

**LISTADO DE ACCIONES**
**06/04/2018**

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>INFORMATION TECHNOLOGY - SECTOR RECOMENDADO</b>													
UNITED STATES	<b>International Business Machine</b>	Computers	USD	151,88	171,95	<b>13,22%</b>	<b>1,42%</b>	<b>2,35%</b>	<b>-2,97%</b>	17,98	4,21%	Buy	US4592001014
BRITAIN	<b>Alfa Financial Software Holdin</b>	Software	GBp	350,00	524,00	<b>49,71%</b>	-	-	-	-	-	Buy	GB00BDHXP30
GERMANY	<b>SAP SE</b>	Software	EUR	86,47	104,83	<b>21,24%</b>	<b>-7,27%</b>	<b>10,55%</b>	<b>9,36%</b>	15,09	1,62%	Buy	DE0007164600
UNITED STATES	<b>VeriFone Systems Inc</b>	Computers	USD	15,24	20,17	<b>32,37%</b>	<b>-11,18%</b>	<b>-22,71%</b>	<b>-5,13%</b>	26,87	-	Buy	US92342Y1091
UNITED STATES	<b>Alphabet Inc</b>	Internet	USD	1022,71	1291,67	<b>26,30%</b>	<b>-1,78%</b>	-	-	20,02	-	Buy	US02079K1079
FRANCE	<b>Capgemini SE</b>	Computers	EUR	102,50	114,78	<b>11,98%</b>	<b>3,50%</b>	<b>11,69%</b>	<b>26,51%</b>	18,45	1,66%	Buy	FR0000125338
FRANCE	<b>Ingenico Group SA</b>	Computers	EUR	67,80	81,03	<b>19,52%</b>	<b>-23,33%</b>	<b>-11,36%</b>	-	28,83	2,36%	Buy	FR0000125346
UNITED STATES	<b>Apple Inc</b>	Computers	USD	170,41	191,67	<b>12,47%</b>	<b>2,52%</b>	<b>13,31%</b>	<b>25,82%</b>	19,68	1,74%	Buy	US0378331005
<b>FINANCIALS - SECTOR RECOMENDADO ESPECIFICAMENTE EE.UU.</b>													
UNITED STATES	<b>Bank of America Corp</b>	Banks	USD	29,87	34,44	<b>15,33%</b>	<b>3,10%</b>	<b>26,67%</b>	<b>21,77%</b>	24,41	2,21%	Buy	US0605051046
SWITZERLAND	<b>Swiss Re AG</b>	Insurance	CHF	94,10	98,80	<b>5,00%</b>	<b>3,01%</b>	<b>6,08%</b>	<b>11,69%</b>	15,07	5,31%	Buy	CH0126881561
SWITZERLAND	<b>Cembra Money Bank AG</b>	Diversified Finan Serv	CHF	84,65	92,17	<b>8,88%</b>	<b>-5,89%</b>	<b>18,26%</b>	-	15,12	4,19%	Buy	CH0225173167
BRITAIN	<b>Aviva PLC</b>	Insurance	GBp	488,80	580,20	<b>18,70%</b>	<b>0,04%</b>	<b>1,52%</b>	<b>15,37%</b>	16,07	5,79%	Buy	GB0002162385
