

Private Bank

citi®

Cómo proteger los activos

CREACIÓN DE CARTERAS MÁS SÓLIDAS PARA
TIEMPOS TURBULENTOS



PERSPECTIVAS PARA **2019**

Hallazgos y oportunidades

PERSPECTIVAS PARA I **2019**

Lista de seguimiento



Asegúrese de que su cartera sea sólida. Compare su cartera con nuestras recomendaciones para el 2019.

La ausencia de un plan de inversión disciplinado a largo plazo plantea muchos riesgos para su patrimonio.

Para ayudar a mantener su cartera alineada con su distribución recomendada y con nuestros temas de inversión, podemos brindarle un informe detallado que muestre cómo se compara su cartera con los indicadores de referencia claves.

Su banquero y el equipo de inversión luego podrán recomendar las mejores maneras de abordar los problemas identificados.

Más de 3.250 clientes recibieron su informe Lista de Seguimiento de Perspectivas personalizado en 2018.* ¿Por qué no solicita el suyo hoy?

*Al 30 de septiembre de 2018, la distribución de activos recomendada es la distribución de referencia que refleja nuestro mejor entendimiento de sus objetivos de inversión y tolerancia al riesgo.

Contenido

- 4 Cómo invertir en 2019
- 6 Opiniones y temas claves
- 8 Desarrollo de carteras más sólidas para tiempos turbulentos
- 10 Nuestros mercados preferidos
- 12 Inversiones con propósito
- 14 Obtenga mejor rendimiento de su efectivo
- 16 Protección de los activos
- 18 Tendencias imparables
- 20 Implementación de nuestros temas

This is a Spanish translation of an English language document that has been prepared on a best-efforts basis. It is provided for your convenience and does not substitute or amend in any way the applicable document in English which is the only official version of this document. In the event of inconsistency between any of the terms of the English language document and this translation, the English version shall prevail. Neither Citibank/Citigroup nor any of their affiliates makes any representation as to the accuracy, reasonableness or completeness of the translation, or accepts liability for any direct or consequential losses arising from its use. Please contact your Private Banker for a copy of the English language document.

PRODUCTOS DE INVERSIÓN: NO ESTÁN ASEGURADOS POR LA FDIC

- NO ESTÁN ASEGURADOS POR LA CDIC • NO ESTÁN ASEGURADOS POR EL GOBIERNO
- NO TIENEN GARANTÍA BANCARIA • PUEDEN PERDER VALOR

Cómo invertir en 2019

David Bailin | Chief Investment Officer



El sistema monetario y los mercados globales están volviendo a la normalidad previa a la crisis, mientras que la normalidad política se disipa.

4

¿Qué debería hacer con su cartera en 2019?

Creemos que la respuesta está en reconciliar dos eventos mundiales muy poderosos y diferentes.

El primero es una vuelta a la normalidad previa a la crisis en el sistema monetario y en los mercados globales. El retiro del estímulo monetario de parte de los bancos centrales después de la crisis, ha generado un aumento en la volatilidad del mercado.

El segundo es la nueva e incómoda realidad política en las relaciones internacionales, donde los líderes populistas están promoviendo aislamiento en la política exterior y el nacionalismo económico.

Frente a estos eventos, estamos observando ciertas pautas clave, incluyendo el estado del comercio mundial y la política monetaria.

Nos esforzamos por mejorar la calidad de las carteras concentrándonos en países y compañías que tengan más probabilidades de resistir estos desafíos, mientras aumentamos su rendimiento total y mitigamos los riesgos.

Nueve pasos para fortalecer las carteras comenzando el 2019:

1

Evalúe su cartera ahora.

Solicite su análisis de Seguimiento de Perspectivas y analice las oportunidades con su Asesor de Inversión. Busque las visiones de nuestro Laboratorio de Inversiones Globales.

3

No trate de buscar el momento propicio en los mercados -

es un juego inútil

5

Pida a un administrador de inversiones discretionales que redistribuya su cartera a medida que se desarrollan los acontecimientos.

7

Explore las herramientas de administración de riesgo así como también las estrategias con distintas características de riesgo-rendimiento.

9

Solicite nuestro asesoramiento con mayor frecuencia, y permítanos ayudarle a comprender los datos e interpretar los eventos clave.

2

Comprenda su perfil de riesgo.

Ajuste su cartera si sus circunstancias o tolerancia al riesgo cambiaron.

4

Preserve el valor de su cartera

mediante diversificación mundial y agregando activos de mayor calidad - vea **Protección de los activos.**

6

Administre su efectivo todo - con más inteligencia - vea Obtenga mejor rendimiento de su efectivo

8

Cree un elemento oportunista en su cartera

que le permita invertir en acontecimientos inusuales y distorsiones en el mercado a corto plazo.

Opiniones y temas claves

Economía

El crecimiento global se moderará en 2019, pero se mantendrá superior al 3%. EE.UU. se desacelerará ligeramente debido a que los recortes impositivos de 2018 no se van a repetir¹

La mayoría de los mercados de acciones mundiales repuntarán después de descontar demasiada desaceleración en el crecimiento

Aunque ya no es sorprendente, el proteccionismo comercial todavía constituye un riesgo sustancial

El ciclo de ajuste monetario de los EE.UU. está en las últimas etapas, otros bancos centrales están normalizando la política monetaria

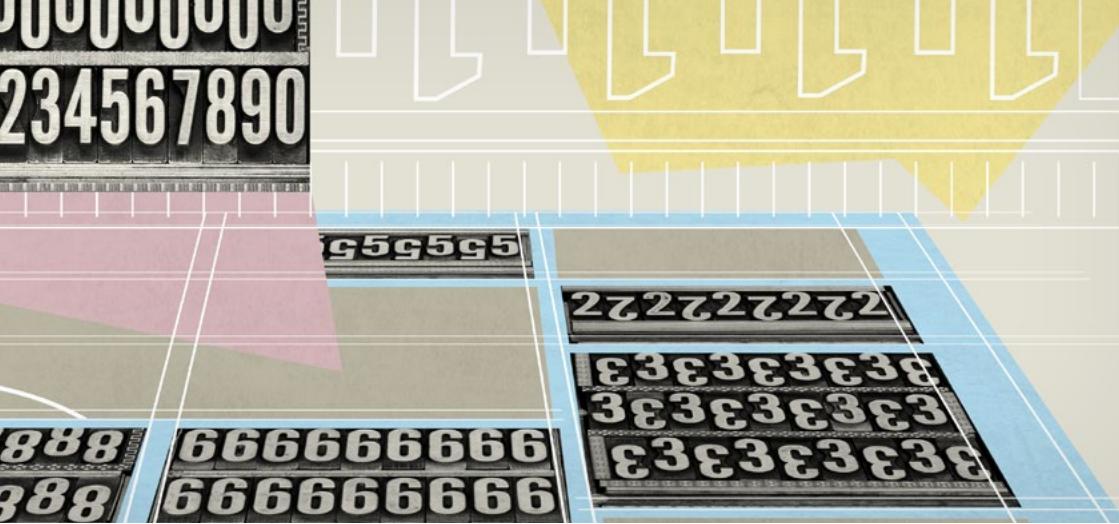
Mercados

Es probable que el crecimiento global de las ganancias por acción se desacelere de 16% a 8% y de 23% a 8% en los EE.UU.²

Estimamos un 7% de rendimiento total en dólares estadounidenses para las acciones mundiales, 1% para la renta fija global³

Esperamos que el dólar estadounidense se mantenga dentro de los márgenes por debajo de su pico de 2017

Continuamos elevando la calidad de la distribución de las carteras, incluyendo renta fija defensiva y aprovechando la recuperación de las acciones al corto plazo



234567890

Temas

Protección de los activos - Estrategias de mercados de capitales para reformular el riesgo/beneficio de la cartera; uso prudente del apalancamiento; diversificación global

7

Obtenga mejor rendimiento de su efectivo - Oportunidades selectivas para recibir ganancias y distribuciones en las inversiones alternativas y en renta fija, especialmente en activos de tasa flotante.

Tendencias imparables - Exposición al desarrollo asiático a largo plazo, creciente longevidad del hombre, tecnologías digitales disruptivas

1. Citi Research, al 30 de noviembre de 2018.
2. Cálculos de consenso a través de Bloomberg, al 30 de noviembre de 2018
3. Oficina del Director de Estrategias de Inversión de Citi Private Bank, al 30 de noviembre de 2018

Todos los pronósticos son expresiones de opinión y están sujetos a cambio sin previo aviso y no pretenden ser garantía de acontecimientos futuros.

Desarrollo de carteras más sólidas para tiempos turbulentos

Steven Wieting | Director de Estrategia Inversión y Economista

En medio del actual ajuste monetario de fin de ciclo en los EE.UU. recomendamos diversas acciones para preparar las carteras para el 2019 y más adelante.

