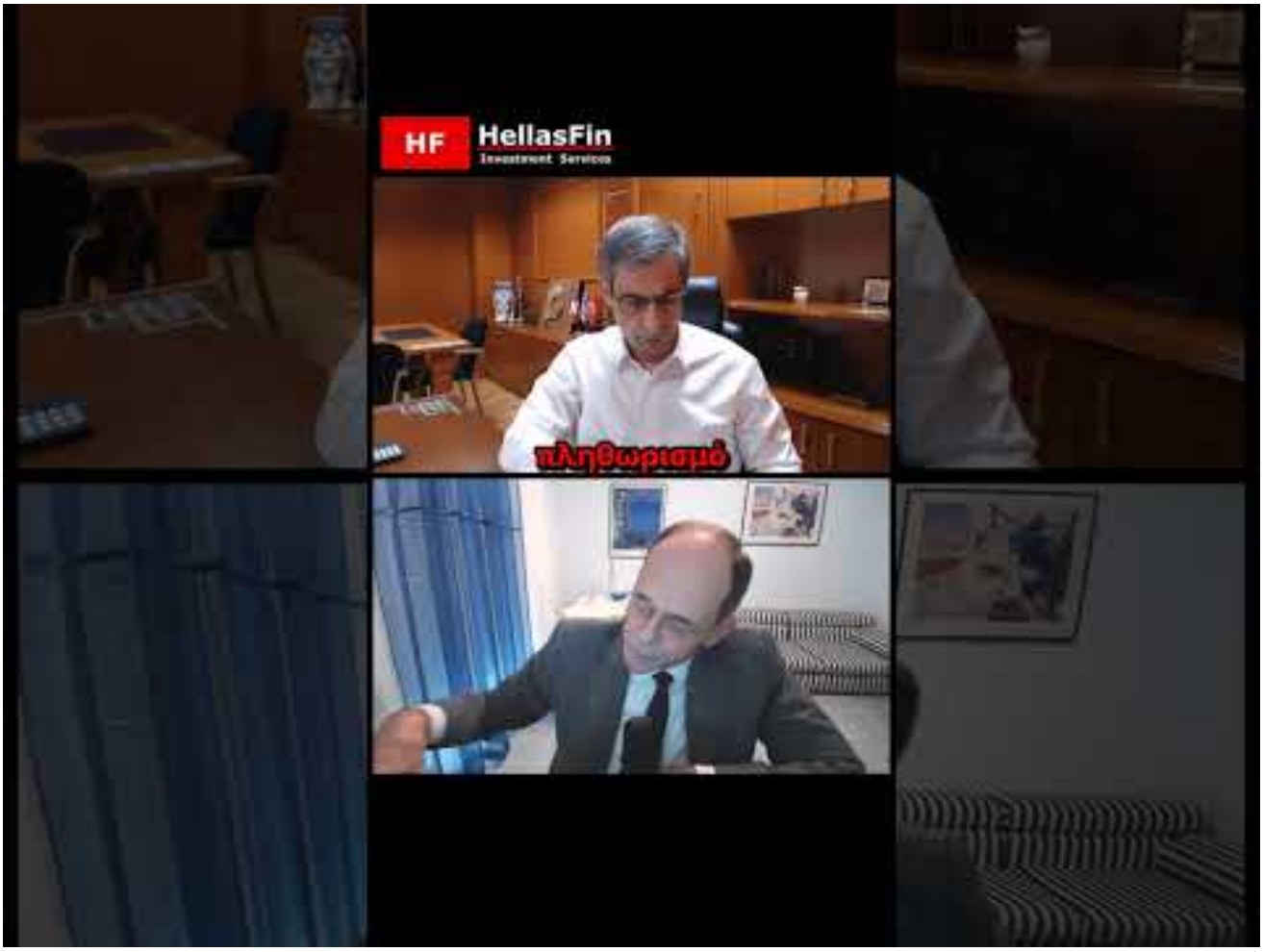
Πώς η διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου μειώνει τον επενδυτικό κίνδυνο

