



Fs N° 706694



ESC. VERONICA PIÑEIRO REVELLO - 17047/3

Victor Paullier & Cia

Administradora de Fondos de Inversión S.A.

MEMORIA BALANCE al 31 de Diciembre de 2018
 Víctor Paullier & Cía. Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Sres. Accionistas

El presente ejercicio se ha caracterizado por la conservación de la estructura de la sociedad administradora en su rol de fiduciario y administrador. Se han mantenido reuniones mensuales con el Directorio del Fideicomiso de los Accionistas de COME S.A. para evaluar las inversiones y decidir en conjunto los cambios al portafolio. Todas las reuniones fueron realizadas en la sede de la empresa COME S.A., Avda. Millan 5340.

En los Estados Unidos, ha habido un creciente temor sobre una posible recesión en el corto plazo, y sin embargo el Banco Central americano ha aumentado las tasas de interés a lo largo del año. A esto se le ha sumado la tensión comercial entre Estados Unidos y China, que junto con una desaceleración en el crecimiento de la economía a nivel global, han causado una caída en los precios de los activos de riesgo en el 2018.

Los mercados regionales, como Brasil y Argentina, también han tenido un 2018 caracterizado por la volatilidad. Además de movimientos bruscos en renta fija y en renta variable, las monedas de ambos países se han devaluado significativamente.

Uruguay también ha tenido una devaluación de la moneda en el 2018, lo cual ha disminuido la rentabilidad real de los instrumentos financieros en pesos. Las inversiones en dólares por su parte han sido adecuadas.

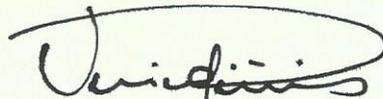
Mantenemos la política de inversiones con riesgo bajo o moderado.

Les recomendamos a los Sres. Accionistas la aprobación de los estados contables adjuntos.

El Directorio
 Montevideo, Marzo de 2019

CONCUERDA BIEN Y FIELMENTE LA FOTOCOPIA QUE ANTECEDE CON EL ORIGINAL DE SU MISMO TENOR QUE HE TENIDO A LA VISTA Y COTEJADO. **EN FE DE ELLO:** A SOLICITUD DE PARTE INTERESADA Y PARA SU PRESENTACIÓN ANTE QUIEN CORRESPONDA, YA SEAN OFICINAS PÚBLICAS O PRIVADAS, EXPIDO EL PRESENTE EN UNA PAPELES NOTARIALES DE ACTUACION DE LA SERIE Fs NÚMERO 706694, QUE SELLO, SIGNO Y FIRMO EN LA CIUDAD DE MONTEVIDEO EL VEINTITRES DE ABRIL DE DOS MIL DIECINUEVE.-




VERÓNICA PIÑERO REVELLO
ESCRIBANA PÚBLICA

