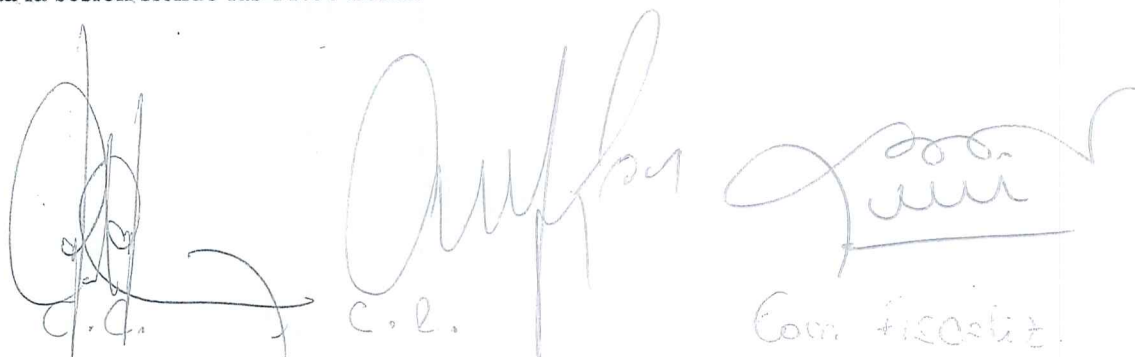


Aplicaciones Especiales; viii) Optimum Renta Fija Argentina; ix) Optimum Renta Mixta Flexible; x) Optimum Renta Mixta Flexible Argentina; xi) Optimum Renta Fija Estratégica; xii) Optimum Total Return FCI; xiii) Optimum Renta Fija Dólares; xiv) Optimum Multi Asset Fund; y xv) Optimum Global Opportunity FCI. Señala asimismo que los Señores Directores, así como la Comisión Fiscalizadora, tienen en su poder toda la documentación correspondiente a dichos fondos comunes de inversión por habersele hecho llegar con la debida antelación y propone, dado el conocimiento que todos tienen sobre ella, que la misma sea aprobada. La moción cuenta con el consentimiento de todos los presentes, resultando así aprobada por unanimidad la siguiente documentación de cada uno de los referidos fondos comunes de inversión, según corresponda: 1) Memoria, 2) Estado de Situación Patrimonial, 3) Estado de Resultados, 4) Estado de Evolución del Patrimonio Neto, 5) Estado de flujo de efectivo, 6) Información Complementaria y anexos a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2018 mencionados precedentemente, dejándose constancia de que los mismos se encuentran transcritos en los respectivos Libros de Inventarios y Balances de cada uno de los fondos comunes de inversión. No habiendo más asuntos que tratar, se levanta la sesión siendo las 11:00 horas.



ACTA DE DIRECTORIO N° 466: En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los 8 días del mes de marzo de 2019, siendo las 11:00 horas, se reúnen en la sede social sita en Carlos Pellegrini 855 piso 9°, Oficina A, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los miembros del Directorio de BNP Paribas Investment Partners Argentina S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (en adelante la "Sociedad"), que firman al pie de la presente acta, bajo la presidencia del Sr. Carlos A. Curi y con la asistencia del representante de la Comisión Fiscalizadora que suscribe al pie de la presente acta. Existiendo quórum suficiente de acuerdo a las previsiones estatutarias, el Sr. Carlos A. Curi declara válidamente constituida y abierta la reunión. Acto seguido, el Sr. Presidente pone a consideración de los Señores Directores el siguiente Orden del Día: 1) Consideración de los Documentos prescriptos por el Artículo 234 inciso 1° de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 correspondiente al ejercicio económico de la Sociedad finalizado el 31 de diciembre de 2018. El Sr. Presidente manifiesta que, que atento a la finalización de la confección de los documentos que prescribe el artículo 234 y concordantes de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y demás disposiciones complementarias, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, corresponde su consideración por parte del Directorio de la Sociedad. Señala asimismo que los Sres. Directores, así como la Comisión Fiscalizadora, tienen en su poder toda la documentación relativa al ejercicio social que se ha de considerar por habersele hecho llegar con la debida anticipación y propone dado el conocimiento que todos tienen sobre ella, que la misma sea aprobada. La moción cuenta con el consentimiento de todos los presentes, resultando así aprobada por unanimidad la siguiente documentación: 1) Memoria, 2) Estado de Situación Patrimonial, 3) Estado de Resultados, 4) Estado de Evolución del Patrimonio Neto, 5) Estado de Variación del Capital Corriente, 6) Información Complementaria y anexos a los estados contables mencionados precedentemente dejándose constancia de que los mismos se encuentran transcritos en el Libro de Inventarios y Balances de la Sociedad, a excepción

de la "Memoria" cuya transcripción se realizará a continuación como anexo de esta acta de Directorio. No habiendo más asuntos que tratar, se levanta la sesión siendo las 12:00 horas.

