



SUGERENCIAS PARA REDISTRIBUCION Y REBALANCEO

15 de Octubre de 2006

En primer lugar, el título sugiere dos diferentes procesos que deben ser considerados periódicamente, el primero junto con su visión personal en torno a oportunidades de inversión actuales y futuras, y el segundo junto a sus cambiantes circunstancias financieras. Discutiremos primero el último, puesto que es un proceso simple basado en sentido común y disciplina. Asumimos que un cliente comenzó su acumulación de capital a largo plazo utilizando una póliza “Vision” de Generali hace tres o cuatro años. El monto proyectado para satisfacer sus necesidades de retiro requirió unos US\$ 600 mensuales por 22 años. Además podemos decir que el inicio del plan de US\$ 600 mensuales (es decir, US\$ 7.200 anuales) representó un 10% de su ingreso anual. Entonces, cada cierto tiempo se debe medir lo que ese porcentaje significa en términos reales hacia el futuro. Si la persona en este momento tiene un ingreso anual de US\$ 80.000, entonces para asegurarse que el monto de su retiro se mantenga al nivel de sus circunstancias cambiantes debe seguir un procedimiento sencillo; en este caso se debe instruir a Generali que comience a realizar un cargo por US\$ 8,000 anuales.

Tal proceso permite que dos circunstancias sean *balanceadas*, la más obvia es que sus inversiones mantienen el mismo paso que el nivel de sus ingresos, y por ende, el de sus igualmente crecientes necesidades de retiro. Algo menos obvio, pero más importante para algunos inversionistas, es que mientras una inversión comienza a acumular un mayor valor, en nuestra experiencia, con frecuencia los inversionistas cambian a una postura más conservadora, antes de lo que se anticipó en el programa. Por tanto, si las contribuciones sucesivas son reevaluadas periódicamente y posicionadas para mantener el porcentaje inicial del ingreso, entonces el monto extra permitirá al inversionista la selección de un enfoque más defensivo y conservador, y aún así alcanzar o sobrepasar sus objetivos de inversión.

RESUMEN DE REDISTRIBUCION

En principio permítame afirmar que para aquellos clientes que leen regularmente nuestros Análisis Trimestrales y además se han familiarizado con nuestras estrategias básicas de inversión, detalladas en nuestro sitio web www.angloig.com, las siguientes sugerencias serán comprendidas fácilmente. Aquellos menos familiarizados con los puntos que hemos estado discutiendo por casi un año, por favor visiten nuestra biblioteca y al menos lean los resúmenes de los últimos tres Análisis Trimestrales.

Un programa de acumulación “Vision”, luego de unos años, requiere de dos enfoques diferentes:

1. La colocación del capital acumulado hasta la fecha, asignado para la obtención de la mejor ganancia para los próximos tres a cinco años.
2. La selección de los fondos en donde las contribuciones regulares futuras para los próximos cinco años puedan encontrarse con oportunidades apropiadas para alcanzar los objetivos financieros, y luego ser añadidas al programa de acumulación de capital, como se describió previamente en el punto 1.

En términos simples, la primera designación busca la selección de oportunidades de inversión que en un lapso de cinco años, por cualquier razón, probablemente registrarán un crecimiento continuo y/o se evalúan como teniendo una expectativa de crecimiento futuro.

La segunda designación, en el caso de contribuciones futuras, requiere bien sea de la selección de fondos con la expectativa de alguna volatilidad que permita la adquisición de fondos a un buen valor (ver Promediación de Costos en nuestro sitio web) o que son específicamente seleccionados como fondos en sectores geográficos o tipos de sectores que exhiben una tendencia hacia el descenso, pero que se espera su recuperación en un periodo de pocos años.

Esta puede parecer una tarea difícil, pero en realidad con un poco de sentido común es un proceso con una base lógica.

La plataforma lógica que usted está a punto de construir es una de “Visión de largo alcance”. Estamos interesados en las bases a largo plazo de demografía y economía básica con un poco de sentido común. A pesar de que Irak, Corea del Norte, Irán, el petróleo, etc., pueden tener influencia en la situación de los mercados a corto plazo, no deben influenciar la visión a largo plazo subyacente.