UNITED STATES	<b>LendingClub Corp</b>	Diversified Finan Serv	USD	3,39	5,10	<b>50,44%</b>	<b>-16,46%</b>	-	-	51,65	-	Buy	US52603A1097
UNITED STATES	<b>Invesco Ltd</b>	Diversified Finan Serv	USD	31,17	41,03	<b>31,64%</b>	<b>-12,27%</b>	<b>-4,01%</b>	<b>5,54%</b>	23,21	3,85%	Buy	BMG491BT1088
SWITZERLAND	<b>Zurich Insurance Group AG</b>	Insurance	CHF	298,10	324,72	<b>8,93%</b>	<b>4,86%</b>	<b>4,56%</b>	<b>10,11%</b>	14,16	6,54%	Buy	CH0011075394
FRANCE	<b>Credit Agricole SA</b>	Banks	EUR	13,24	16,46	<b>24,38%</b>	<b>-2,86%</b>	<b>2,69%</b>	<b>20,23%</b>	22,40	4,76%	Buy	FR0000045072
HONG KONG	<b>AIA Group Ltd</b>	Insurance	HKD	67,55	77,82	<b>15,21%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>12,04%</b>	<b>15,58%</b>	21,83	1,55%	Buy	HK0000069689
MEXICO	<b>Grupo Financiero Banorte SAB d</b>	Banks	USD	31,61	-	-	<b>16,41%</b>	<b>4,77%</b>	<b>-1,35%</b>	35,03	-	Buy	US40052P1075
NETHERLANDS	<b>Aegon NV</b>	Insurance	EUR	5,58	5,68	<b>1,76%</b>	<b>4,42%</b>	<b>-4,33%</b>	<b>9,01%</b>	26,72	5,02%	Buy	NL0000303709
FRANCE	<b>AXA SA</b>	Insurance	EUR	22,00	27,00	<b>22,73%</b>	<b>-11,54%</b>	<b>1,69%</b>	<b>15,93%</b>	20,47	5,73%	Buy	FR0000120628
SPAIN	<b>Banco Bilbao Vizcaya Argentari</b>	Banks	EUR	6,35	7,58	<b>19,39%</b>	<b>-8,46%</b>	<b>-8,42%</b>	<b>4,45%</b>	21,95	4,25%	Buy	ES0113211835
SWITZERLAND	<b>Credit Suisse Group AG</b>	Banks	CHF	15,67	19,40	<b>23,80%</b>	<b>-8,62%</b>	<b>-9,94%</b>	<b>-3,69%</b>	27,24	1,60%	Buy	CH0012138530
SWITZERLAND	<b>UBS Group AG</b>	Banks	CHF	16,52	19,87	<b>20,29%</b>	<b>-7,02%</b>	<b>0,80%</b>	<b>6,46%</b>	21,92	3,93%	Buy	CH0244767585
TAIWAN	<b>Yuanta Financial Holding Co Lt</b>	Diversified Finan Serv	TWD	13,40	14,85	<b>10,82%</b>	<b>-2,90%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>2,28%</b>	16,07	4,10%	Buy	TW0002885001