MEMORIA

(Información no cubierta por el Informe del Auditor)

Señores Accionistas
de BNP Paribas Investment Partners Argentina S.A.
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión
Presente

El directorio tiene el agrado de poner a disposición de Uds. la presente Memoria, los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo con su información complementaria y Anexos, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Contexto Macroeconómico

La economía continuó contrayéndose durante el cuarto trimestre del año 2018 luego de la caída experimentada en los dos trimestres previos. El sector agropecuario se recuperó tras la sequía que afectó a la cosecha de la soja y maíz, atenuando la caída del PIB. El consumo y la inversión, tanto pública como privada, mostraron disminuciones que continuaron en el último trimestre de 2018, mientras que gradualmente comenzaron a notarse los aportes positivos de las exportaciones netas, favorecidas por un tipo de cambio más competitivo en relación al año anterior ⁽¹⁾.

La retracción en la actividad en el tercer trimestre fue altamente difundida: 13 de los 16 sectores del PIB cayeron con respecto al segundo, siendo el agro, la pesca y el servicio doméstico en hogares privados las únicas excepciones. Se verificaron fuertes contracciones en la industria y la construcción mientras que el comercio fue el sector de servicios más afectado por la debilidad de la demanda interna.

Desde el 1° de octubre de 2018 entró en vigencia el nuevo régimen de política monetaria en el que el Banco Central de la República Argentina (BCRA) se comprometió a no incrementar la base monetaria hasta junio de 2019, con excepción de los meses de diciembre de 2018 y junio de 2019 cuando se verifica un aumento de la demanda de dinero. El BCRA implementó el nuevo régimen mediante la realización de subastas diarias de Letras de Liquidez (LELIQ) con las entidades bancarias. Este esquema se complementa con la definición de zonas de intervención y no intervención cambiaria para el tipo de cambio. La zona de no intervención cambiaria quedó definida el 1° de octubre de 2018 para un tipo de cambio de 34 pesos por dólar en el límite inferior y 44 pesos por dólar en el superior. Estos límites se ajustan diariamente a una tasa del 3% mensual el último trimestre de 2018, y se ajustarán a una tasa de 2% mensual durante el primer trimestre de 2019. Por encima de la zona de no intervención, el BCRA puede realizar ventas de moneda extranjera por hasta 150 millones de dólares diarios, generando una contracción monetaria adicional en momentos de mayor debilidad del peso. De manera opuesta, el BCRA puede realizar compras de moneda extranjera cuando el peso se aprecia y se ubica debajo de la zona de no intervención. Dentro de esta zona, el tipo de cambio fluctúa libremente.

Las cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos muestran una variación acumulada del índice de precios al consumidor (IPC) de 47,6% para los doce meses de 2018 ⁽²⁾. La descomposición de este valor muestra que hubo sectores que crecieron a un ritmo mayor que el promedio general, como transporte (66,8%), comunicación (55,3%) y alimentos y bebidas (51,2%); mientras que otros lo hicieron a un ritmo menor, como Restaurantes/hoteles (39%), prendas de vestir (33,1%) y Educación (32,1%). El IPC núcleo (que no tiene en cuenta los precios regulados ni variaciones estacionales), terminó el año con una variación del 47,7%.

La balanza comercial del 2018 registró un déficit de 3.820 millones de dólares, disminuyendo el valor registrado en 2017 en donde el déficit fue de 8.309 millones de dólares ⁽¹⁾⁽³⁾.