Existen básicamente dos filosofías que prevalecen en este momento en torno a los siguientes cinco años (es decir, hasta el 2012), que hemos discutido en numerosos Análisis Trimestrales:

1. El dólar americano se debilitará.
2. El dólar americano se mantendrá igual.
3. Un poco de ambos.

1. Si usted considera que las tasas de interés comenzarán a bajar hasta un 4% como tasa base en EE.UU., mientras la economía se torna más lenta y la Reserva Federal busca mantenerla en un crecimiento anual de 2,5 a 3,2, entonces se darán algunos principios económicos básicos, principalmente que el dólar se debilitará frente a otras monedas.

2. Si Ud. considera que EE.UU. se contraerá, pero que en general se mantendrá bien, con un aterrizaje suave, y que la caída en las tasas de interés ayudará los pagos de viviendas, hipotecas y tarjetas de crédito y, por ende, la habilidad de los consumidores americanos para gastar, entonces, a pesar de que el dólar americano se debilitaría, el sentir positivo de los consumidores de alguna manera contrarrestaría las circunstancias externas.

3. Si Ud. considera que el dólar se debilitará pero se recuperará en los cinco años siguientes.

Si se acepta la permisa que se refiere al debilitamiento el dólar, entonces los fondos/sectores para la redistribución de capital dentro de Vision y para los clientes de Professional Portfolio serán los siguientes:

REGION	MONEDA	ANTERIOR	NUEVO
JAPÓN	YEN	P V	*
EUROPA	EURO		*
EUROPA ORIENTAL	EURO	P V	*
ORO / PETROLEO / AGUA / ENERGIA	USD / EURO	P V	
BRASIL, RUSIA, INDIA, CHINA (BRIC)	USD / EURO	P V	*
BIOTECNOLOGÍA	USD / EURO		*
FONDO DE BIENES RAICES EN USA	USD	P V	
ALEMANIA	EURO	P V	
CUIDADO DE SALUD	USD / EURO	P	
TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES	USD / EURO	P V	*
ALTA CAPITALIZACION EE.UU.	USD	V	

Posteriormente discutiremos las diversas opciones que se presentan en la tabla anterior; sin embargo, en este momento es suficiente identificarlas como:

Cientes de Professional Portfolio

Cientes de Vision con capital acumulado

*** Posibilidades de colocación para futuras contribuciones regulares al Vision**

NOTA GENERAL:

Cualquier escenario que usted sienta que se acopla a su filosofía de cara al futuro... Queremos que sepa que nuestra intención con este reporte no es sugerir que todos los fondos acumulados deberían ser transferidos a los que aparecen en las tablas descritas anteriormente. Para ustedes que han invertido más de dos años nuestra sugerencia fue adoptar una posición de sobreponderamiento en los mercados de Asia-Pacífico al empezar su inversión, y seguimos sugiriendo que mantenga allí algunos de sus fondos. De la misma manera, habíamos recomendado un Fondo Global y un fondo Investec Strategic dentro de nuestra gama. Una vez, más sugerimos que estos deberían permanecer allí. Este ejercicio se trata de seleccionar los fondos que usted considere que le van a agregar valor y rentabilidad similares a su monto acumulado en un periodo estimado de cinco a diez años. Por ello, Global, Investec y la región del Pacífico deberían mantener un mínimo de 30-40% del monto acumulado. Los que tienen el fondo JPMorgan US Tech Fund en su plan Vision pueden mantener un 5-10%, aunque si creen que el escenario 1 tiene más probabilidades de darse, entonces quizás uno de los Global Tech Funds en euros puede ser el mejor lugar.

ESCENARIO 1

Si el dólar estadounidense se debilita, las demás monedas fuertes se consolidarán y elevarán su valor designado en dólares. Por ello, el Yen japonés, que actualmente se mantiene justo por debajo de 120 respecto al dólar estadounidense, ofrece no sólo una buena inversión a futuro en un país donde la gente mayor ahorra y la gente joven gasta y ahorra, sino que también se beneficiará del fortalecimiento del Yen. De la misma manera, Europa Oriental y Alemania se beneficiarán, tomando en cuenta que son áreas específicas conectadas con el euro que se encuentran en constante cambio.