8
Esperamos que la expansión económica continúe en 2019, con un modesto rendimiento potencial en las acciones mundiales y la renta fija **- figuras 1 y 2.**

Continuamos dándole una ponderación levemente favorable a las acciones mundiales. Pero gradualmente estamos incrementando la exposición a las estrategias defensivas de renta fija.

Con el paso del tiempo, es probable que continuemos reduciendo nuestra exposición de riesgo, anticipando el creciente impacto del ajuste de la Reserva Federal en la economía.

En ausencia de crisis económicas negativas duraderas, la Reserva Federal podría aumentar las tasas cinco veces más en el año hasta diciembre de 2019.

A pesar de nuestra visión constructiva, estamos a favor de buscar cobertura para las carteras, dado el costo relativamente bajo de hacerlo en el ambiente actual de mercado, que está llegando al final de su ciclo.

No esperamos una recesión en los EE.UU. en 2019, pero los riesgos de recalentamiento plantean probabilidades para 2020.

Una curva de rendimiento invertida en los EE.UU. ha precedido cada crisis durante el último medio siglo, en un promedio de doce meses. Hasta el momento, todavía no se ha invertido.

FIGURA 1. ESTIMACIONES DE LOS RENDIMIENTOS DE ACCIONES MUNDIALES PARA 2019

	2019
Índice MSCI mundial	7,0%
S&P 500	7,0%
Índice MSCI mundial excepto EE.UU.	8,0%
Índice MSCI de mercados emergentes	9,0%
Índice Stoxx 600 en euros	8,0%

Fuente: Estimaciones de rendimientos de la Oficina del Director de Estrategias de Inversión de Citi Private Bank, al 26 de noviembre de 2018. El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. Los resultados reales pueden variar. Ver definiciones de los índices en el Glosario. Los índices no están administrados. Los inversionistas no pueden invertir directamente en un índice. Se muestran para fines ilustrativos únicamente. Todos los pronósticos son expresiones de opinión y están sujetos a cambio sin previo aviso y no pretenden ser garantía de acontecimientos futuros.

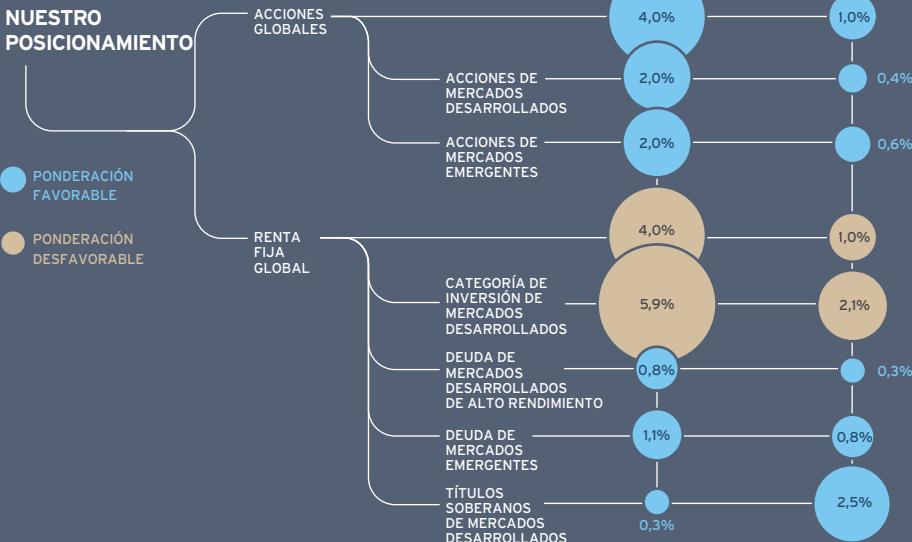
FIGURA 1. ESTIMACIONES DE RENDIMIENTO DE RENTA FIJA MUNDIAL CUBIERTA CONTRA RIESGOS CAMBIARIOS PARA 2019

	2019
Consolidado mundial	1,0%
Consolidado de EE.UU.	1,5%
Consolidado en euros	-1,5%
Bonos soberanos de mercados emergentes	3,5%

Fuente: Oficina del Director de Estrategias de Inversión, Citi Private Bank, The Yield Book, al 26 de noviembre de 2018. Nota: "Consolidado mundial" es el índice general de bonos de categoría de inversión mundiales de Citi, "Consolidado de EE.UU." es el índice general de bonos de categoría de inversión de EE.UU., "Consolidado en euros" es el índice general de bonos de categoría de inversión en euros de Citi, "Bonos soberanos de mercados emergentes" es el índice de bonos soberanos de mercados emergentes de Citi (ESBI) y "Bonos corporativos de alto rendimiento" es el índice de mercado de alto rendimiento de EE.UU. de Citi. El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. Los resultados reales pueden variar. Ver definiciones de los índices en el Glosario. Los índices no están administrados. Los inversionistas no pueden invertir directamente en un índice. Se muestran para fines ilustrativos únicamente. Todos los pronósticos son expresiones de opinión y están sujetos a cambio sin previo aviso y no pretenden ser garantía de acontecimientos futuros.

Nuestros mercados favoritos para 2019

Iniciamos 2019 con una pequeña ponderación favorable para las acciones globales, concentrada en ciertos mercados europeos y emergentes, y con una pequeña ponderación desfavorable para la renta fija global.



Fuentes: ¹Citi Research, Oficina del Director de Estrategias de Inversión de Citi Private Bank al 19 de noviembre de 2018; ²Factset al 19 de noviembre de 2018; ³The Yield Book al 19 de noviembre de 2018. Los índices no son administrados. Los inversionistas no pueden invertir directamente en un índice. Las opiniones expresadas en el presente pueden diferir de las opiniones expresadas por otros negocios o afiliadas de Citigroup Inc., no pretenden ser un pronóstico de eventos futuros, ni una garantía de resultados futuros para asesoramiento de inversiones y están sujetas a cambio sobre la base de las condiciones de mercado y otras circunstancias. Puede haber riesgos adicionales relacionados con las inversiones internacionales, entre ellos, factores económicos, políticos, monetarios y/o legales extranjeros, tipos de cambio fluctuantes, impuestos extranjeros y diferencias en las normas financieras y contables. Estos riesgos pueden ser mayores en los mercados emergentes. Las inversiones internacionales pueden no ser adecuadas para todos los inversionistas.

AMÉRICA DEL NORTE

SECTORES	PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO DE LAS GANANCIAS POR ACCIÓN ²
INFORMÁTICA	8,1%
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN	8,6%
ATENCIÓN MÉDICA	7,0%
ENERGÍA	23,7%

RENTA FIJA RENDIMIENTO ³

BONOS CORPORATIVOS A TASA FLOTANTE DE CATEGORÍA DE INVERSIÓN	3,0%
PRÉSTAMOS BANCARIOS DE ALTO RENDIMIENTO A TASA VARIABLE	6,0%
TIPS*	3,2%
TÍTULOS RESPALDADOS POR ACTIVOS	
BONOS MUNICIPALES (REFERENCIA)	3,0%
EN ESTADOS SIN IMPUESTO ESTATAL	5,0%
EN ESTADOS CON IMPUESTOS MÁS ALTOS	6,0%

EUROPA

ACCIONES PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO DE LAS GANANCIAS POR ACCIÓN¹

FRANCIA	9,4%
SUIZA	11,1%

SECTORES PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO DE LAS GANANCIAS POR ACCIÓN

FINANZAS DE EUROPA EXCEPTO REINO UNIDO	8,3%
INFORMÁTICA	18,5%
ATENCIÓN MÉDICA	8,5%
ENERGÍA	14,5%

RENDIMIENTO DE RENTA FIJA³

BONOS DE ALTO RENDIMIENTO CALIFICADOS B	6,0%
PRÉSTAMOS BANCARIOS DE ALTO RENDIMIENTO EN EUROS	4,4%

AMÉRICA LATINA

ACCIONES PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO DE LAS GANANCIAS POR ACCIÓN¹

BRASIL	17,5%
--------	-------

SECTORES PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO DE LAS GANANCIAS POR ACCIÓN

ENERGÍA	12,3%
FINANZAS	14,9%

RENDIMIENTO DE RENTA FIJA³

DEUDA DE BRASIL (EN US\$)	5,75%
---------------------------	-------

* Títulos del Tesoro protegidos contra la inflación
** vencimiento a 5 años

Cada inversor debe revisar cuidadosamente los riesgos asociados con la inversión y tomar una determinación en función de sus propias circunstancias particulares, acerca de que la inversión es coherente con sus objetivos. El rendimiento pasado no indica resultados futuros. Los resultados reales pueden variar.

