

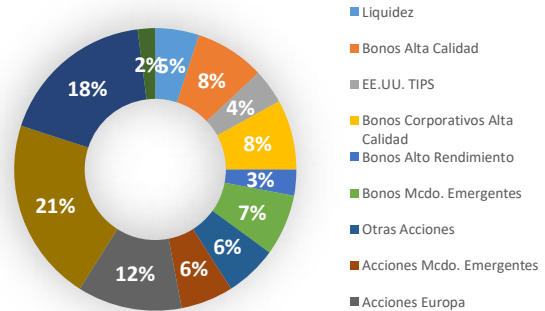
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones Globales Acciones Mcd. Emergentes Creación de Valor Sostenible Mcd. Emergentes EE.UU Smart Beta "Buy Write" Strategy on US Equities Cierta protección a través de Opciones de Venta sobre Acciones	Acciones	Acciones Australia
Híbridos Corporativos Préstamos Apalancados EE.UU Bonos Soberanos Mcd. Emergentes en USD Bonos Mcds.Emergentes Seleccionados Bonos del Tesoro Americano a 10 años vs. USD en Efectivo	Bonos	Bonos de Alta Calidad Mcd. Desarrollados Bonos Desgastados Bonos de Alto Rendimiento en EUR Bonos del Gobierno Japonés a 10 años vs. JPY en Efectivo
EUR vs ... CAD vs ... JPY vs ... BRL vs ... INR vs ...	Cambio de Divisas	USD USD NZD USD (↘) TWD
Navegando los aumentos de las Tasas de Interés en EE.UU a través de Fondos de Cobertura	Fondos de Cobertura	

DISTRIBUCION DE ACTIVOS

El sentimiento del mercado ha mejorado en la medida en que las tensiones entre EE. UU. y China parecen aliviarse recientemente, ya que el presidente Xi confirmó el acceso al mercado y reiteró las promesas de reducción de aranceles. Mantenemos una visión constructiva de las acciones globales, ya que el contexto económico sigue siendo sólido y esperamos que la inflación mundial se eleve solo gradualmente. Esto debería permitir a los bancos centrales normalizar la política monetaria a un ritmo mesurado. Seguimos teniendo sobreponderación de acciones globales frente a bonos de alto rendimiento y alto grado en euros. A medida que entramos en una fase del ciclo económico en la que la volatilidad tiende a aumentar, estamos protegiendo parte de nuestra exposición "pro riesgo" a través de una opción de venta de acciones. Una escalada en las tensiones comerciales sigue siendo un riesgo, pero nuestro caso base es una combinación de aranceles específicos y negociaciones bilaterales.

PORTAFOLIO MODELO BALANCEADO USD



DETALLES DE CONTACTO T&T INTERNATIONAL GROUP

T&T International Wealth Management Ltd
 Feldeggstrasse 80
 CH-8008 Zürich - Switzerland
 Tel: +41 (0) 44 844 0 844
 Fax: +41 (0) 44 844 0 845
 www.tt-international.ch

T&T International Advisors Ltd
 Pareraweg 45
 Willemstad - Curaçao
 Tel: +599 (9) 434 3670
 Fax: +599 (9) 434 3533
 www.tt-international.com

BONOS

Estamos sobreponderados en bonos soberanos de los ME en USD contra los bonos de alto grado. Esperamos que los diferenciales soberanos de los mercados emergentes se ajusten gracias a la recuperación de los fundamentos económicos, incluida una inflación relativamente moderada, precios estables de las materias primas y un contexto externo benigno. Además, la actual recuperación de sus rendimientos del 2.6% en USD es atractiva. Los bonos europeos de alto rendimiento siguen siendo caros y continuamos infraponiendo estos activos frente a las acciones mundiales. Tenemos sobreponderación de los bonos del Tesoro Americano a 10 años frente al efectivo en dólares estadounidense, una posición que debería beneficiarse del atractivo "carry". Por el contrario estamos infraponiendo en bonos del gobierno Japonés frente al JPY en efectivo. Es probable que el Banco de Japón aumente el objetivo de su control de la curva de rendimiento más adelante este año, mientras que un recorte en las tasas de interés parece poco probable.

ACCIONES

Mantenemos la sobreponderación en acciones globales vs. bonos. Las acciones están respaldadas por un sólido crecimiento de las ganancias. Las compañías estadounidenses, que representan aproximadamente la mitad del mercado global, se están beneficiando de la desgravación fiscal y de un paquete considerable de gasto público. Basados en la relación precio / ganancias, la valoración de las acciones globales a largo plazo está por debajo de su promedio. También mantenemos una sobreponderación en los mercados emergentes (ME) frente a las acciones australianas. Las empresas de los ME deberían beneficiarse del fuerte crecimiento global dado su apalancamiento operativo, mientras que la debilidad esperada en el dólar debería mejorar sus rendimientos bursátiles en términos de esta moneda. Con el MSCI China abarcando casi el 30% del índice de los ME, estamos monitoreando las disputas comerciales cuidadosamente. Los inversores que no poseen acciones australianas deberían tener una infraponición en las acciones del Reino Unido.