En los doce meses de 2018 las exportaciones totales acumuladas alcanzaron 61.621 millones de dólares, con un aumento de 5,1% respecto de igual período del año anterior (3.000 millones de dólares). Los precios aumentaron 5,7% y las cantidades se redujeron 0,5%. Las exportaciones de productos primarios se contrajeron 5,4%; las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario aumentaron 1,5%; las de Manufacturas de Origen Industria crecieron 9,3%; y las de combustibles y energía ascendieron 69,2%. Las importaciones acumuladas de los doce meses del año respecto de igual período de 2017 cayeron 2,2% (-1.489 millones de dólares). Las importaciones de bienes de capital cayeron 17,9%, las de bienes intermedios aumentaron 14,6%; las de combustibles y lubricantes aumentaron 14,1%; las de piezas y accesorios para bienes de capital cayeron 5,8%; las de bienes de consumo cayeron 5,2%; y las de vehículos automotores de pasajeros cayeron 16,2%.

Las reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina totalizaron USD 65.806 millones, mostrando un crecimiento interanual de USD 10.224 millones que representa una variación de 18,4%

respecto del año anterior ⁽⁴⁾.

La divisa estadounidense finalizó el año en 37,50 pesos por dólar ⁽⁵⁾, lo que representa una depreciación del peso respecto al dólar de 102,2% durante el 2018.

Industria de Fondos Comunes de Inversión

Según datos elaborados por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, la industria finalizó el ejercicio 2018 con un patrimonio bajo administración de \$ 598.500 millones, un crecimiento de \$ 49.831 millones que representa un aumento del 9.1% respecto al cierre del año anterior. Esta suba es explicada en \$234.030 millones de variación positiva por rendimiento y \$-184.199 millones por rescates netos ⁽⁷⁾.

El 80,6% del patrimonio corresponde a fondos de renta fija y Money Market, mientras que los fondos de renta mixta representan un 9,4%, los fondos de renta variable un 4% y el resto de las categorías suman 6%.

Al cierre de 2018 la cantidad de fondos asciende a 544, registrándose durante el año un incremento de 59 fondos correspondientes principalmente a 53 fondos de renta fija, 8 de renta variable y 5 de retorno total.

En cuanto a la composición de la cartera de la Industria, los instrumentos con mayor participación, fueron los Títulos de Deuda (53,4%), seguido por Disponibilidades (19,3%) y Operaciones a plazo (15,9%). La inversión en acciones representa el 4,7% mientras que la inversión en Fideicomisos Financieros y Fondos Comunes de Inversión alcanzó el 6,8% del total.

Las inversiones de personas jurídicas totalizaron \$ 518.647 millones, lo que representa un 87% del total del patrimonio de la industria, marcando un incremento respecto del 82% registrado al cierre del año anterior.

Gestión de la Sociedad

BNP Paribas Investment Partners Argentina S.A. finalizó el año con \$ 9.868 millones de activos bajo administración a diciembre de 2018, ubicándose en el vigésimo segundo puesto en el ranking de Administradores de Productos de Inversión colectiva de la industria local.

Al cierre del presente ejercicio, BNP Paribas Investment Partners Argentina S.A. administraba un total de 15 fondos, cuyos patrimonios fueron los siguientes:

Denominación	Objeto del Fondo	Patrimonio Neto del Fondo al 31-12-2018 (en millones de pesos)
“OPTIMUM Renta fija dinámica” (ex OPTIMUM CDB Pesos)	Administrar una cartera de inversiones compuesta exclusivamente por instrumentos emitidos por entidades financieras autorizadas por el Banco Central de la República Argentina, valores de deuda públicos, emitidos y pagaderos en cualquier moneda y operaciones colocadores de pase y caución.	208,44
“OPTIMUM Renta Fija Estratégica”	Administrar una cartera diversificada de inversiones especializada en activos de renta fija según se establece en el Reglamento de Gestión del Fondo	3,61
“OPTIMUM Global Investment Grade”	Administrar una cartera de inversiones diversificada y no especializada de activos autorizados según se define en el Reglamento de Gestión del Fondo.	1.582,55
“OPTIMUM Global Renta Mixta”	Administrar una cartera de inversiones diversificada y no especializada de activos autorizados según se define en el Reglamento de Gestión del Fondo.	263,02
“OPTIMUM Renta Variable III”	Administrar una cartera diversificada de inversiones especializada en instrumentos de renta variable.	8,72
“OPTIMUM Global Balanced”	Administrar una cartera de inversiones diversificada y no especializada de activos autorizados según se define en el Reglamento de Gestión del Fondo.	427,53
“OPTIMUM CDB Pesos Ultra”	Administrar una cartera diversificada de inversiones especializada en activos de renta fija denominados en pesos argentinos emitidos y negociados en la República Argentina	1.669,92
“OPTIMUM Renta Mixta Flexible Argentina”	El fondo invierte en activos monetarios y de renta fija, priorizando aquellos con alta liquidez y calificación crediticia. Adicionalmente el fondo tiene previsto un esquema de distribución de utilidades..	-