ASIA

ACCIONES PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO DE LAS GANANCIAS POR ACCIÓN¹

CHINA	13,4%
JAPÓN	3,8%

SECTORES PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO DE LAS GANANCIAS POR ACCIÓN

INFORMÁTICA	2,9%
ATENCIÓN MÉDICA	21,0%

RENTA FIJA RENDIMIENTO³

BONOS DE CORTA DURACIÓN EN US\$	5,7%
DEUDA DE CHINA EN MONEDA LOCAL**	3,2%

OPORTUNIDADES

ESTRATEGIAS DE CAPITAL TOTAL AL VENCIMIENTO PARA REEMPLAZAR LA EXPOSICIÓN EN ACCIONES

RENTA FIJA DE ALTO RENDIMIENTO DE LOS EE.UU.

CRÉDITOS ESTRUCTURADOS

OBLIGACIONES GARANTIZADAS CON PRÉSTAMOS (CLO) A TRAVÉS DE UNA ADMINISTRACIÓN ACTIVA

PRÉSTAMOS SUBORDINADOS Y PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS A TRAVÉS DE UNA ADMINISTRACIÓN ACTIVA

INVERSIONES SELECTIVAS EN MERCADOS EMERGENTES DE ASIA A TRAVÉS DE UNA ADMINISTRACIÓN ACTIVA

DISRUPTORES Y SUS BENEFICIARIOS EN INTELIGENCIA ARTIFICIAL, ROBÓTICA Y "BLOCKCHAIN"

ATENCIÓN MÉDICA INCLUYENDO TRATAMIENTO DISRUPTIVO Y FABRICANTES DE DISPOSITIVOS

Inversiones con propósito



Stephanie Birrell Luedke | Directora Global de Citi Investment Management

Alinear sus actividades de inversión con los valores e intereses personales puede ayudarle a obtener ganancias financieras mientras contribuye con un bien mayor.

12
Citi tiene la misión expresa de contribuir al crecimiento y progreso de los clientes y las comunidades en todo el mundo. Tal ciudadanía global es igualmente importante para muchos de nuestros clientes. Creemos que usted puede invertir de una forma que coincida con sus valores mientras mantiene y mejorara los resultados de sus inversiones, con un enfoque que denominamos 'Inversiones con Propósito' (IwP). IwP no requiere sacrificar rendimientos ni es filantropía. Sus beneficios para la sociedad caen en tres categorías: ambientales, sociales, y gobernabilidad (ESG).

Los **beneficios ambientales** incluyen un agua más limpia y un uso más sustentable de los recursos.

Los **beneficios sociales** abarcan la diversidad, y expandir el acceso al empleo, la educación y las finanzas.

Los **beneficios de gobernabilidad** abarcan elevar los estándares de comportamiento corporativo, como las relaciones de la fuerza laboral.

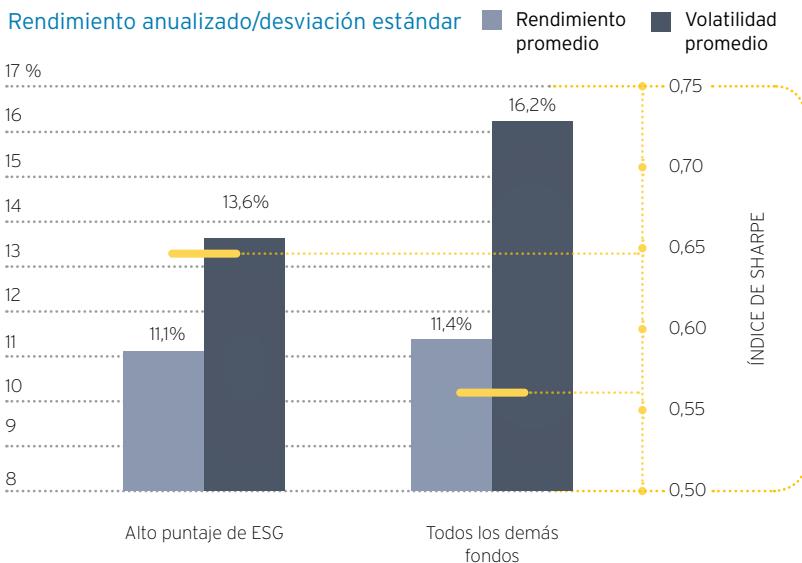
IwP genera beneficios para la sociedad aprovechando el poder de los mercados de capitales, asignando valor a las compañías que operan en forma sustentable, influenciando y transformando así el comportamiento corporativo con el paso del tiempo.

En cuanto a los beneficios de las inversiones, encontramos que los administradores de inversiones concentrados en ESG lograron rendimientos comparables a los de los administradores no dedicados a ESG entre 2010 y 2018, pero con menor riesgo - **figura 1**.

La tecnología y la innovación - como la inteligencia artificial y el aprendizaje automático - están fortaleciendo los procesos de inversión y agregando nuevas dimensiones a la evaluación de las oportunidades de IwP.

Le ayudamos a articular sus metas y objetivos de IwP, y le brindamos asesoramiento integral, en colaboración con administradores de activos para proporcionar temas y estrategias relevantes de IwP.

FIGURA 1. ALTO PUNTAJE DE ESG, MEJORES RENDIMIENTOS AJUSTADOS AL RIESGO 2010-18



Fuente: Morningstar; 1 de enero de 2010 - 31 de octubre de 2018. El rendimiento pasado no indica resultados futuros. De Charlie Reinhard, Oficina del Director de Estrategias de Inversión, Citi Private Bank. Ver las definiciones en el Glosario. (1) Utilizamos datos sobre 528 fondos de acciones de los EE.UU. con datos de 2010 de la base de datos de Morningstar; (2) De estos, 58 fueron asignados al universo de alto puntaje de ESG basado en la metodología de Morningstar; todos los demás totalizaron 470 fondos; (3) Comparamos los fondos con alto ESG y todos los demás con la misma ponderación para rendimiento y desviación estándar; (4) Se calcularon los índices de Sharpe en base a los rendimientos consolidados y las desviaciones estándar.

Obtenga mejor rendimiento en su efectivo

Kris Xippolitos | Director Global de Estrategia en Renta Fija

Dan O'Donnell | Director Global de Citi Investment Management Alternatives



Vemos oportunidades en renta fija y más allá.

Invertir efectivo en activos que generen ganancias y reinvertir esas ganancias puede mejorar los rendimientos generales de la cartera, preservar el patrimonio, cumplir los requisitos periódicos de liquidez y mejorar la diversificación de la cartera.

Renta fija de alto rendimiento de los EE.UU. Actualmente, los rendimientos son superiores al 7%. Los márgenes de alto rendimiento de los EE.UU. pueden mantenerse por debajo del promedio por más tiempo; los impagos pueden mantenerse bajos en 2019.

Préstamos bancarios a tasa variable de alto rendimiento de los EE.UU. Se obtienen a través de administradores de cartera externos: los pagos de cupones de préstamos aumentan y bajan con la tasa LIBOR de los EE.UU. Los préstamos han sido menos volátiles que los bonos de alto rendimiento de los EE.UU. a lo largo del tiempo.

Crédito estructurado. Los títulos respaldados por activos como los préstamos para compra de automóviles, préstamos para compra de aeronaves, o hipotecas residenciales de emisores no gubernamentales ofrecen préstamos a tasa flotante, que potencialmente muestran mayor rendimiento cuando las tasas aumentan.

Créditos estructurados a tasa flotante. Aunque son menos líquidos, podrían generar rendimientos por encima de los índices consolidado de bonos en 2019, si el crecimiento en los EE.UU. continúa, y los impagos disminuyen aún más.

Bonos municipales. Para contribuyentes estadounidenses, abogamos por la selección activa entre los bonos municipales de largo plazo y de corto plazo, cuyas valuaciones son atractivas.

Obligaciones garantizadas con préstamos (CLO) a través de un administrador de capital privado. Pueden pagar distribuciones recurrentes a aquellos dispuestos a sacrificar liquidez y asumir más riesgo.

Préstamos a prestatarios de bienes raíces comerciales. A través de carteras de préstamos a tasa flotante diversificados de prestadores privados respaldados por activos inmobiliarios de los EE.UU. Los riesgos incluyen un incremento en la competencia, y una desaceleración en la actividad inmobiliaria.



*Indica las opiniones del Comité de Inversiones Globales de Citi Private Bank

Fuente: Bloomberg, The Yield Book al 30 de noviembre de 2018. Los rendimientos pasados no garantizan los acontecimientos futuros. Los resultados reales pueden variar. Los índices no son administrados, no son invertibles, no tienen gastos y reflejan la reinversión de dividendos y distribuciones. Los datos de los índices son proporcionados para fines comparativos únicamente. Los inversores no pueden invertir en un índice. Consulte la definición de los términos en el glossario.