CAMBIO DE DIVISAS

Seguimos con posiciones largas en EUR y CAD frente a una posición corta en USD, y en JPY también contamos con una posición larga frente a una corta en NZD. La Euro Zona tiene un gran superávit comercial de 4% del PIB, mientras que EE. UU. tiene considerables déficits comerciales y presupuestarios, que deberían respaldar la tasa de cambio del EUR/USD. Estamos cerrando nuestra posición larga en GBP frente a una corta en CHF, que se ha beneficiado de una menor incertidumbre Brexit, mientras que el mercado ya ha valorado el hecho de que las políticas del Banco de Inglaterra serán más duras este año. Nuestra cesta de ME FX ha sufrido un aumento del riesgo idiosincrásico relacionado con el rublo ruso y la lira turca, debido a que las sanciones contra Rusia y las amenazas contra Siria han debilitado estas dos monedas muy rápidamente. Aún vemos buenos prospectos para el real brasileño y la rupia india, y sobreponderamos ambas contra el dólar estadounidense y el dólar taiwanés.

Fuente: UBS Research

TEMA DEL MES**LA RELEVANCIA DEL ORO COMO ACTIVO ESTRATÉGICO**

El oro es un activo altamente líquido pero escaso, y no cuenta con riesgo de una contraparte. Se adquiere tanto como un bien de lujo como una inversión financiera. Como tal, el oro puede jugar cuatro roles fundamentales en una cartera:

- Una fuente de rendimientos a largo plazo
- Un diversificador que puede mitigar pérdidas en tiempos de estrés en el mercado
- Un activo líquido sin riesgo de crédito que ha superado a las monedas globales
- Un medio para mejorar el desempeño general de la cartera

Nuestro análisis demuestra que agregar un 2%, 5% o 10% de oro en la última década a la cartera promedio de fondos de pensiones ha incrementado los rendimientos simultáneamente reduciendo la volatilidad, lo que generaría mayores retornos ajustados al riesgo.

Por qué oro, por qué ahora

El oro se está volviendo más convencional. Desde 2001, la demanda de inversión de oro en todo el mundo en promedio ha crecido un 18% anual. Esto ha sido impulsado en parte por la llegada de nuevas formas de acceder a él en los mercados, tal como los fondos físicos respaldados por oro que se encuentran cotizados en bolsa (ETFs), pero también por la expansión de la clase media en Asia, y un enfoque renovado en el efectivo riesgo de gestión después de la crisis financiera de 2008-2009 en los EE. UU. y Europa.

Hoy, el oro es más relevante que nunca para los inversionistas institucionales. Mientras los bancos centrales de los mercados desarrollados están comenzando a normalizar las políticas monetarias, lo que lleva a tasas de interés más altas, ... (Continúa en la página siguiente)

CONTINUACIÓN LA RELEVANCIA DEL ORO COMO ACTIVO ESTRATÉGICO

... creemos que el efecto de la flexibilización cuantitativa y el prolongado período de bajas tasas de interés pueden tener un resultado a largo plazo. En respuesta, los inversores institucionales han adoptado alternativas orientándose a activos tradicionales, como acciones y bonos.

La proporción de activos no tradicionales en los fondos de pensiones de EE. UU. ha aumentado del 17% en el 2006 al 27% en el 2016. Muchos inversionistas se sienten atraídos por el papel que juega el oro como diversificador, debido a su baja correlación con la mayoría de los activos convencionales, y como cobertura contra el riesgo sistémico y contra fuertes retrocesos de los mercados bursátiles. Algunos lo usan como una reserva de riqueza y como una cobertura frente a la inflación y al riesgo de monedas.

Como activo estratégico, el oro ha mejorado históricamente los retornos ajustados al riesgo de las carteras, proporcionando rendimientos al tiempo que reduce las pérdidas y proporciona liquidez para cumplir con las obligaciones en tiempos de estrés en los mercados.

Una fuente de devoluciones

El oro no solo es útil en períodos de gran incertidumbre. Su precio ha aumentado en un promedio de 10% anual desde 1971, cuando el oro comenzó a negociarse libremente después del colapso de Bretton Woods. El retorno a largo plazo del oro ha sido comparable al de las acciones y ha sido más alto que el de los bonos o el de las materias primas. Hay una buena razón detrás del desempeño del precio del oro: cotiza en un mercado grande y líquido, pero es escaso.

Grande pero escaso

El mercado del oro tiene dos características atractivas para los inversores: la escasez respalda su atractivo a largo plazo. Pero el tamaño del mercado es lo suficientemente grande como para hacerlo relevante para una amplia variedad de inversores institucionales, incluidos los bancos centrales.