“OPTIMUM FAE (Fondo de Aplicaciones Especiales)”	Constitución de una cartera de inversiones especializada en activos de renta fija emitidos por la República Argentina y/o el Banco Central de la República Argentina.	1.164,09
“OPTIMUM Renta Fija Argentina”	Administrar una cartera diversificada de inversiones especializada en activos de renta fija emitidos y transados en la República Argentina.	139,51
“OPTIMUM Renta Mixta Flexible”	Administrar una cartera de inversiones diversificada especializada en instrumentos de renta fija y variable según se define en el Reglamento de Gestión del Fondo	1.725,07
“OPTIMUM Total Return (Ex OPTIMUM Abierto PyMES)”	Es un fondo de renta fija de corto plazo que tiene por objetivo obtener la apreciación del valor del patrimonio del fondo mediante la inversión en Letras emitidas por el Banco central de la República.	2,15
“OPTIMUM Renta Fija Dolares”	Es un fondo de renta fija de corto plazo que busca obtener un retorno total similar a la tasa BADLAR en dólares mediante la construcción de un portafolio de instrumentos de renta fija denominados en dólares.	36,88
“OPTIMUM Global Opportunity”	Constitución de una cartera de inversiones especializadas en activos autorizados de renta fija y/o variable emitidos en la República Argentina.	882,12
“OPTIMUM Multi Asset Fund”	Constitución de una cartera de inversiones especializadas en activos autorizados de renta fija y/o variable emitidos en la República Argentina.	1.754,01

Resultados del ejercicio e información comparativa

El resultado del ejercicio ajustado por inflación, ascendió a \$ 31.052.235, no registrándose aspectos relevantes que este directorio deba mencionar entre la fecha de cierre de los Estados Contables y la emisión de la presente memoria.

A partir del presente ejercicio la Sociedad Gerente confeccionó los estados contables en moneda homogénea debido a la aplicación de la Ley 27.468 publicada el 4 de diciembre de 2018 en el Boletín Oficial, siendo sus disposiciones aplicables a partir del 28 de Diciembre de 2018 la cual estableció que los estados contables anuales, por períodos intermedios y especiales que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse en moneda homogénea.

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	Actual	Anterior
Activo corriente	111.930.438	70.930.074
Activo no corriente	18.200.389	5.079.335
Total Activo	130.130.827	76.009.409
Pasivo corriente	85.341.931	27.253.349
Pasivo no corriente	2.117.784	100
Total Pasivo	87.459.715	27.253.449
Patrimonio neto	42.671.112	48.755.960

Principales ratios del ejercicio:

Ratios	Actual	Anterior
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,311	2,603
Solvencia (Patrimonio neto/Pasivo total)	0,487	1,789
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Activo total)	0,139	0,067
Rentabilidad (Resultado del ejercicio/Patrimonio neto promedio)	0,679	0,813

En abril del 2018, la asamblea de accionistas aprobó la distribución de dividendos por la suma total de \$ 46.340.000, provenientes de las ganancias del ejercicio 2017 por \$46.344.021.