Todos los pronósticos son expresiones de opinión y están sujetos a cambio sin previo aviso y no pretenden ser garantía de acontecimientos futuros. Los rendimientos pasados no garantizan los acontecimientos futuros. Los resultados reales pueden variar. Las estrategias e inversiones mencionadas en este documento pueden no resultar adecuadas para todos los inversores. Todos los productos, estrategias y servicios mencionados en el presente pueden tener requisitos de elegibilidad que deben cumplirse antes de invertir. Cada inversor debe revisar cuidadosamente los riesgos asociados con la inversión y tomar una determinación en función de sus propias circunstancias particulares, acerca de que la inversión es coherente con sus objetivos. La diversificación no garantiza ganancias ni protege la cartera contra las pérdidas.

Cómo proteger los activos

Steven Wieting | Director de Estrategia de Inversión y Economista

Iain Armitage | Director Global de Mercados de Capitales

Kris Xippolitos | Director Global de Estrategia en Renta Fija

Las condiciones actuales de fin de ciclo son un buen momento para procurar proteger sus activos. También ofrecen oportunidades para hacerlo.

Estamos positivos con respecto a las perspectivas a corto plazo de los activos de riesgo, pero reconocemos desafíos de fin de ciclo incluyendo el ajuste monetario, una nivelación de la curva de rendimiento de los EE.UU. y una mayor volatilidad en el mercado. Por lo tanto exploramos formas de proteger los activos.

Exposición inteligente al mercado alcista de fin de ciclo

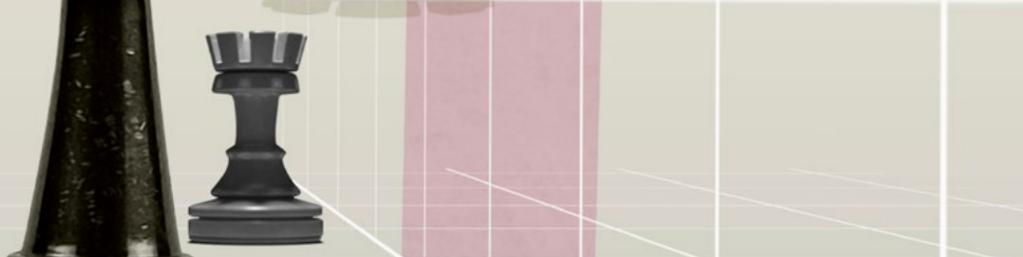
Determinadas estrategias de mercado de capitales permiten captar ganancias protegiendo a la vez de ayudar también a proteger contra una caída.

Por ejemplo, una estrategia de capital total a vencimiento puede generar ganancias uno-a-uno con el mercado si las acciones aumentan durante un período determinado, pero repagan la inversión original en el vencimiento si caen.

Los riesgos incluyen: que el emisor sufra dificultades financieras, y un mercado secundario limitado.

Tales estrategias pueden ser personalizadas, y sirven como inversiones para la cartera principal, reemplazando y complementando posiciones de acciones, renta fija, divisas y fondos mutuos.

Las mismas pueden ofrecer una forma de crear un cartera resistente si ha estado manteniendo efectivo esperando de un buen punto de entrada en los mercados.



Administre su apalancamiento

La financiación de posiciones con apalancamiento - dinero prestado - permite la búsqueda de mayores rendimientos, y la diversificación de la cartera mediante la liberación de capital para incursionar en otras oportunidades simultáneamente.

De la misma manera que el apalancamiento incrementa los rendimientos sobre las inversiones en un mercado alcista, también aumenta sus pérdidas en un mercado a la baja.

Sin embargo, los costos de financiamiento han aumentado más que los rendimientos sobre los activos de largo plazo (los que por lo general compran los inversores apalancados).

Por lo tanto los rendimientos apalancados están bajando.

Recomendamos que los inversores apalancados cubran sus exposiciones de préstamo con estrategias de mercados de capitales.

Nuestro Laboratorio de Inversiones Globales también puede revisar su nivel general de deuda para ayudarle a entender su exposición.

Es el momento para inversiones globales

Ponemos énfasis en las carteras globales para ayudar a preservar los activos en todo momento, pero especialmente en las condiciones de fin de ciclo más volátiles de hoy en día y después de los picos cíclicos.

Las carteras que están altamente concentrada en regiones, clases de activos de riesgo determinadas, o ambas, son más vulnerables a la turbulencia de los mercados.

Su Asesor de Inversiones está preparado para analizar oportunidades personalizadas para proteger sus activos mediante las inversiones globales.

Tendencias imparables

Rob Jasminski | Director de Acciones Globales - Citi Investment Management

Wietse Nijenhuis | Director Global de Estrategia de Acciones

Ken Peng | Estratega en Inversiones de Asia

Phil Watson | Director de Innovaciones; Director del Laboratorio de Inversiones Globales

Diane Wehner | Gerenta de Carteras Senior, Acciones - Citi Investment Management

Steven Wieting | Director de Estrategia de Inversión y Economista

Kris Zippolito | Director Global de Estrategia en Renta Fija

Las tendencias imparables están transformando el mundo, con profundas implicaciones de largo plazo para su cartera.

Una tendencia imparable es un fenómeno importante de muchos años que tiene el potencial de transformar el mundo que nos rodea, y que tiene implicaciones de gran alcance para la mayoría de las industrias y su cartera.

Tener exposición a estas tendencias imparables puede proporcionar un potencial de crecimiento resistente. Si no se posiciona adecuadamente, corre el riesgo de perder oportunidades y de tener una exposición excesiva a las posibles víctimas.

El auge de Asia

La dimensión, los factores demográficos y la vitalidad de los países asiáticos de los mercados emergentes desafiarán el control económico posiblemente representando 40% de la producción mundial para el 2023.

La clase media de los mercados emergentes de Asia está en camino a crecer de 1.900 millones hoy a 3.500 millones en 2030, integrada por una población urbana cada vez más educada.¹

Entre nuestras inversiones preferidas en los mercados emergentes de Asia se encuentran los disruptores de tecnología, los fabricantes de una amplia variedad de bienes de consumo de marca, los prestadores de atención médica y las empresas de productos financieros.



Creciente longevidad

Es probable que la población de personas mayores de 60 años se duplique entre ahora y 2050 a más de 2.000 millones, y la cantidad de personas mayores de 80 crecerá de 137 millones a 425 millones.²

Los importantes desafíos planteados incluyen una caída en la oferta de nuevos trabajadores, y una necesidad de mayor gasto para el tratamiento y prevención de las enfermedades de los adultos mayores.

Nos gustan las compañías que forman parte de muchas áreas de la atención médica, incluyendo aquellas involucrada en la inmunoterapia, biosimilares, así como también instrumentación para secuenciación genética, y dispositivos portátiles.

19

Disrupción digital

Combinada con otras tecnologías disruptivas, la inteligencia artificial podría ayudar a transformar el transporte por carretera, reemplazando a los conductores humanos y los automóviles personales con flotas automáticas de RoboTaxis.

“Blockchain” tiene múltiples usos que mejoran la productividad, incluso en muchas transacciones contractuales como pagos, seguros, negociación de títulos y gestión de registros de atención médica.

Creemos que la robótica continuará reemplazando y ampliando la mano de obra humana en toda la economía. El mercado de robótica médica, por ejemplo, podría crecer de \$4.000 millones a \$ 18.000 millones entre ahora y el 2030.³

1. Naciones Unidas, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, División Población (2017). Perspectivas de la Población Mundial: Revisión de 2017, edición en DVD.
2. Fuente: Naciones Unidas, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, División Población (2017). Envejecimiento de la Población Mundial 2017 – Aspectos Destacados (ST/ESA/SER.A/397).
3. El futuro de la robótica médica, un estudio profundo de los procedimientos, tecnologías y compañías que dan forma a la revolución por venir, Citi Research. Citi Research, junio de 2018.

Implementación de nuestros temas

Nuestros temas se pueden personalizar de acuerdo con sus necesidades específicas, como parte de sus inversiones básicas u oportunistas. Abarcan múltiples clases de activos y se pueden implementar mediante administradores propios o terceros, así como también a través de estrategias de mercados de capitales.

Aquí presentamos una selección de las estrategias de implementación que vemos actualmente.

El equipo que maneja su relación y nuestros especialistas en productos están preparados para personalizarlas conforme a sus requisitos.

20

CÓMO PROTEGER LOS ACTIVOS

Exposición inteligente de fin de ciclo

Capital total al vencimiento
Apreciación a medida que los mercados bajan
Volatilidad, seguimiento de tendencia y macroeconomía global
Tecnología de largo/corto plazo
Acciones que pagan dividendos
Baja volatilidad
Búsqueda de ganancias con cobertura contra la baja

Diversificación global

El 'mejor de' ¹ múltiples activos
Múltiples activos y diversificación geográfica

1. La "mejor" estrategia mira hacia atrás al final de un período fijo y proporciona el mejor rendimiento de dos o más mercados específicos.