**LISTADO DE ACCIONES**
**06/04/2018**

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>INDUSTRIALS - SECTOR RECOMENDADO</b>													
BRITAIN	<b>BAE Systems PLC</b>	Aerospace/Defense	Gbp	601,80	662,47	<b>10,08%</b>	<b>4,15%</b>	<b>8,54%</b>	<b>13,89%</b>	19,28	3,66%	Buy	GB0002634946
BRITAIN	<b>Ashtead Group PLC</b>	Commercial Services	Gbp	1976,50	2316,94	<b>17,22%</b>	<b>-0,62%</b>	<b>24,23%</b>	<b>29,81%</b>	26,49	1,62%	Buy	GB0000536739
SWITZERLAND	<b>dormakaba Holding AG</b>	Electronics	CHF	739,50	920,67	<b>24,50%</b>	<b>-18,51%</b>	<b>12,74%</b>	<b>19,63%</b>	21,81	-	Buy	CH0011795959
UNITED STATES	<b>Northrop Grumman Corp</b>	Aerospace/Defense	USD	354,05	363,71	<b>2,73%</b>	<b>17,68%</b>	<b>32,57%</b>	<b>40,71%</b>	16,76	1,24%	Buy	US6668071029
UNITED STATES	<b>Martin Marietta Materials Inc</b>	Building Materials	USD	203,07	251,93	<b>24,06%</b>	<b>-5,67%</b>	<b>15,81%</b>	<b>17,30%</b>	28,70	0,90%	Buy	US5732841060
UNITED STATES	<b>Covanta Holding Corp</b>	Environmental Control	USD	14,33	16,86	<b>17,68%</b>	<b>-12,41%</b>	<b>-7,27%</b>	<b>-0,76%</b>	27,01	6,98%	Buy	US22282E1029
MEXICO	<b>OHL Mexico SAB de CV</b>	Commercial Services	MXN	33,57	28,52	<b>-15,03%</b>	<b>2,48%</b>	<b>7,34%</b>	<b>-0,49%</b>	38,69	-	Buy	MX01OH010006
MEXICO	<b>Alfa SAB de CV</b>	Holding Companies-Divers	MXN	23,73	28,21	<b>18,88%</b>	<b>13,81%</b>	<b>-5,68%</b>	<b>-2,96%</b>	28,08	2,56%	Buy	MXP000511016
FRANCE	<b>Airbus SE</b>	Aerospace/Defense	EUR	94,40	104,46	<b>10,66%</b>	<b>14,30%</b>	<b>18,37%</b>	<b>22,06%</b>	23,56	1,59%	Buy	NL0000235190
SPAIN	<b>Ferrovial SA</b>	Engineering&Construction	EUR	17,04	21,90	<b>28,57%</b>	<b>-9,38%</b>	<b>-1,30%</b>	<b>11,46%</b>	18,65	4,19%	Buy	ES0118900010
SWITZERLAND	<b>LafargeHolcim Ltd</b>	Building Materials	CHF	52,86	58,65	<b>10,96%</b>	<b>-3,33%</b>	<b>-5,69%</b>	<b>-2,46%</b>	21,17	3,78%	Buy	CH0012214059
FRANCE	<b>Vinci SA</b>	Engineering&Construction	EUR	80,22	94,39	<b>17,67%</b>	<b>-5,23%</b>	<b>17,43%</b>	<b>22,37%</b>	18,13	3,13%	Buy	FR0000125486



LISTADO DE ACCIONES

06/04/2018