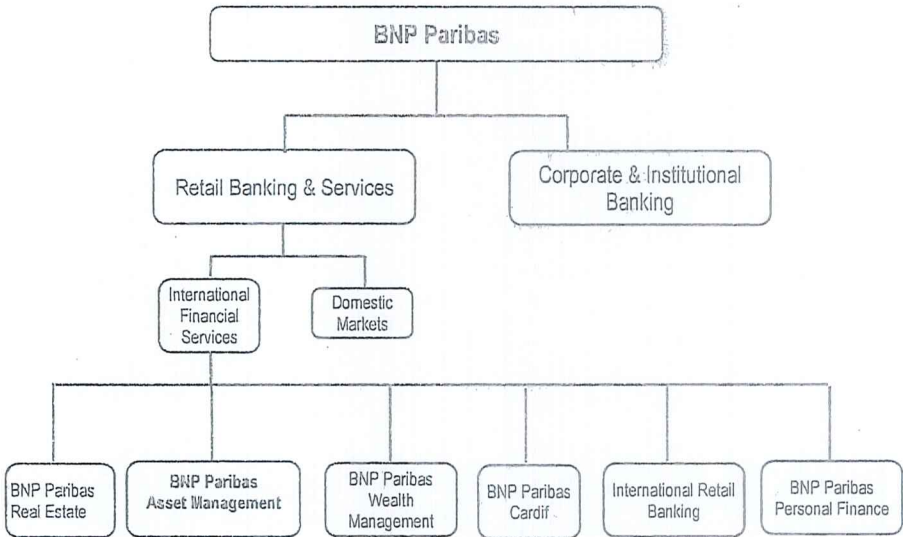
Información Relativa al grupo Económico

El cuadro siguiente muestra a la Sociedad Gerente de Fondos y sus dos accionistas; como puede observarse BNP Paribas S.A. posee el 75% del paquete accionario, en tanto que BNP Paribas Asset Management Holding S.A. posee el 25% restante del paquete de la sociedad.

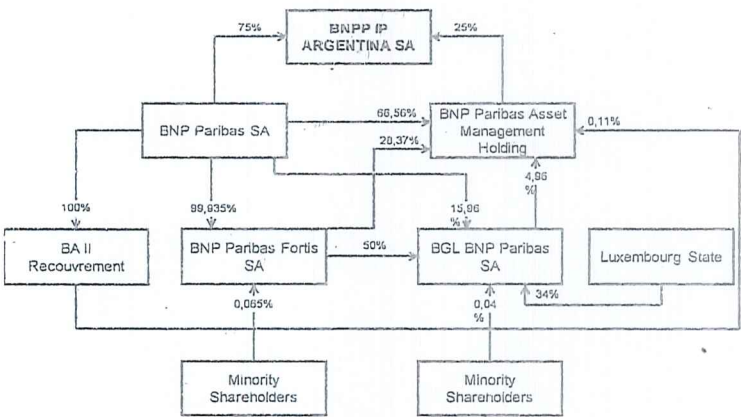
Accionistas BNP Paribas Investment Partners Argentina S.A. S.G.F.C.I. y sus respectivas tenencias



BNP Paribas Investment Partners como parte del Grupo BNP Paribas



El cuadro siguiente muestra a los accionistas de la sociedad así como la composición accionaria de los mismos.



Los activos bajo manejo de BNP Paribas Investment Partners ascienden a 399 mil millones de Euros a Diciembre de 2018, siendo sus principales clientes inversores institucionales de todo el mundo.

La presencia internacional de BNP Paribas Investment Partners se extiende a más de 30 países, en cinco continentes con más de 3.000 empleados. Dicha cobertura internacional le otorga importantes ventajas competitivas, tales como la posibilidad de mantener un fluido contacto con sus clientes, acceder a la información directamente en su lugar de origen, y lograr una acabada comprensión de los factores que influyen en cada uno de los mercados en los que opera.

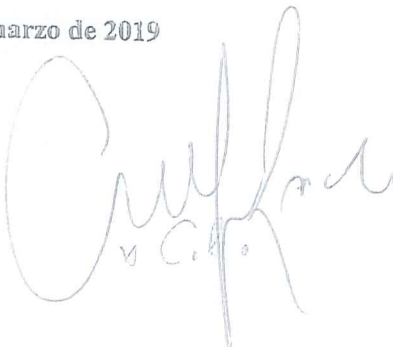
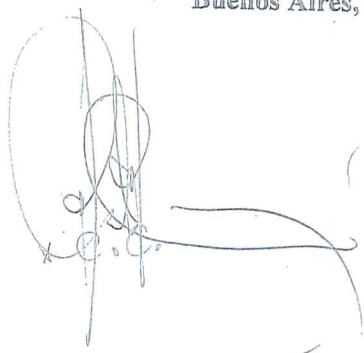
Perspectivas

De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado publicado por el BCRA ⁽⁶⁾, se estima que durante el año 2019 el Producto Interno Bruto (PIB) caerá 1,2% y la inflación se ubicará en el orden del 29% anual, mientras que el tipo de cambio cerrará el año con un valor de 48 pesos por dólar, registrando una variación del 28% en términos anuales.

El Directorio desea expresar una vez más su agradecimiento a su equipo de trabajo por el esfuerzo realizado, consolidando a BNP Paribas Investment Partners Argentina como una de las compañías líderes en el

mercado de administración de fondos en Argentina.

EL DIRECTORIO
Buenos Aires, 08 de marzo de 2019


Com. Ficc