

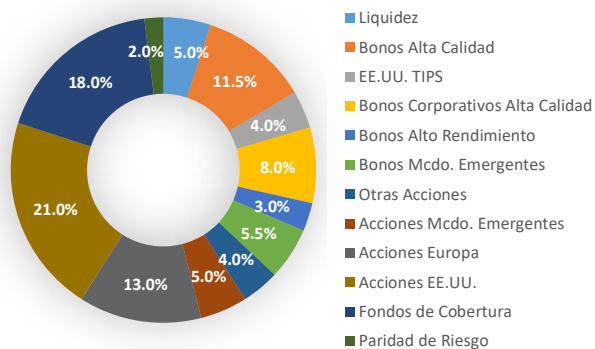
PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

ATRATIVOS		MENOS FAVORECIDOS
Acciones Globales Acciones de Calidad Global (7) EE.UU Smart Beta "Buy Write" Strategy on US Equities Cierta protección a través de Opciones de Venta sobre Acciones	Acciones	
Bonos Soberanos Mcd. Emergentes en USD Bonos Mcds. Emergentes Seleccionados Bonos Apalancados Europeos Bonos del Tesoro Americano a 10 años vs. USD en Efectivo Bonos de alto grado en USD a largo plazo	Bonos	Bonos de Alto Rendimiento en EUR Bonos del Gobierno Japonés a 10 años vs. JPY en Efectivo
JPY vs ...	Cambio de Divisas	TWD
Navegando los aumentos de las Tasas de Interés en EE.UU a través de Fondos de Cobertura	Fondos de Cobertura	

DISTRIBUCION DE ACTIVOS

Durante este mes el deterioro de la situación en Turquía ha provocado una debilidad en los activos de los mercados emergentes (EM) y en las finanzas europeas. Los países de la región tienen vínculos limitados de comercio directo o exposición financiera a Turquía, y creemos que el contagio se debe principalmente al sentimiento del mercado. Si bien el crecimiento económico mundial sigue en pie, las tensiones comerciales aún están en el centro de atención, ya que Estados Unidos anunció que está considerando un arancel de 25% sobre 200.000 millones de dólares adicionales de importaciones chinas, lo que aumenta las posibilidades de medidas de represalia. Esperamos un aumento adicional en las tensiones comerciales entre EE. UU. y el resto del mundo, antes de que se puedan organizar nuevos acuerdos comerciales. Mantenemos una exposición en gran medida neutral a los activos de riesgo, ya que nuestra sobreponderación moderada en acciones globales y en bonos soberanos EM se equilibran con nuestras posiciones contracíclicas.

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 infraponderados en bonos de alto rendimiento en euros frente a una combinación de acciones y bonos de alto grado (HG). Mantenemos nuestra sobreponderación en los bonos soberanos EM en dólares estadounidenses frente a los bonos HG. El aumento en los spreads durante el mes ha sido principalmente impulsado por el sentimiento del mercado debido a las preocupaciones sobre Turquía, que representa solo el 3,3% del índice diversificado de bonos soberanos EM. Estamos sobreponderados en los bonos del Tesoro de los EE. UU. A 10 años frente al efectivo en USD, ya que creemos que esta parte de la curva ya ha tenido en gran medida una valoración en el ciclo de aumento de las tasas de interés y el carry es atractivo. Estamos infraponderados en bonos del gobierno japonés a 10 años frente al JPY en efectivo. Creemos que el Banco de Japón permitirá que los rendimientos sigan subiendo a medida que la inflación repunte.

**ACCIONES**

La temporada de informes de EE. UU. sobre las ganancias del segundo trimestre arrojó un fuerte crecimiento de las mismas de alrededor del 25% a/a. Estos fundamentos, junto con un sólido crecimiento económico, respaldaron a las acciones de los EE. UU. y de todo el mundo en general. Aun así, las tensiones comerciales persisten. Es probable que septiembre genere más flujo de noticias sobre la imposición de aranceles adicionales por parte de los EE. UU. sobre 200.000 millones de importaciones chinas. Con un USD fuerte y con los datos económicos chinos debilitándose un poco últimamente, las acciones de los mercados emergentes se enfrentan a un entorno desafiante. En este contexto, mantenemos una modesta sobreponderación en renta variable global y en bonos de alta calificación frente a bonos de alto rendimiento en euros.