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	SSE PLC	Electric	Gbp	1296,50	1473,46	13,65%	-1,30%	0,56%	2,63%	16,11	7,33%	Buy	GB0007908733
UNITED STATES	Halliburton Co	Oil&Gas Services	USD	46,90	62,47	33,20%	-2,05%	4,46%	5,88%	26,03	1,56%	Buy	US4062161017
UNITED STATES	Chevron Corp	Oil&Gas	USD	115,42	134,63	16,64%	-5,38%	8,11%	3,96%	17,54	3,91%	Buy	US1667641005
FRANCE	Engie SA	Electric	EUR	14,05	15,34	9,17%	-2,34%	-2,75%	5,08%	20,27	4,98%	Buy	FR0010208488
FRANCE	TOTAL SA	Oil&Gas	EUR	48,48	54,27	11,96%	6,88%	7,76%	11,74%	14,07	5,24%	Buy	FR0000120271
ITALY	Eni SpA	Oil&Gas	EUR	14,89	16,28	9,33%	7,70%	3,38%	2,79%	16,35	5,47%	Buy	IT0003132476
NETHERLANDS	Royal Dutch Shell PLC	Oil&Gas	Gbp	2323,00	2728,16	17,44%	-4,49%	12,34%	8,92%	16,44	5,74%	Buy	GB00B03MLX29
<b>HEALTHCARE - SECTOR RECOMENDADO ESPECIFICAMENTE EUROPA</b>													
SWITZERLAND	CRISPR Therapeutics AG	Biotechnology	USD	45,84	63,38	38,25%	81,73%	-	-	70,40	-	Buy	CH0334081137
SWITZERLAND	Lonza Group AG	Healthcare-Products	CHF	227,80	280,58	23,17%	-12,95%	28,29%	36,47%	23,02	1,21%	Buy	CH0013841017
FRANCE	Sanofi	Pharmaceuticals	EUR	66,10	79,42	20,16%	-7,99%	-7,80%	0,27%	16,80	-	Buy	FR0000120578
UNITED STATES	DexCom Inc	Pharmaceuticals	USD	71,14	71,13	-0,01%	25,95%	4,70%	34,48%	55,79	-	Buy	US2521311074
FRANCE	Essilor International Cie Gene	Healthcare-Products	EUR	112,40	119,53	6,35%	-2,39%	2,06%	7,45%	21,22	1,36%	Buy	FR0000121667
UNITED STATES	Shire PLC	Biotechnology	Gbp	3708,50	4544,41	22,54%	-4,32%	-9,89%	14,53%	29,10	0,77%	Buy	JE00B2QKY057
UNITED STATES	Pfizer Inc	Pharmaceuticals	USD	35,43	40,47	14,24%	-0,44%	5,03%	7,94%	16,77	3,90%	Buy	US7170811035
UNITED STATES	Community Health Systems Inc	Healthcare-Services	USD	4,12	4,75	15,29%	0,23%	-53,66%	-35,02%	75,46	-	Hold	US2036681086
SWITZERLAND	Novartis AG	Pharmaceuticals	CHF	77,68	88,70	14,18%	-1,17%	-3,04%	7,25%	16,55	3,80%	Buy	CH0012005267
UNITED STATES	Gilead Sciences Inc	Biotechnology	USD	74,17	88,73	19,63%	5,19%	-6,54%	11,12%	23,99	3,14%	Buy	US3755581036
SWITZERLAND	Roche Holding AG	Pharmaceuticals	CHF	217,20	257,79	18,69%	-8,01%	-3,19%	3,13%	16,84	3,91%	Buy	CH0012032048