OBTENGA MEJOR RENDIMIENTO DE SU EFECTIVO

- Tasa flotante basada en papeles comerciales, mayor liquidez, fluctuaciones en la curva de rendimiento
- Índices de crédito amplio
- Bonos municipales de alta calidad
- Ganancias de múltiples activos
- Préstamos de bienes raíces comerciales a tasa flotante a través de administradores de capital privado
- Obligaciones garantizadas con préstamos a través de un administrador de capital privado

TENDENCIAS IMPARABLES**El auge de Asia**

- Hospitalidad y turismo en Asia
- Productos de consumo con tecnología privada y compañías de servicios
- Acciones chinas selectivas

Creciente longevidad

- Fondos de atención médica selectos o fondo negociados en la bolsa del sector, con capital al vencimiento
- Acciones de atención médica tradicionales
- Mejora sistemática de la atención médica y reducción de costos
- Sustentabilidad y crecimiento del bienestar

Disrupción digital

- Acciones de compañías de vehículos eléctricos o vinculadas a Los productos básicos.
- Acciones globales multitemáticas con foco en innovación disruptiva
- Fondos mutuos de tecnología global tradicional
- Soluciones de tecnología comercial/financiera y software de empresas

Glosario

El Índice de bonos consolidado mundial de Bloomberg Barclays es una medida emblemática de la deuda de categoría de inversión mundial de veinticuatro mercados en moneda local. Este índice de referencia en múltiples monedas incluye bonos del tesoro, relacionados con el sector público, corporativos y a tasa fija titularizados de emisores de mercados desarrollados y emergentes.

El índice Bloomberg-JPMorgan de moneda de Asia está diseñado como un índice al contado de los pares de monedas negociados más activamente en los mercados emergentes de Asia valuados contra el dólar estadounidense.

El índice general de bonos de categoría de inversión de EE.UU. (USBIG)—corporativos de Citi, es un subsector del USBIG. El índice incluye deuda corporativa de categoría de inversión denominada en dólares estadounidenses a tasa fija en los sectores financiero, industrial y de servicios públicos. Este índice incluye títulos corporativos estadounidenses y no estadounidenses (excluye títulos garantizados por el gobierno de EE.UU. y títulos soberanos y provinciales no estadounidenses).

El índice de bonos soberanos de mercados emergentes de Citi incluye índices de bonos soberanos en moneda local para 14 países de mercados emergentes. Estos índices comprenden deuda soberana a tasa fija con como mínimo un año hasta el vencimiento. Son calculados por capitalización de mercado y redistribuidos mensualmente para Brasil, Chile, Colombia, Hungría, Indonesia, Malasia, México, Perú, Filipinas, Polonia, Rusia, Tailandia, Turquía y Sudáfrica.

El índice general de bonos de categoría de inversión en euros de Citi es un indicador de referencia de múltiples activos para bonos de renta fija denominados en euros de categoría de inversión. Incluye deuda pública, auspiciada por el gobierno, garantizada y corporativa.

22

El índice de mercado de alto rendimiento de EE.UU. de Citi es un índice denominado en dólares estadounidenses que mide el desempeño de la deuda de alto rendimiento emitida por corporaciones domiciliadas en los EE.UU. o Canadá. Reconocido como una medida amplia del mercado de alto rendimiento de América del Norte entre todos los índices de renta fija de Citi, incluye títulos de pago en efectivo y con intereses diferidos. Todos los bonos son con oferta pública, tienen un cupón fijo, y son no convertibles.

El índice general de bonos de categoría de inversión mundiales de Citi es un indicador de referencia en múltiples monedas de múltiples activos que suministra una medición de los mercados de renta fija mundiales.

El índice Stoxx 600 en euros representa compañías de capitalización alta, media y baja en 17 países de Europa incluyendo: Austria, Bélgica, República Checa, Dinamarca, Finlandia, Alemania, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Portugal, España, Suecia, Suiza y el Reino Unido.

El índice MSCI de mercados emergentes capta representación de capitalización alta y media en 24 países de mercados emergentes. Con 837 componentes, el índice cubre aproximadamente el 85% de la capitalización de mercado ajustada por libre flotación en cada país.

El índice MSCI mundial representa el rendimiento de más de 1.600 acciones de capitalización alta y media en 23 países de mercados desarrollados. El índice cubre aproximadamente el 85% de la capitalización de mercado ajustada por libre flotación en cada país.

El índice MSCI mundial excepto EE.UU. muestra el rendimiento de una representación de capitalización alta y media en 22 de 23 países con mercados desarrollados excluyendo los Estados Unidos. Con 1.005 componentes, el índice cubre aproximadamente el 85% de la capitalización de mercado ajustada por libre flotación en cada país.

El índice Standard & Poor's 500 es un índice de capitalización de mercado que incluye una muestra representativa de 500 compañías líderes de las principales industrias de la economía de los EE.UU. Aunque el índice S&P 500 se concentra en el segmento de alta capitalización del mercado, con una cobertura superior al 80% de las acciones de EE.UU., es también un indicador ideal del mercado total.

Otra terminología

La relación precio/valor contable (P/B) compara la capitalización de una acción individual o de un índice de acciones respecto del valor de esa acción o del patrimonio combinado de ese índice. Se calcula dividiendo el precio de cierre actual de la acción por el valor contable informado más recientemente por acción. Una relación precio/valor contable baja indica una empresa o índice con valoración baja, mientras que una relación precio/valor contable alta puede indicar una valoración elevada.

La relación precio/ganancia mide el precio actual de las acciones de una empresa o un índice de empresas en relación con sus ganancias por acción. Una relación precio/ganancia baja indica una empresa o índice con valoración baja, mientras que una relación precio/ganancia alta puede indicar una valoración elevada.

El índice de Sharpe es una medida del rendimiento ajustado por riesgo, expresada como diferencial del rendimiento por unidad de desviación, por lo general denominado riesgo.

La distribución táctica de activos busca ajustar la distribución estratégica de activos de la cartera de inversiones de un cliente para incorporar conocimientos sobre el mercado de corto plazo.

La volatilidad es una medida estadística de la variación de rendimientos para un título, índice de mercado o clase de activo. A menudo se mide por medio de la desviación estándar. Cuanto mayor la volatilidad, más riesgoso se considera el activo subyacente.

El rendimiento al vencimiento (YTM) es el rendimiento total recibido sobre un bono o índice de bonos cuando se los mantiene hasta el vencimiento. El rendimiento total incluye tanto el pago de los cupones como el rendimiento del capital al vencimiento.

Divulgaciones

n cualquier caso en que la distribución de esta comunicación (“Comunicación”) está sujeta a las normas de la Commodity Futures Trading Commission (“CFTC”) de los EE.UU., esta comunicación constituye una invitación para considerar la realización de una transacción de productos derivados conforme a las Reglamentaciones §§ 1.71 y 23.605 de la CFTC de los EE.UU., cuando corresponda, pero no es una oferta vinculante para comprar/vender ningún instrumento financiero.

La presente comunicación está preparada por Citi Private Bank (“CPB”), un negocio de Citigroup Inc. (“Citigroup”), que brinda a sus clientes acceso a una amplia gama de productos y servicios disponibles a través de Citigroup y sus afiliadas bancarias y no bancarias en todo el mundo (colectivamente, “Citi”). No todos los productos y servicios son ofrecidos por todas las filiales ni están disponibles en todas las sucursales.

En los EE.UU., los productos y servicios de inversión son ofrecidos por Citigroup Global Markets Inc. (“CGMI”), miembro de FINRA y SIPC, y también Citi Private Advisory, LLC (“Citi Advisory”), miembro de FINRA y SIPC. Las cuentas de CGMI son administradas por Pershing LLC, miembro de FINRA, NYSE, SIPC. CGMI, Citi Advisory y Citibank, N.A., son compañías afiliadas bajo el control común de Citigroup.

Fuera de los Estados Unidos, los productos y servicios de inversión están disponibles a través de otras afiliadas de Citigroup. Los servicios de administración de inversiones (incluso la gestión de cartera) están disponibles a través de CGMI, Citi Advisory, Citibank, N.A. y otros negocios de asesoramiento afiliados.

La presente Comunicación se provee únicamente para fines de información y debate, a pedido del destinatario. El destinatario debe notificar a CPB inmediatamente si en cualquier momento desea dejar de recibir tal información. Salvo indicación en contrario, (i) no constituye una oferta o recomendación para comprar o vender un título, instrumento financiero u otro producto o servicio, o para atraer un financiamiento o depósitos y (ii) no constituye una propuesta si no está sujeta a las normas de la CFTC (pero consulte la discusión precedente acerca de la comunicación sujeta a las normas de la CFTC) y (iii) no pretende ser una confirmación oficial de ninguna transacción.