Fuente: World Gold Council

CIFRAS PRINCIPALES (ACTUALES Y EN LO QUE VA CORRIDO DEL AÑO)

INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL

AMERICA	31.12.2017	23.04.2018	% Cambio en el año
Dow Jones Ind.	24'719.22	24'523.74	-0.79%
S&P 500	2'673.61	2'675.51	0.07%
RUSSELL 2000	1'551.45	1'564.90	0.87%
NASDAQ COMP	6'903.39	7'165.33	3.79%
CANADA - TSX	16'209.13	15'519.60	-4.25%
MEXICO - IPC	49'354.42	48'431.58	-1.87%
BRAZIL IBOVESPA	76'402.08	85'173.42	11.48%
COLOMBIA COLCAP	1'513.65	1'561.45	3.16%
ASIA	31.12.2017	23.04.2018	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	22'764.94	22'088.04	-2.97%
H.K. HANG SENG	29'919.15	30'254.40	1.12%
CHINA CSI 300	4'030.85	3'766.32	-6.56%
EUROPA	31.12.2017	23.04.2018	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'503.96	3'502.83	-0.03%
UK - FTSE 100	7'687.77	7'390.18	-3.87%
GERMANY - DAX	12'917.64	12'540.56	-2.92%
SUIZA - SMI	9'381.87	8'801.42	-6.19%
ESPANA - IBEX 35	10'043.90	9'898.90	-1.44%
HOLANDA - AEX	544.58	552.77	1.50%
RUSIA - RTSI	115'840.00	113'410.00	-2.10%

RENDIMIENTOS % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES

	3 Meses	2 Años	10 Años
ESTADOS UNIDOS	1.818	2.474	2.975
ALEMANIA	-0.681	-0.54	0.627
SUIZA	-0.790	-0.775	0.137
REINO UNIDO	0.513	0.855	1.521
JAPON	-0.148	-0.129	-0.059

MONEDAS

	31.12.2017	23.04.2018	% Cambio en el año
EUR/USD	1.2005	1.2232	1.89%
USD/JPY	112.7010	108.4050	-3.81%
USD/CHF	0.9746	0.9764	0.19%
GBP/USD	1.3510	1.3960	3.33%
USD/CAD	1.2574	1.2833	2.06%
EUR/CHF	1.1700	1.1944	2.09%

VOLATILIDAD

	31.12.2017	23.04.2018	% Cambio en el año
SPX (VIX)	11.04	16.65	50.82%

Continúa en la página siguiente

CONTINUACIÓN CIFRAS PRINCIPALES (ACTUALES Y EN LO QUE VA CORRIDO DEL AÑO)

MATERIAS PRIMAS (USD)

METALES PRECIOSOS	31.12.2017	23.04.2018	% Cambio en el año
ORO USD/OZ	1'302.80	1'324.50	1.67%
PLATA USD/OZ	16.92	16.70	-1.30%
PLATINO USD/OZ	931.00	922.25	-0.94%

ENERGIA	31.12.2017	23.04.2018	% Cambio en el año
WTI Petroleo Crudo	60.42	68.40	13.21%
Brent Petroleo Crudo	66.87	74.06	10.75%
Gas Natural	2.95	2.73	-7.55%

T&T INTERNATIONAL GROUP

T&T International es una compañía boutique fundada en Suiza en el año de 1999. El grupo ofrece servicios globales de gestión patrimonial y Multi-Family office. T&T International cuenta con equipos de inversión en Zurich y en Curaçao y asesora una clientela internacional de individuos y familias pudientes tanto en Suiza como internacionalmente.

A través de los últimos 20 años T&T International ha creado una extensa red de altamente reputables contactos con el fin de respaldar las necesidades de nuestros Asociados y Clientes. Contamos con excelentes contactos tanto con prestigiosas instituciones financieras como con compañías aseguradoras, abogados y administradores de fondos

Independencia, confianza y compromiso son los valores fundamentales de T&T International. Cultivamos relaciones personales con cada cliente y les ofrecemos disponibilidad, flexibilidad y eficiencia. Adoptamos un enfoque que es instigado por el diálogo y se ejecuta con un compromiso y una responsabilidad sin concesiones.

DISCLAIMER

Este documento se basa en la información que recibimos de nuestros analistas. Este documento no debe interpretarse como una solicitud u oferta, o una recomendación para adquirir o disponer de una inversión o para participar en cualquiera otra transacción. Los servicios descritos en este documento se suministran exclusivamente según el acuerdo firmado con el destinatario del servicio. Los hechos presentados y los puntos de vista expresados en este documento son solo para fines informativos y no tienen en cuenta objetivos de inversión individuales, circunstancias financieras o requerimientos particulares. Además, la naturaleza, el alcance y los precios de los servicios y productos pueden variar de un inversor a otro y/o debido a restricciones legales, y están sujetos a cambios sin previo aviso. Antes de tomar una decisión de inversión, se aconseja a los inversores consultar a un asesor profesional sobre su situación individual. Los posibles inversores deben ser conscientes de que el rendimiento pasado no es necesariamente indicativo de resultados futuros. En ningún caso, ningún miembro del grupo de T&T International será responsable de ninguna pérdida o daño de ningún tipo que surja del uso de la información contenida en este documento.