**LISTADO DE ACCIONES**
**06/04/2018**

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 dias	Dividend Yield Proyectado	Rating BH	ISIN
<b>MATERIALS - SECTOR RECOMENDADO ESPECIFICAMENTE EUROPA</b>													
SWITZERLAND	<b>Sika AG</b>	Building Materials	CHF	7370,00	8676,20	<b>17,72%</b>	<b>-3,42%</b>	<b>31,04%</b>	<b>30,02%</b>	17,40	1,51%	Buy	CH0000587979
BRITAIN	<b>Johnson Matthey PLC</b>	Chemicals	GBp	3209,00	3679,17	<b>14,65%</b>	<b>2,47%</b>	<b>0,08%</b>	<b>9,20%</b>	23,95	2,53%	Buy	GB00BZ4BQC70
BRITAIN	<b>Rio Tinto PLC</b>	Mining	GBp	3560,00	4141,43	<b>16,33%</b>	<b>-4,36%</b>	<b>16,09%</b>	<b>9,59%</b>	28,03	5,58%	Buy	GB0007188757
UNITED STATES	<b>Albemarle Corp</b>	Chemicals	USD	92,97	129,32	<b>39,09%</b>	<b>-24,87%</b>	<b>23,77%</b>	<b>10,96%</b>	30,73	-	Buy	US0126531013
SWITZERLAND	<b>Givaudan SA</b>	Chemicals	CHF	2210,00	2134,95	<b>-3,40%</b>	<b>0,34%</b>	<b>11,23%</b>	<b>17,59%</b>	15,55	2,81%	Buy	CH0010645932
MEXICO	<b>Cemex SAB de CV</b>	Building Materials	USD	6,84	9,74	<b>42,47%</b>	<b>-8,27%</b>	<b>-7,32%</b>	<b>-7,58%</b>	33,42	-	Buy	US1512908898
<b>CONSUMER STAPLES</b>													
BRITAIN	<b>Imperial Brands PLC</b>	Agriculture	GBp	2554,50	3289,06	<b>28,76%</b>	<b>-18,28%</b>	<b>-2,41%</b>	<b>-</b>	19,54	7,35%	Buy	GB0004544929
UNITED STATES	<b>Vector Group Ltd</b>	Agriculture	USD	20,57	-	<b>-</b>	<b>-6,62%</b>	<b>9,69%</b>	<b>19,02%</b>	18,40	7,97%	Buy	US92240M1080
BRITAIN	<b>Pennon Group PLC</b>	Water	GBp	656,40	797,20	<b>21,45%</b>	<b>-16,09%</b>	<b>-3,46%</b>	<b>4,40%</b>	19,56	6,02%	Buy	GB00B18V8630
FRANCE	<b>Veolia Environnement SA</b>	Water	EUR	19,33	21,98	<b>13,70%</b>	<b>-9,94%</b>	<b>6,89%</b>	<b>20,32%</b>	19,27	4,35%	Buy	FR0000124141
SWITZERLAND	<b>Chocoladefabriken Lindt &amp; Spru</b>	Food	CHF	5955,00	5850,00	<b>-1,76%</b>	<b>-0,42%</b>	<b>5,99%</b>	<b>11,76%</b>	16,48	1,56%	Buy	CH0010570767
BRITAIN	<b>Unilever NV</b>	Cosmetics/Personal Care	EUR	46,97	50,96	<b>8,52%</b>	<b>0,79%</b>	<b>9,30%</b>	<b>12,08%</b>	19,88	3,15%	Buy	NL0000009355
BRITAIN	<b>J Sainsbury PLC</b>	Food	GBp	246,00	251,60	<b>2,28%</b>	<b>1,12%</b>	<b>2,21%</b>	<b>-3,70%</b>	21,01	3,74%	Buy	GB00B019KW72
NETHERLANDS	<b>Koninklijke Ahold Delhaize NV</b>	Food	EUR	19,69	20,67	<b>4,98%</b>	<b>6,67%</b>	<b>4,52%</b>	<b>13,96%</b>	21,57	3,20%	Buy	NL0011794037
UNITED STATES	<b>Starbucks Corp</b>	Retail	USD	58,73	63,56	<b>8,23%</b>	<b>3,54%</b>	<b>9,52%</b>	<b>17%</b>	18,40	2,15%	Buy	US8552441094
FRANCE	<b>Suez</b>	Water	EUR	11,90	12,85	<b>8,01%</b>	<b>-20,15%</b>	<b>-6,12%</b>	<b>7,99%</b>	25,35	5,46%	Buy	FR0010613471
UNITED STATES	<b>Big Lots Inc</b>	Retail	USD	43,79	57,18	<b>30,58%</b>	<b>-20,35%</b>	<b>-1,37%</b>	<b>6,17%</b>	28,87	2,81%	Hold	US0893021032
FRANCE	<b>Danone SA</b>	Food	EUR	65,46	74,65	<b>14,04%</b>	<b>-5,68%</b>	<b>3,93%</b>	<b>6,74%</b>	16,41	2,90%	Buy	FR0000120644
SWITZERLAND	<b>Nestle SA</b>	Food	CHF	75,98	84,85	<b>11,68%</b>	<b>-9,76%</b>	<b>4,21%</b>	<b>5,54%</b>	14,21	3,09%	Buy	CH0038863350
SWITZERLAND	<b>Dufry AG</b>	Retail	CHF	134,90	161,83	<b>19,97%</b>	<b>-9,66%</b>	<b>-2,86%</b>	<b>2,89%</b>	21,72	-	Buy	CH0023405456