24

Salvo indicación en contrario, cualquier referencia a un informe de investigación o recomendación de investigación no pretende representar el informe completo y no se considera en sí misma una recomendación o informe de investigación.

Salvo indicación expresa en contrario, la presente Comunicación no considera los objetivos de inversión, el perfil de riesgo ni la situación financiera de ninguna persona en particular y como tal, las inversiones mencionadas en el presente documento pueden no ser adecuadas para todos los inversores. Citi no está actuando como asesor de inversiones u otros temas, ni como agente fiduciario o representante. La información contenida en el presente no pretende ser un análisis exhaustivo de las estrategias o conceptos mencionados en el presente ni un asesoramiento impositivo o legal. Los destinatarios de la presente Comunicación deben obtener asesoramiento, en función de sus propias circunstancias particulares, de sus asesores impositivos, financieros, legales y de otros asuntos acerca de los riesgos y méritos de cualquier transacción antes de tomar una decisión de inversión, y únicamente deben tomar tales decisiones en función de sus propios objetivos, experiencia, perfil de riesgo y recursos.

La información contenida en la presente Comunicación está basada en información disponible para el público en general y aunque fue obtenida de fuentes que Citi considera confiables, no puede asegurarse su exactitud e integridad y puede estar incompleta o condensada. Cualquier supuesto o información contenida en la presente Comunicación constituye una opinión únicamente a la fecha de este documento o en cualquier fecha especificada y está sujeto a cambio sin preaviso. En la medida en que la presente Comunicación puede contener información histórica y proyecciones, **el rendimiento pasado no constituye garantía ni indicación de resultados futuros**, y los resultados futuros pueden no satisfacer las expectativas debido a una variedad de factores económicos, de mercado y otras consideraciones. Asimismo, cualesquiera proyecciones de riesgo o rendimiento potencial son ilustrativas y no deben considerarse como limitaciones de la pérdida o ganancia posible máxima. Cualquier precio, valor o cálculos provistos en la presente Comunicación (que no sean aquellos identificados como históricos) son indicativos únicamente, pueden cambiar sin preaviso y no representan cotizaciones en firme acerca del precio o del tamaño, ni reflejan el valor que Citi puede asignar a un título en su inventario. La información proyectada no indica un nivel en el cual Citi está preparado para realizar una transacción y puede no considerar todos los supuestos y condiciones futuras relevantes. Las condiciones reales pueden variar sustancialmente de los cálculos, lo que podría tener un efecto negativo sobre el valor de un instrumento.

Los criterios, opiniones y cálculos expresados en el presente pueden diferir de las opiniones expresadas por otros negocios o afiliadas de Citi, y no pretenden ser un pronóstico de eventos futuros, ni una garantía de resultados futuros, ni un asesoramiento sobre inversiones y están sujetos a cambio sin preaviso en función de las condiciones de mercado y otras circunstancias. Citi no tiene obligación de actualizar este documento y no asume responsabilidad por ninguna pérdida (sea directa, indirecta o emergente) que pudiera surgir de cualquier empleo de la información contenida en esta Comunicación o derivada de la misma.

Las inversiones en instrumentos financieros u otros productos implican riesgos importantes, incluso la posible pérdida del monto de capital invertido. Los instrumentos financieros u otros productos denominados en moneda extranjera están sujetos a fluctuaciones en el tipo de cambio, lo cual puede tener un efecto adverso sobre el precio o valor de una inversión en tales productos. La presente Comunicación no pretende identificar todos los riesgos o consideraciones sustanciales relacionadas con la realización de una transacción.

Los productos estructurados pueden ser altamente ilíquidos y no son adecuados para todos los inversionistas. Se puede encontrar información adicional en los documentos de divulgación del emisor para cada producto estructurado respectivo descrito en el presente. Las inversiones en productos estructurados están diseñadas únicamente para inversionistas experimentados y sofisticados que estén dispuestos y en condiciones de asumir los altos riesgos económicos que éstas conllevan. Antes de invertir, los inversionistas deben revisar y considerar detenidamente los riesgos potenciales.

Las transacciones en productos derivados extrabursátiles implican riesgos y no son adecuadas para todos los inversionistas. Los productos de inversión no están asegurados, no tienen garantía bancaria ni del gobierno y pueden perder valor. Antes de realizar estas transacciones, usted debe: (i) asegurarse de haber obtenido y considerado toda la información relevante de fuentes confiables independientes en relación con las condiciones financieras, económicas y políticas de los mercados relevantes; (ii) determinar que tiene los conocimientos, la sofisticación y la experiencia necesarias en asuntos financieros, comerciales y de inversión para poder evaluar los riesgos involucrados, y que está financieramente en condiciones de asumir tales riesgos, y (iii) determinar, habiendo considerado los puntos precedentes, que las transacciones en mercados de capitales son adecuadas y apropiadas para sus objetivos financieros, impositivos, comerciales y de inversión.

25

Este material puede mencionar opciones reguladas por la Comisión de Valores y Cambio (SEC) de los EE.UU. Antes de comprar o vender opciones debe obtener y revisar la versión vigente del cuadernillo Características y Riesgos de las Opciones Estandarizadas de la Corporación de Compensación de Opciones (*Options Clearing Corporation*) Se puede solicitar una copia del cuadernillo a Citigroup Global Markets Inc., 390 Greenwich Street, 3rd Floor, New York, NY 10013 o haciendo clic en el siguiente vínculo:

<http://www.theocc.com/components/docs/riskstoc.pdf> o

http://www.theocc.com/components/docs/about/publications/november_2012_supplement.pdf

Si compra opciones, la pérdida máxima es la prima. Si vende opciones de venta, el riesgo es todo el valor teórico por debajo del precio de ejercicio. Si vende opciones de compra, el riesgo es ilimitado. La ganancia o pérdida real de cualquier transacción dependerá del precio al cual se realicen las transacciones. Los precios usados en el presente son históricos y pueden no estar disponibles cuando se ingrese su orden. Las comisiones y otros costos de la transacción no están considerados en estos ejemplos. Las transacciones de opciones en general y estas transacciones en particular pueden no ser adecuadas para todos los inversionistas. Salvo indicación en contrario, la fuente de todos los gráficos y tablas que figuran en este informe es Citi. Debido a la importancia de las consideraciones impositivas para todas las transacciones de opciones, el inversionista que está considerando opciones debe consultar con su asesor impositivo acerca de cómo se ve afectada su situación impositiva por el resultado de las transacciones de opciones consideradas.

Ninguno de los instrumentos financieros u otros productos mencionados en la presente Comunicación (salvo expresa indicación en contrario) están (i) asegurados por la Corporación Federal de Seguro de los Depósitos (FDIC) o cualquier otra autoridad gubernamental, ni (ii) son depósitos u otras obligaciones de, o garantizadas por, Citi o cualquier otra institución depositaria asegurada.

A menudo Citi actúa como emisor de instrumentos financieros y otros productos, actúa como creador de mercado y opera como mandante en muchos instrumentos financieros diferentes y otros productos, y se puede esperar que brinde o pretenda brindar servicios de banca de inversión y de otro tipo para el inversionista de tales instrumentos financieros u

otros productos. El autor de la presente Comunicación puede haber conversado la información contenida aquí con otras personas dentro o fuera de Citi, y el autor y/u otros miembros del personal de Citi ya pueden haber actuado sobre la base de esta información (incluyendo mediante la negociación para cuentas propias de Citi o comunicando la información contenida en el presente a otros clientes de Citi). Citi, el personal de Citi (incluyendo aquellos con los cuales el autor puede haber consultado para la preparación de esta comunicación), y otros clientes de Citi pueden tener posiciones largas o cortas en los instrumentos financieros u otros productos mencionados en esta comunicación, pueden haber adquirido tales posiciones a precios y condiciones de mercado que ya no están disponibles, y pueden tener intereses diferentes de sus intereses o adversos a los mismos.

Divulgación de la Circular 230 del Servicio de Rentas Internas de Estados Unidos (IRS): Citi y sus empleados no se dedican a brindar, ni brindan asesoramiento impositivo o legal a ningún contribuyente fuera de Citi. Las afirmaciones contenidas en la presente Comunicación relacionadas con asuntos impositivos no pretenden ni están redactadas para ser utilizadas por los contribuyentes para evitar sanciones tributarias, ni se pueden utilizar ni confiar en ellas para tales fines. Dichos contribuyentes deben solicitar asesoría de acuerdo con sus circunstancias particulares de un asesor impositivo independiente.