**CAMBIO DE DIVISAS**

Estamos sobreponderados en el yen japonés (JPY) frente al dólar de Taiwán (TWD). La posición larga en JPY debería beneficiarse del aumento de la inflación japonesa, lo que llevó al BoJ a permitir que los rendimientos aumentaran adicionalmente, o también debería beneficiarse de una desaceleración de los mercados financieros mundiales lo que crearía una demanda del JPY por su función de safehaven. Mientras tanto, Taiwán está expuesta a los riesgos que surgen de las disputas de política comercial de EE. UU.

Fuente: UBS Research

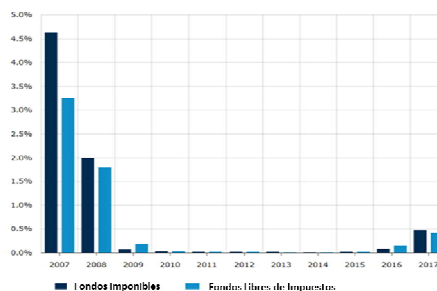
**TEMA DEL MES**

**ES EL MOMENTO ADECUADO PARA INVERTIR EN EL MERCADO MONETARIO DENOMINADO EN DÓLARES**

Después de años de casi no pagar intereses, los fondos del mercado monetario ahora están pagando algo, y es probable que pagando más en la medida que avanza el año. El aumento de las tasas de interés combinado con un entorno económico incierto ha dado lugar por primera vez en más de una década, a que los fondos del mercado monetario a corto plazo en USD sean una clase de activos atractiva por sí sola

Con las bolsa de valores de repente mucho más volátiles y los precios de los bonos cayendo, los inversores que buscan un lugar menos riesgoso para colocar su efectivo pueden considerar la inversión en fondos mutuos del mercado monetario. Los inversores ahora pueden obtener algo de rendimiento a través de ellos, mientras mantienen una porción de su cartera disponible para reinvertir en caso de que surja una oportunidad.

Una larga sequía para los fondos del mercado monetario



**CONTINUACIÓN: ES EL MOMENTO ADECUADO PARA INVERTIR EN EL MERCADO MONETARIO DENOMINADO EN DÓLARES**

Los fondos del mercado monetario pueden formar parte de una cartera de inversiones y son adecuados para inversores que buscan liquidez. El mercado de dinero es donde se negocian instrumentos financieros con alta liquidez y vencimientos muy cortos. Es utilizado por los participantes como un medio para tomar u otorgar préstamos a corto plazo, con vencimientos que generalmente varían desde un día hasta seis meses. Entre los instrumentos más comunes del mercado monetario se encuentran los depósitos de eurodólares, certificados de depósito (CD) negociables, aceptaciones bancarias, letras del Tesoro de los EE. UU., pagarés comerciales, pagarés municipales, fondos federales y acuerdos de recompra (repos).

Hace unos 10 años cuando las tasas de interés cayeron tras la crisis financiera muchos inversionistas se olvidaron de los fondos mutuos del mercado monetario. Según Morningstar entre el 2009 y el 2015, el rendimiento promedio anual de los fondos del mercado monetario fue tan solo de 0.05%, es decir únicamente de cinco puntos básicos. En el 2014, el rendimiento promedio fue de un punto base. Esa cifra significa una rendimiento anual de \$ 10 en una cuenta de \$ 100,000.

