 32,91                                | <b>11,90%</b>                  | <b>-21,78%</b> | <b>-15,42%</b>              | <b>24,87%</b>               | 53,56                        | -                         | Buy       | US8305661055 |
| BRITAIN  | <b>RELX PLC</b>                       | Commercial Services | GBp    | 1710,50 | 1678,31                              | <b>-1,88%</b>                  | <b>1,44%</b>   | <b>20,23%</b>               | <b>19,40%</b>               | 13,95                        | 2,48%                     | Buy       | GB00B2B0DG97 |
| FRANCE   | <b>Elior Group SA</b>                 | Food Service        | EUR    | 14,52   | 15,34                                | <b>5,64%</b>                   | <b>-14,62%</b> | <b>-5,66%</b>               | -                           | 36,48                        | 3,44%                     | Buy       | FR0011950732 |
| BRITAIN  | <b>AA PLC</b>                         | Commercial Services | GBp    | 114,40  | 135,60                               | <b>18,53%</b>                  | <b>-33,40%</b> | <b>-28,83%</b>              | -                           | 55,16                        | 1,75%                     | Buy       | GB00BMSKPJ95 |
| BRITAIN  | <b>ITV PLC</b>                        | Media               | GBp    | 164,85  | 196,47                               | <b>19,18%</b>                  | <b>4,10%</b>   | <b>-7,86%</b>               | <b>5,94%</b>                | 24,72                        | 4,79%                     | Buy       | GB0033986497 |
| BRITAIN  | <b>National Express Group PLC</b>     | Transportation      | GBp    | 413,60  | 438,13                               | <b>5,93%</b>                   | <b>10,56%</b>  | <b>14,92%</b>               | <b>13,59%</b>               | 17,26                        | 3,59%                     | Buy       | GB0006215205 |
| SPAIN  | <b>Industria de Diseño Textil SA</b>  | Retail              | EUR    | 27,97   | 31,20                                | <b>11,56%</b>                  | <b>-3,12%</b>  | <b>-0,57%</b>               | <b>8,73%</b>                | 19,36                        | 2,13%                     | Buy       | ES0148396007 |
| GERMANY  | <b>Bayerische Motoren Werke AG</b>    | Auto Manufacturers  | EUR    | 83,02   | 96,16                                | <b>15,83%</b>                  | <b>-1,62%</b>  | <b>4,50%</b>                | <b>5,80%</b>                | 17,25                        | 5,12%                     | Buy       | DE0005190003 |
| GERMANY  | <b>HUGO BOSS AG</b>                   | Retail              | EUR    | 70,10   | 76,56                                | <b>9,21%</b>                   | <b>3,52%</b>   | <b>-7,22%</b>               | <b>-1,11%</b>               | 23,46                        | 3,85%                     | Hold      | DE000A1PHFF7 |
| BRITAIN  | <b>WPP PLC</b>                        | Advertising         | GBp    | 1300,00 | 1379,79                              | <b>6,14%</b>                   | <b>-0,27%</b>  | <b>1,32%</b>                | <b>5,56%</b>                | 27,52                        | 4,62%                     | Buy       | JE00B8KF9B49 |
| <b>TELECOM</b>                                     |                                       |                     |        |         |                                      |                                |                |                             |                             |                              |                           |           |              |
| BRITAIN  | <b>BT Group PLC</b>                   | Telecommunications  | GBp    | 226,70  | 273,00                               | <b>20,42%</b>                  | <b>-12,99%</b> | <b>-16,35%</b>              | <b>-3,38%</b>               | 21,78                        | 6,79%                     | Buy       | GB0030913577 |
| SWITZERLAND  | <b>Sunrise Communications Group A</b> | Telecommunications  | CHF    | 86,90   | 89,78                                | <b>3,31%</b>                   | <b>3,83%</b>   | <b>14,84%</b>               | -                           | 20,19                        | 4,78%                     | Buy       | CH0267291224 |
| BRITAIN  | <b>Inmarsat PLC</b>                   | Telecommunications  | GBp    | 550,80  | 562,81                               | <b>2,18%</b>                   | <b>15,50%</b>  | <b>-13,09%</b>              | <b>-0,37%</b>               | 43,68                        | 2,82%                     | Buy       | GB00B09LSH68 |
| GERMANY  | <b>Deutsche Telekom AG</b>            | Telecommunications  | EUR    | 14,01   | 16,23                                | <b>15,81%</b>                  | <b>-0,63%</b>  | <b>1,49%</b>                | <b>12,04%</b>               | 16,46                        | 5,00%                     | Buy       | DE0005557508 |
| UNITED STATES                                      | <b>Verizon Communications Inc</b>     | Telecommunications  | USD    | 54,98   | 56,43                                | <b>2,64%</b>                   | <b>6,97%</b>   | <b>10,27%</b>               | <b>7,50%</b>                | 19,23                        | 4,36%                     | Buy       | US92343V1044 |
| UNITED STATES                                      | <b>AT&amp;T Inc</b>                   | Telecommunications  | USD    | 33,49   | 36,88                                | <b>10,11%</b>                  | <b>-11,12%</b> | <b>4,46%</b>                | <b>4,93%</b>                | 20,91                        | 6,06%                     | Buy       | US00206R1023 |

(\*) 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       |   |
| <b>Incumplimiento</b>                       |                                 |                | D<br>DD<br>DD<br>DDD       | D<br>D<br>D<br>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%. |
| <b>Dudosa probabilidad de pago oportuno</b> |                                 |                | 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.   |
| <b>Alto riesgo</b>                          | C<br>Ca<br>Caa3<br>Caa2<br>Caa1 |                | CC<br>CCC-<br>CCC+<br>CCC+ | C<br>C<br>C<br>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<br>B2<br>B1                  |                | B-<br>B<br>B+              | B<br>B<br>B       |   |
| <b>Pago probable pero incierto</b>          | Ba3<br>Ba2<br>Ba1               |                | BB-<br>BB<br>BB+           | B<br>B<br>B       |   |
| <b>Capacidad adecuada de pago</b>           | Baa3<br>Baa2<br>Baa1            | P3<br>P3<br>P2 | BBB-<br>BBB<br>BBB+        | F3<br>F2<br>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.  |
| <b>Fuerte capacidad de pago</b>             | A3<br>A2<br>A1                  | P2<br>P1<br>P1 | A-<br>A<br>A+              | F1<br>F1<br>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.  |
| <b>Alta calidad</b>                         | Aa3<br>Aa2<br>Aa1               | P1<br>P1<br>P1 | AA-<br>AA<br>AA+           | F1+<br>F1+<br>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.   |
| <b>Máxima calidad</b>                       | 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)  
Comisión por custodia: 0,50%

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.