Ni Citi ni ninguna de sus filiales puede aceptar responsabilidad por el tratamiento impositivo de ningún producto de inversión, ya sea que la inversión sea comprada o no por un fideicomiso o compañía administrada por una filial de Citi. Citi supone que, antes de tomar un compromiso de invertir, el inversor, y cuando corresponda, sus propietarios beneficiarios, han obtenido el asesoramiento impositivo, legal o de otro tipo que consideren necesario y han dispuesto considerar cualquier impuesto legalmente aplicable sobre los ingresos o ganancias resultantes de un producto de inversión provisto por Citi.

La presente Comunicación es para uso único y exclusivo de los destinatarios previstos y puede contener información propia de Citi que no puede ser reproducida ni comunicada en su totalidad o en parte sin el previo consentimiento de Citi. La forma de circulación y distribución puede estar restringida por las leyes o reglamentaciones en ciertos países. Las personas que reciben este documento deben estar informadas de tales restricciones y cumplirlas. Citi no acepta responsabilidad alguna por las acciones de terceros al respecto. Cualquier uso, duplicación o divulgación no autorizada de este documento está prohibida por ley y puede generar acciones legales.

Las opiniones expresadas en el presente documento por el Comité de Inversiones Globales (GIC) no constituyen investigación, asesoramiento sobre inversiones o recomendaciones sobre transacciones, y no están diseñadas para satisfacer las circunstancias u objetivos de inversión de ningún inversor. Los destinatarios de este documento no deben basarse en las opiniones expresadas o en la información incluida en el mismo como fundamento primario de una decisión de inversión. Se recomienda a los inversionistas consultar con sus propios asesores financieros antes de comprar o vender títulos.

Los bonos se ven afectados por una serie de riesgos, entre ellos, las fluctuaciones de las tasas de interés, el riesgo crediticio y el riesgo de pago anticipado. En general, a medida que las tasas de interés vigentes aumentan, los precios de los títulos de renta fija caen. Los bonos afrontan riesgos de crédito cuando una baja de la calificación crediticia del emisor o de su capacidad crediticia, produce la caída del precio del bono. Los bonos de alto rendimiento están sujetos a riesgos adicionales, como por ejemplo, un incremento del riesgo de incumplimiento y una mayor volatilidad dada la baja calidad crediticia de las emisiones. Finalmente, los bonos pueden estar sujetos a riesgos de pago anticipado. Cuanto las tasas de interés caen, un emisor puede optar por pedir dinero prestado a una tasa de interés más baja, mientras liquida los bonos anteriormente emitidos.

Por consiguiente, los bonos subyacentes perderán los pagos de intereses de la inversión y deberán reinvertirse en un mercado donde las tasas de interés vigentes sean más bajas que cuando se realizó la inversión inicial. Las inversiones internacionales pueden no ser adecuadas para todos los inversionistas. Puede haber riesgos adicionales relacionados con las inversiones internacionales, entre ellos, factores económicos, políticos, monetarios y/o legales extranjeros, tipos de cambio fluctuantes, impuestos extranjeros y diferencias en las normas financieras y contables. Existe la posibilidad de que acontecimientos políticos adversos, problemas financieros o desastres naturales en un país o región causen que las inversiones en ese país o región pierdan valor. Los riesgos de invertir en mercados emergentes o en desarrollo pueden ser sustancialmente mayores que los riesgos de invertir en mercados desarrollados.

Las inversiones alternativas mencionadas en este informe son especulativas y conllevan riesgos significativos que pueden incluir pérdidas por apalancamiento u otras prácticas de inversión especulativa, falta de liquidez, volatilidad de los rendimientos, restricciones sobre la transferencia de intereses en el fondo, falta potencial de diversificación, ausencia de información sobre las valuaciones y los precios, complejas estructuras impositivas y demoras en información fiscal, menos regulación y comisiones más altas que los fondos mutuos y riesgos en materia de asesoramiento. La distribución de activos no asegura ganancias ni protege contra las pérdidas en los mercados financieros en declive.

REITS

Los REIT están sujetos a consideraciones de riesgo especiales similares a las relacionadas con la titularidad directa de bienes raíces. La valuación de los bienes raíces puede estar sujeta a factores tales como condiciones económicas, financieras, competitivas y ambientales generales y locales cambiantes. Los REIT pueden no ser adecuados para todos los inversionistas. Las ganancias por dividendos de los REIT por lo general no serán tratadas como ganancias por dividendos calificadas y por lo tanto no serán elegibles para tasas impositivas reducidas. Puede haber riesgos adicionales relacionados con las inversiones internacionales, entre ellos, factores económicos, políticos, monetarios y/o legales extranjeros, tipos de cambio fluctuantes, impuestos extranjeros y diferencias en las normas financieras y contables. Los títulos respaldados por hipotecas ("MBS"), que incluyen obligaciones hipotecarias con garantía ("CMO"), también denominadas conducto de inversiones en hipotecas inmobiliarias ("REMIC"), pueden no ser adecuados para todos los inversores.

Existe la posibilidad de un rendimiento sobre el capital anticipado debido a pagos anticipados de hipotecas, lo que puede reducir el rendimiento esperado y generar un riesgo de reinversión. Por el contrario, el rendimiento sobre el capital puede ser más lento que los supuestos iniciales de velocidad del pago anticipado, extendiendo el plazo promedio del título hasta su fecha de vencimiento indicada (también denominado riesgo de extensión).

Adicionalmente, la garantía subyacente que respalda los MBS privados puede mostrar incumplimiento en el pago de capital e intereses. En ciertos casos, esto podría causar una disminución en el flujo de ganancias del título y generar una pérdida de capital. Además, un nivel insuficiente de apoyo crediticio puede generar una baja en la calificación crediticia de un bono hipotecario y llevar a una mayor probabilidad de pérdida de capital y mayor volatilidad de precios. Las inversiones en MBS subordinados implican un mayor riesgo de crédito de incumplimiento que las clases preferenciales de la misma emisión. El riesgo de incumplimiento puede ser pronunciado en casos en que el título MBS está garantizado por, o muestra un interés en, un conjunto relativamente pequeño o menos diverso de préstamos hipotecarios subyacentes. Los MBS también son sensibles a las fluctuaciones en las tasas de interés que pueden afectar negativamente el valor de mercado del título.

Durante momentos de aumento en la volatilidad, los MBS pueden experimentar mayores niveles de liquidez y mayores fluctuaciones en los precios. La volatilidad de precios también puede ser consecuencia de otros factores, incluyendo de manera no taxativa, los pagos anticipados, expectativas de pagos anticipados futuros, preocupaciones respecto del crédito y cambios técnicos en el mercado.

Lea detenidamente la información de los documentos de oferta y/o prospecto para consultar los riesgos asociados con el título MBS en particular que está comprando.

En Hong Kong, este documento es emitido por CPB que opera a través de Citibank, N.A., sucursal Hong Kong, regulada por la Autoridad Monetaria de Hong Kong. Cualquier pregunta relacionada con el contenido de este documento debe ser dirigida a los representantes registrados o matriculados de la entidad mencionada. En la medida que este documento sea entregado a clientes que están contabilizados y/o son administrados en Hong Kong: ninguna otra afirmación en el presente documento funcionará de modo de eliminar, excluir o restringir cualquiera de sus derechos u obligaciones de Citibank en virtud de las leyes y reglamentaciones aplicables. Citibank, N.A., sucursal Hong Kong no pretende basarse en ninguna disposición del presente que sea incompatible con sus obligaciones en virtud del Código de Conducta para Personas Habilitadas por o Inscriptas en la Comisión de Títulos y Futuros o que describa erróneamente los servicios reales que le brindarán a usted.

En Singapur, este documento es emitido por CPB que opera a través de Citibank, N.A., sucursal Singapur, regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur. Cualquier pregunta relacionada con el contenido de este documento debe ser dirigida a los representantes registrados o matriculados de la entidad mencionada.

Citibank N.A., Sucursal Londres (número de sucursal registrada BR001018), Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LB, está autorizada y regulada por la Oficina del Contralor de la Moneda [OCC] (EE.UU.) y autorizada por la Autoridad de Regulación Discrecional (*Prudential Regulation Authority*). Sujeto a la regulación de la Autoridad de Conducta Financiera (*Financial Conduct Authority*) y regulación limitada de la Autoridad de Regulación Discrecional. Los detalles sobre el alcance de nuestra regulación por parte de la Autoridad de Regulación Discrecional están disponibles a solicitud. El número de contacto para Citibank N.A., Sucursal Londres es +44 (0) 20 7508 8000.

Citibank Europa plc está autorizada por el Banco Central de Irlanda y por la Autoridad de Regulación Discrecional. Está sujeta a supervisión por parte del Banco Central de Irlanda, y sujeto a regulación limitada por parte de la Autoridad de Conducta Financiera y la Autoridad de Regulación Discrecional. Los detalles sobre el alcance de nuestra autorización y la regulación por parte de la Autoridad de Regulación Discrecional, y regulación por parte de la Autoridad de Conducta Financiera están disponibles a solicitud.