**LISTADO DE ACCIONES**
**06/04/2018**

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	32,90	40,33	<b>22,58%</b>	<b>-10,27%</b>	<b>-7,15%</b>	<b>6,37%</b>	16,81	5,96%	Buy	FR0000121964
<b>CONSUMER DISCRETIONARY - SECTOR RECOMENDADO</b>													
UNITED STATES	<b>Dollar Tree Inc</b>	Retail	USD	99,57	109,92	<b>10,39%</b>	<b>-7,74%</b>	<b>6,84%</b>	<b>16,07%</b>	27,95	-	Buy	US2567461080
BRITAIN	<b>RELX PLC</b>	Commercial Services	GBp	1518,00	1676,63	<b>10,45%</b>	<b>-12,77%</b>	<b>12,12%</b>	-	14,58	2,62%	Buy	GB0082B0DG97
FRANCE	<b>Elior Group SA</b>	Food Service	EUR	17,30	20,42	<b>18,03%</b>	<b>1,19%</b>	<b>4,74%</b>	-	28,13	2,89%	Buy	FR0011950732
BELGIUM	<b>Anheuser-Busch InBev SA/NV</b>	Beverages	EUR	89,21	107,95	<b>21,00%</b>	<b>-3,15%</b>	<b>-4,73%</b>	-	17,22	4,04%	Buy	BE0974293251
BRITAIN	<b>AA PLC</b>	Commercial Services	GBp	94,60	119,00	<b>25,79%</b>	<b>-49,00%</b>	<b>-37,88%</b>	-	49,76	10,04%	Buy	GB008MSKPJ95
BRITAIN	<b>ITV PLC</b>	Media	GBp	148,10	191,21	<b>29,11%</b>	<b>-11,66%</b>	<b>-11,30%</b>	<b>9,65%</b>	24,12	5,32%	Buy	GB0033986497
BRITAIN	<b>National Express Group PLC</b>	Transportation	GBp	401,00	420,25	<b>4,80%</b>	<b>4,86%</b>	<b>15,78%</b>	<b>20,19%</b>	15,64	3,40%	Buy	GB0006215205
SPAIN	<b>Industria de Diseño Textil SA</b>	Retail	EUR	26,04	31,25	<b>19,99%</b>	<b>-9,83%</b>	<b>-2,80%</b>	<b>7,43%</b>	18,43	-	Buy	ES0148396007
GERMANY	<b>Bayerische Motoren Werke AG</b>	Auto Manufacturers	EUR	88,84	96,96	<b>9,14%</b>	<b>1,85%</b>	<b>-5,05%</b>	<b>9,66%</b>	17,45	4,50%	Buy	DE0005190003
GERMANY	<b>HUGO BOSS AG</b>	Retail	EUR	73,40	74,88	<b>2,01%</b>	<b>3,27%</b>	<b>-9,44%</b>	<b>0,73%</b>	25,55	3,61%	Hold	DE000A1PHFF7
BRITAIN	<b>WPP PLC</b>	Advertising	GBp	1162,50	1439,97	<b>23,87%</b>	<b>-15,10%</b>	<b>-6,58%</b>	<b>5,28%</b>	25,20	5,27%	Buy	JE0088KF9B49
SWITZERLAND	<b>Cie Financiere Richemont SA</b>	Retail	CHF	85,86	94,18	<b>9,69%</b>	<b>-2,27%</b>	<b>5,45%</b>	<b>6,01%</b>	18,86	2,33%	Hold	CH0210483332
<b>TELECOM</b>													
BRITAIN	<b>BT Group PLC</b>	Telecommunications	GBp	234,55	323,00	<b>37,71%</b>	<b>-14,52%</b>	<b>-16,09%</b>	<b>0,82%</b>	28,21	6,56%	Buy	GB0030913577
SWITZERLAND	<b>Sunrise Communications Group A</b>	Telecommunications	CHF	79,10	89,58	<b>13,25%</b>	<b>-11,01%</b>	-	-	20,46	5,06%	Buy	CH0267291224
BRITAIN	<b>Inmarsat PLC</b>	Telecommunications	GBp	355,90	543,89	<b>52,82%</b>	<b>-30,64%</b>	<b>-25,22%</b>	<b>-8,71%</b>	37,02	4,39%	Buy	GB00809LSH68
GERMANY	<b>Deutsche Telekom AG</b>	Telecommunications	EUR	13,45	16,52	<b>22,88%</b>	<b>-9,43%</b>	<b>-4,63%</b>	<b>14,33%</b>	15,32	4,83%	Buy	DE0005557508
UNITED STATES	<b>Verizon Communications Inc</b>	Telecommunications	USD	47,86	55,96	<b>16,92%</b>	<b>-7,82%</b>	<b>3,86%</b>	<b>4,07%</b>	17,96	4,97%	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	
<b>Incumplimiento</b>			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%.
<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 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	
<b>Pago probable pero incierto</b>	Ba3 Ba2 Ba1		BB- BB BB+	B B B	
<b>Capacidad adecuada de pago</b>	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.
<b>Fuerte capacidad de pago</b>	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.
<b>Alta calidad</b>	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.
<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.