

INFORME DE PORTAFOLIO

Octubre 2006

Usted debe haber recibido nuestro Análisis Trimestral para el cuarto trimestre en días pasados, así como también las Sugerencias para La Redistribución y Rebalanceo de Fondos, que contiene nuestra visión de los mercados y sugerencias a futuro. Si no ha tenido la oportunidad de leerlos, le sugiero que se tome un tiempo para hacerlo, puesto que esta actualización establece las distintas opciones que un Portafolio ofrece por encima de los cientos de fondos que le proporciona la póliza Vision, aunque no presenta con profundidad el estado del mercado. Fundamentalmente, presenté tres escenarios en torno al dólar americano, que son los siguientes:

- El dólar americano se debilitará en un futuro próximo
- El dólar americano se mantendrá más o menos igual
- El dólar se debilitará a corto plazo y se fortalecerá luego en un ciclo de cinco años o más.

Se debe establecer al principio que seleccionar uno cualquiera de los dos primeros, aunque el tiempo demuestre que fue una decisión incorrecta., no afectará seriamente el valor de sus Portafolios; casa visión contraria tendrá sus oportunidades. Sin embargo, el ejemplo más simple que puedo dar es el de Japón el año pasado, cuando el crecimiento en yenes fue de doble dígito, mientras que en dólares americanos fue de 5,6%.

Con la excepción de nuestros nuevos clientes de Portafolio, que se encuentran aún en el proceso de distribución de su inversión inicial, a todos he dado algunas sugerencias en informes de Portafolio previos y en reuniones. De hecho, muchos de ustedes mantienen cantidades importantes en efectivo o me han pedido hacer efectivo ciertas inversiones hechas en dólares al llegar el momento en que creo que no se van a poder lograr ganancias adicionales. Como éstos son mayormente fondos en dólares americanos y ETF's, o aquellos que están experimentado ganancias de 20 a 50%, estos meses que quedan nos ofrecen la oportunidad de revisar sus opciones y brindarle asesoría en cuanto a su estrategia de inversión para el futuro próximo.

Cabe destacar que pocos creen que la Reserva Federal americana reducirá las tasas de interés antes del próximo año, lo cual, y tal como lo hemos discutido anteriormente, debería favorecer los índices de los EE.UU en el último trimestre. Sin embargo, tal como lo señalé en mi Análisis Trimestral, yo preveo que los índices de EE.UU. crecerán de 7 a 8% en algún momento entre el trimestre actual y el final del tercer trimestre de 2007. Debería ser su sentir en general respecto a lo que pasará con el dólar lo que impacte en último término su rendimiento.



SUGERENCIAS GENERALES

Como muchos de ustedes saben, tengo mucha confianza en los ETF's, especialmente porque reducen los gastos iniciales y otros más a lo largo del camino. La mayor objeción siempre ha sido que no son gerenciados ya que compran el índice del cual son espejos. Sin embargo, dos compañías como Wisdomtree (www.wisdomtree.com) y Claymore (www.claymore.com) tienen un enfoque mucho más administrado y les recomiendo que dediquen unos minutos a revisarlas en Internet.

Claymore recién ha lanzado cinco fondos, pero deseo que vean uno en particular, un fondo BRIC y el EEB designado. Cobre Brasil, Rusia, India y China y, tal como hemos discutido antes, estas cuatro economías juntas conforman el segundo mayor PIB, sobrepasando a Japón. Su ventaja es que los costos de administración anuales son una fracción del de los fondos administrados; sin embargo, algunos de ustedes puede que prefieran la experiencia del administrador de un fondo, a pesar de que implica un costo de hasta 5%.

Wisdomtree enfoca su composición basándose en una matriz de pago de dividendos, lo cual debería ser menos volátil que un ETF en general. Tiene unos 20 ETF's internacionales; sin embargo, recuerde que son designados en dólares americanos. Aún así, aquellos que creen en el segundo o tercer escenarios pueden utilizar estos y otros para tener acceso a sus preferencias.

A continuación se encuentra la tabla que coloqué en las Sugerencias de Redistribución de Fondos:

REGIÓN	MONEDA	ANTERIOR	NUEVO
JAPÓN	YEN	P V	*
EUROPA	EURO		*
EUROPA ORIENTAL	EURO	P V	*
ORO/ PETRÓLEO / AGUA / ENERGÍA	USD/EURO	P V	
BRASIL, RUSIA, INDIA, CHINA (BRIC)	USD/EURO	P V	*
BIOTECNOLOGIA	USD/EURO		*
FONDO DE BIENES RAICES EN USA	USD	P V	
ALEMANIA	EURO	P V	
CUIDADO DE LA SALUD	USD/EURO	P	
TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACIONES	USD/EURO	P V	*
ALTA CAPITALIZACIÓN EE.UU.	USD	V	

Una vez que usted haya decidido las áreas específicas o sectores, debe revisar el balance de su Portafolio, y con ello me refiero a todas sus inversiones, no sólo a aquellas que están administradas por Anglo. Usted tiene efectivo en bancos, CD's, bonos, etc. Eso también forma parte de su portafolio "total" y deben ser incluidos en su valoración.

El consenso que prevalece para un portafolio apropiado varía considerablemente, dependiendo de a quién uno lee escucha. Sin embargo, el promedio es como sigue:

- 35% Compañías de alta capitalización (economías desarrolladas)
- 15% Compañías medianas y pequeñas
- 15% Mercados emergentes
- 15% Bonos de alto rendimiento
- 10% Nuevas tecnologías
- 10% Áreas de conocimiento del Inversionista Particular

Igualmente, han surgido algunas controversias sobre lo que es o no una economía desarrollada. Todos los países de la UE, los EE.UU., Canadá, Japón, Australia y Nueva Zelanda son considerados desarrollados. Sin embargo, mencioné en mi Análisis Trimestral que una selección realizada con sentido común puede tornar lo que normalmente será calificado como una selección volátil en una escogencia pragmática.

Por tanto, nuestras selecciones le permiten considerar sus selecciones actuales de distribución en un cierto número de niveles, que pueden ser diferenciados de la siguiente manera:

Basados en una Moneda, por ejemplo, Local o Dólar americano

Basados en Administración, es decir, Fondos o ETF's

Preferidos en Función de Sector, tales como Desarrollado / Emergente / Materias Primas

Finalmente, aquellos que creen que el primer escenario se corresponde con su filosofía tienen que tomar una decisión de tiempo. A pesar de que el Dow alcanzó los 12.000 puntos, el mercado estadounidense está cansado, aunque es probable que siga adelante por un poco más tiempo y que el dólar americano se fortalezca con él. Por ende, si y cuando los 7 billones en cuentas de "Money Market" decidan ingresar a los mercados, muy tarde por cierto, y si el petróleo se mantiene a un precio bajo hasta después de Navidad, entonces ocurrirá un alza adicional en los valores. Igualmente ellos pueden decidir realizar sus colocaciones inmediatamente, ahora que hemos exprimido algunos valores más de lo que se esperaba. Japón, Europa Oriental, el oro, BRIC y los ETF deberían predominar.

Aquellos que se encuentran en el segundo y tercer escenario pueden comenzar a posicionarse con inversiones en monedas distintas al dólar americano: Europa, Japón, la pequeña y mediana capitalización del Reino Unido, manteniendo efectivo disponible para su colocación una vez que se clarifique su posición.

Por favor, envíeme un correo electrónico con su visión general y yo le responderé con sugerencias específicas de manera inmediata.

Saludos cordiales,

ALAN LAMB