Sin embargo, en el último año, cuando la Reserva Federal elevó las tasas de interés tres veces, los rendimientos del mercado monetario comenzaron a aumentar. En el 2017, el rendimiento promedio sujeto a impuestos de los fondos de dinero fue del 1 – 1.5%. Algunas compañías de fondos ahora ofrecen fondos del mercado monetario con rendimientos superiores al 2%. Con la Reserva Federal apuntando hacia tres alzas más en las tasas de interés este año, es probable que los rendimientos de estos fondos continuen aumentando.

Fuente: Pictet, Morgan Stanley, Morningstar

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

**INDICES DE ACCIONES EN MONEDA LOCAL**

AMERICA	31.12.2017	30.08.2018	% Cambio en el año
Dow Jones Ind.	24'719.22	26'052.90	5.40%
S&P 500	2'673.61	2'914.04	8.99%
RUSSELL 2000	1'551.45	1'734.75	11.81%
NASDAQ COMP	6'903.39	8'109.68	17.47%
CANADA - TSX	16'209.13	16'390.29	1.12%
MEXICO - IPC	49'354.42	50'143.70	1.60%
BRAZIL IBOVESPA	76'402.08	78'388.83	2.60%
COLOMBIA COLCAP	1'513.65	1'543.68	1.98%
ASIA	31.12.2017	30.08.2018	% Cambio en el año
JAPAN- NIKKEI	22'764.94	22'869.50	0.46%
H.K. HANG SENG	29'919.15	28'164.05	-5.87%
CHINA CSI 300	4'030.85	3'351.09	-16.86%
EUROPA	31.12.2017	30.08.2018	% Cambio en el año
EURO STOXX 50	3'503.96	3'432.08	-2.05%
UK - FTSE 100	7'687.77	7'518.70	-2.20%
GERMANY - DAX	12'917.64	12'496.90	-3.26%
SUIZA - SMI	9'381.87	9'040.33	-3.64%
ESPANA - IBEX 35	10'043.90	9'479.80	-5.62%
HOLANDA - AEX	544.58	562.73	3.33%
RUSIA - RTSI	115'840.00	108'480.00	-6.35%

**RENDIMIENTOS % DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES**

	3 Meses	2 Años	10 Años
ESTADOS UNIDOS	2.123	2.669	2.864
ALEMANIA	-0.579	-0.613	0.367
SUIZA	-0.800	-0.752	-0.086
REINO UNIDO	0.748	0.759	1.469
JAPON	-0.140	-0.111	0.109

**MONEDAS**

	31.12.2017	30.08.2018	% Cambio en el año
EUR/USD	1.2005	1.1679	-2.72%
USD/JPY	112.7010	111.3670	-1.18%
USD/CHF	0.9746	0.9703	-0.44%
GBP/USD	1.3510	1.3021	-3.62%
USD/CAD	1.2574	1.2982	3.25%
EUR/CHF	1.1700	1.1328	-3.18%

**VOLATILIDAD**

	31.12.2017	30.08.2018	% Cambio en el año
SPX (VIX)	11.04	12.36	11.96%

Continúa en la página siguiente

**CONTINUACIÓN CIFRAS PRINCIPALES (ACTUALES Y EN LO QUE VA CORRIDO DEL AÑO)****MATERIAS PRIMAS (USD)**

<b>METALES PRECIOSOS</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.08.2018</b>	<b>% Cambio en el año</b>
ORO USD/OZ	1'302.80	1'205.05	-7.50%
PLATA USD/OZ	16.92	14.66	-13.36%
PLATINO USD/OZ	931.00	794.50	-14.66%

<b>ENERGIA</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.08.2018</b>	<b>% Cambio en el año</b>
WTI Petroleo Crudo	60.42	69.51	15.04%
Brent Petroleo Crudo	66.87	77.14	15.36%
Gas Natural	2.95	2.89	-2.13%

**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.

**CANCELAR SUSCRIPCIÓN**

Si no desea seguir recibiendo nuestro newsletter, puede cancelar su suscripción en cualquier momento enviando un correo electrónico a [bbaettig@tt-international.ch](mailto:bbaettig@tt-international.ch) indicando "cancelar suscripción newsletter".

**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.