Si el dólar se debilita los precios de las materias primas se elevarán. Especialmente el Oro y el Petróleo, aunque el resto de las materias primas en demanda aumentará de la misma manera. Sin embargo, sólo el Oro verá la matriz aplicada de manera consistente. Los precios del petróleo, una vez que hayan mermado las reservas acumuladas, de alguna manera se elevarán por la demanda de economías emergentes como las de China e India. Igualmente, es probable que se revierta la tendencia del mercado de bienes raíces estadounidense en nuestro marco de tiempo. Por ello, yo sugiero las siguientes opciones:

FONDOS	MONEDA	RIESGO	%
Baring East Europe Fund	€	5	15%
F. Templeton BRIC Fund	\$	5	15%
Fidelity Japan Fund	¥	4	20%
Generali European Dynamic Fund	€	3	10%
MLIIF World Gold Fund	\$	4	15%
Morgan Stanley US Property Fund	\$	5	10%
JPMorgan Natural Resources Fund	£	4	15%

NOTA: Estos porcentajes de ubicación de fondos se refieren al porcentaje del monto neto colocado, y suponen que parte de los fondos originales seleccionados se conservarán.

ESCENARIO 2

Se asume que la solidez del dólar estadounidense se mantendrá relativamente igual:

FONDOS	MONEDA	RIESGO	%
Baring East Europe Fund	€	5	15%
F. Templeton BRIC Fund	\$	5	15%
MLIIF Japan Fund	\$	4	15%
Invesco Cont. Europe Small Comp	\$	3	10%
MLIIF World Gold Fund	\$	4	15%
Invesco Global Technology Fund	\$	5	10%
Pioneer Allweather Fund	\$	3	10%
Morgan Stanley US Property Fund	\$	5	10%

ESCENARIO 3

Asumimos que el dólar estadounidense en un principio se debilitará y luego se fortalecerá hacia el final del ciclo de 5 años:

FONDOS	MONEDA	RIESGO	%
Baring East Europe Fund	€	5	15%
F. Templeton BRIC Fund	\$	5	15%
Fidelity Japan Fund	¥	4	15%
Fidelity Germany Fund	€	4	10%
MLIIF World Gold Fund	\$	4	15%
Invesco Global Technology Fund	\$	5	10%
New Star UK Dynamic Fund	£	3	10%
Morgan Stanley US Property Fund	\$	5	10%

FONDOS PARA COLOCACIONES FUTURAS

En este grupo estamos buscando específicamente fondos que pueden ser volátiles en el futuro cercano o que se debilitarán en los años siguientes, y que es muy probable que se recuperen a mediano plazo.

FONDOS	MONEDA	RIESGO
Baring East Europe Fund	€	5
F. Templeton BRIC Fund	\$	5
Investec Global Energy Fund	\$	4
Generali European Dynamic	€	4
Fidelity Small Mid Comp Japan	¥	4
Invesco Global Technology Fund	\$	5
JPMorgan Natural Resources Fund	£	3
Morgan Stanley US Property Fund	\$	5

Todas las sugerencias anteriores son suficientemente amplias, y aún así configuradas por moneda o sector/tipo para satisfacer muchas de las necesidades de nuestros clientes.

El punto importante a recordar es la regla general: ¿cómo se siente con respecto a una cualquiera de las sugerencias anteriores? En aquellas que parecen apropiadas, puede utilizar los porcentajes que parezcan razonables para usted. Sin embargo, hay que señalar que el balance que usted busca entre la selección de capital acumulado y las contribuciones futuras difícilmente debería ser el mismo, siendo que usted busca diferentes resultados de ambos. Por tanto, si usted ve fondos en la Selección de Capital con los que no está de acuerdo o de los que no está seguro, entonces utilícelos en la Selección para Nuevas Contribuciones. Igualmente, si considera que algunos de los fondos en los que ha invertido desde el principio o desde una redistribución anterior no tendrán un buen rendimiento en el futuro, entonces traslade el capital hacia alguna de las selecciones anteriores y mantenga las colocaciones futuras en algunos o todos estos fondos que usted mantiene, puesto que si sus predicciones son correctas logrará establecer una excelente estrategia de “promediación de costos”.

Finalmente, por favor envíenos un correo electrónico con cualquier cambio que decida realizar (si consideramos que no conviene, entonces los discutiremos con usted) y nosotros diseñaremos los documentos que necesite y se los enviaremos para que los firme y los envíe a Generali.

CLIENTES DE PORTAFOLIO

Casi todos nuestros clientes de Professional Portfolio también cuentan con programas de acumulación de capital, si usted trabaja primero sobre su póliza Vision, siendo que usted tiene acceso a muchas otras oportunidades como cliente de Portfolio para tener acceso a regiones geográficas o tipos de sectores a través de los ETF's y otros objetos basados en fondos/monedas , lo cual trataré de manera directa con usted durante la semana que viene.

Saludos cordiales,

Alan Lamb