Citibank Europa plc, Sucursal Reino Unido está registrada como sucursal en el registro de empresas para Inglaterra y Gales con número de registro BR017844. Su dirección registrada es Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB. N° de IVA: GB 429 6256 29. Citibank Europa plc está registrada en Irlanda con el número 132781, con su oficina registrada en 1 North Wall Quay, Dublin 1. Citibank Europa plc está regulada por el Banco Central de Irlanda. Propietario final, Citigroup Inc., Nueva York, USA.

Citibank (Suiza) AG, Prime Tower, Hardstrasse 201, P.O. Box, 8010 Zurich, está autorizada y regulada por la FINMA.

Citibank NA Sioux Falls, Sucursal Ginebra, 16 Quai du General Guisan, PO Box 3946, CH -1211 Geneva 3 está autorizada y regulada por la FINMA.

Citibank NA Sioux Falls, Sucursal Zurich, Prime Tower, Hardstrasse 201, P.O. Box, 8010 Zurich, está autorizada y regulada por la FINMA.

En Jersey, el presente documento es comunicado por Citibank N.A., Sucursal Jersey que tiene su dirección registrada en PO Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8QB. Citibank N.A., Sucursal Jersey está regulado por la Comisión de Servicios Financieros de Jersey. Citibank N.A. Sucursal Jersey es participante del Sistema de Compensación a Depositarios de Bancos de Jersey (*Jersey Bank Depositors Compensation Scheme*). El Sistema ofrece protección para los depósitos elegibles de hasta £50.000. El monto total máximo de compensación es £ 100.000.000 en cualquier periodo de 5 años. Los detalles completos del sistema y los grupos bancarios cubiertos están disponibles en el sitio web de Estados de Jersey www.gov.je/dcs, o a solicitud.

En los Emiratos Árabes Unidos y Bahrain Citi Private Bank opera como parte de Citibank, N.A.

En Sudáfrica, proveedor de servicios financieros, FSP 30513.

Citi Private Bank es un negocio de Citigroup Inc., ("Citigroup"), que brinda a sus clientes acceso a una amplia gama de productos y servicios disponibles a través de afiliadas bancarias y no bancarias de Citigroup. No todos los productos y servicios son ofrecidos por todas las afiliadas ni están disponibles en todas las sucursales. En Canadá, Citi Private Bank es una división de Citibank Canadá, banco canadiense autorizado, categoría II. Determinados productos de inversión están disponibles a través de Citibank Canada Investment Funds Limited ("CCIFL"), una subsidiaria de participación total de Citibank Canadá. Los productos de inversión están sujetos a riesgos de inversión, incluyendo la posible pérdida del capital invertido. Los productos de inversión no están asegurados por la CDIC, la FDIC ni por un régimen de seguro de depósitos de cualquier jurisdicción y no están garantizados por Citigroup ni ninguna de sus afiliadas.

Este documento es para fines informativos únicamente y no constituye una oferta para vender ni una promoción de una oferta para comprar un título a ninguna persona en ninguna jurisdicción. Cualquier inversión en los títulos descritos en este documento será realizada únicamente en función de un memorando de oferta. Por consiguiente, cualquier posterior inversión en estos títulos no debe basarse en el presente documento. En la medida en que se incluyan afirmaciones en este documento en relación con los productos mencionados en el mismo, están totalmente calificados por los términos del memorando de oferta y otros documentos relacionados correspondientes al mismo. La información contenida en el presente puede estar sujeta a actualización, agregado, revisión, verificación y modificación y tal información puede cambiar sustancialmente. Los inversionistas potenciales deben examinar cuidadosamente el memorando de oferta y otros documentos relacionados antes de tomar una decisión de inversión.

No se realizan declaraciones expresas o implícitas respecto de estos productos, incluyendo de manera no taxativa, no se realizan declaraciones sobre los resultados de inversión o cualquier tratamiento legal, contable, regulatorio o impositivo de una inversión en cualquier jurisdicción que pudiera ser relevante para un destinatario de este documento. En particular, este documento no ha sido personalizado para inversionistas canadienses y una inversión en los productos puede tener consideraciones de inversión y riesgos que podrían tener un efecto significativo en un inversionista canadiense. Se aconseja que al tomar cualquier probable decisión de inversión, los inversionistas potenciales procuren asesoramiento profesional independiente para comprender todas las consideraciones y riesgos concomitantes relacionados con estos títulos.

Citigroup, sus afiliadas y cualquiera de sus funcionarios, directores, empleados, representantes o agentes no serán responsables respecto de los daños directos, indirectos, fortuitos, especiales o mediatos, incluyendo lucro cesante, resultantes del uso de la información contenida en el presente, incluso mediante errores ya sean causados por negligencia o de alguna otra manera.

Sin perjuicio de cualquier disposición en contrario, por el presente usted acepta que ni Citigroup ni ninguna de sus afiliadas realizan ninguna afirmación o declaración, expresa o implícita, en cuanto a asuntos impositivos canadienses respecto de la transacción, ya sea en relación con cualquier presentación de la transacción, su consideración de la transacción, cualquier análisis respecto de la transacción o de alguna otra manera o en cualquier momento, y nada de lo incluido en estos materiales constituye ni debe considerarse que constituye tal afirmación o declaración en cuanto a asuntos impositivos canadienses respecto de la transacción.

El uso de dinero prestado para financiar la compra de títulos implica mayor riesgo que una compra utilizando sólo recursos en efectivo. Si usted pide dinero prestado para comprar títulos, su responsabilidad de pagar el préstamo y los intereses según lo requerido por sus términos continua igual incluso si baja el valor de los títulos comprados.

Actualmente CCIFL no es miembro, y no pretende convertirse en miembro de la Mutual Fund Dealers Association of Canada ("MFDA"); por consiguiente, los clientes de CCIFL no tendrán a su disposición beneficios de protección para los inversores que de alguna otra manera se derivarían de la membresía de CCIFL en la MFDA, incluyendo la cobertura conforme a cualquier plan de protección de inversores para clientes de miembros de la MFDA.

Citi Trust es el nombre comercial de una amplia gama de servicios fiduciarios y de gestión de patrimonio personales y otros servicios relacionados brindados por Citigroup Inc. o sus afiliadas a particulares, familias y entidades de beneficencia en todo el mundo. No todos los productos y servicios son ofrecidos por todas las afiliadas ni están disponibles en todas las sucursales. Para los clientes de EE.UU., los servicios fiduciarios son brindados por una de las siguientes entidades: Citibank, N.A., Citicorp Trust South Dakota o Citicorp Trust Delaware, N.A. Para los clientes que no son residentes ni ciudadanos de los EE.UU., los servicios fiduciarios son brindados por una de las siguientes entidades: Cititrust Private Trust (Caimán) Limited, Cititrust Private Trust Zurich GmbH, Cititrust (Bahamas) Limited, Cititrust (Caimán) Limited, Cititrust (Jersey) Limited, Cititrust (Singapur) Limited, Cititrust (Suiza) Limited o Citicorp Trust Delaware, N.A. Los proveedores de servicio son denominados colectivamente como Citi Trust. Cititrust (Jersey) Limited, cuyos detalles de contacto son P.O. Box 728, 38 Esplanade, St. Helier, Jersey JE4 8ZT, Channel Islands, número telefónico + +44 1534 608000 está habilitada por la Comisión de Servicios Financieros de Jersey para operar los servicios de la compañía fiduciaria.

© 2018 Citigroup Inc. Quedan reservados todos los derechos. Citi, Citi con el Diseño de Arco y otras marcas usadas en el presente son marcas de servicio de Citigroup Inc. o sus afiliadas, usadas y registradas en todo el mundo.

Notas

Notas

Notas

Notas

Notas

Notas

Según la revista Professional Wealth Management del Financial Times, Citi Private Bank es su mejor 'Mejor Banco Privado Global' y 'Mejor Banco Privado para Servicios'.

Estamos emocionados por haber sido reconocidos por brindar a las personas sofisticadas y adineradas servicios de banca privada que cruzan todas las fronteras.

O como lo denominamos, Banca privada para ciudadanos globales.



La metodología para cada encuesta provista no ha sido validada ni verificada por Citi Private Bank ni Citigroup. Comuníquese con el proveedor de la encuesta relevante para obtener información acerca de los criterios y factores subyacentes utilizados en la recopilación de datos. Para obtener más información sobre la fecha en que se recibió un premio, comuníquese con el proveedor de la encuesta relevante. La recepción de un premio con respecto a un producto o servicio puede no ser representativa de la experiencia real de un cliente y no es garantía de rendimiento o éxito futuro.

Banca privada para ciudadanos globales

Private Bank