Γιατί η διαφοροποίηση είναι η βάση της διαχείρισης κινδύνου

Κάθε επενδυτής, είτε διαχειρίζεται προσωπικές αποταμιεύσεις είτε ένα μεγαλύτερο χαρτοφυλάκιο, αντιμετωπίζει το ίδιο θεμελιώδες ερώτημα: πώς να προστατεύσει το κεφάλαιό του από απρόβλεπτες μεταβολές στην αγορά; Η απάντηση βρίσκεται σε μια αρχή τόσο παλιά όσο και οι ίδιες οι αγορές: τη διαφοροποίηση. Στην πράξη, η διαφοροποίηση σημαίνει ότι δεν βάζετε όλα τα αυγά σας σε ένα καλάθι. Όταν ένα χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει περιουσιακά στοιχεία με διαφορετική συμπεριφορά ως προς τον κίνδυνο και την απόδοση, η συνολική μεταβλητότητα μειώνεται. Αυτό συμβαίνει επειδή οι απώλειες από ένα στοιχείο μπορούν να αντισταθμιστούν από τα κέρδη ενός άλλου.

Η λογική πίσω από αυτή την προσέγγιση είναι απλή: κανένα περιουσιακό στοιχείο δεν κινείται απόλυτα συγχρονισμένα με τα υπόλοιπα. Η συσχέτιση μεταξύ διαφορετικών τύπων επενδύσεων σπάνια είναι τέλεια. Για παράδειγμα, ενώ οι μετοχές μιας εταιρείας μπορεί να υποφέρουν λόγω κακών οικονομικών αποτελεσμάτων, τα κρατικά ομόλογα μπορεί να παραμένουν σταθερά ή ακόμα και να αυξάνουν την αξία τους, αν τα επιτόκια μειωθούν. Αυτή η ασυμμετρία είναι που κάνει τη διαφοροποίηση τόσο αποτελεσματική.



Πρώτο βήμα: Κατανοήστε τους διαφορετικούς τύπους κινδύνου

Πριν ξεκινήσετε να κατανέμετε το κεφάλαιό σας, πρέπει να αναγνωρίσετε τους κινδύνους που σχετίζονται με κάθε επένδυση. Ο επενδυτικός κίνδυνος δεν είναι ένα ενιαίο μέγεθος. Περιλαμβάνει τον κίνδυνο αγοράς (η αξία ενός περιουσιακού στοιχείου μειώνεται λόγω γενικών συνθηκών), τον κίνδυνο επιτοκίου (οι αλλαγές στα επιτόκια επηρεάζουν την τιμή των ομολόγων), τον πιστωτικό κίνδυνο (ο εκδότης ενός ομολόγου δεν μπορεί να αποπληρώσει) και τον συναλλαγματικό κίνδυνο, αν επενδύετε σε ξένο νόμισμα. Ένα καλά διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο δεν εξαλείφει αυτούς τους κινδύνους, αλλά τους κατανέμει με τρόπο που κανένας από αυτούς δεν μπορεί να προκαλέσει σημαντική ζημιά στο σύνολο. Ο στόχος είναι να μειωθεί η πιθανότητα μιας μεγάλης, συγκεντρωμένης απώλειας.

Δεύτερο βήμα: Επιλέξτε περιουσιακά στοιχεία με χαμηλή συσχέτιση

Η καρδιά της διαφοροποίησης είναι η επιλογή στοιχείων που δεν κινούνται μαζί. Αν όλες οι επενδύσεις σας εξαρτώνται από την ίδια οικονομική μεταβλητή, τότε δεν έχετε

πραγματική διαφοροποίηση. Για παράδειγμα, αν το χαρτοφυλάκιό σας αποτελείται αποκλειστικά από ομόλογα του ίδιου εκδότη ή με την ίδια διάρκεια ομολόγου, η πτώση των τιμών θα τα επηρεάσει όλα ταυτόχρονα. Αντίθετα, συνδυάζοντας ομόλογα διαφορετικής διάρκειας, από διαφορετικούς εκδότες (κρατικά, εταιρικά) και ίσως και σε διαφορετικά νομίσματα, μειώνετε τη συνολική μεταβλητότητα. Εδώ ακριβώς οι συμβουλές για ομόλογα από έναν έμπειρο επενδυτικό σύμβουλο μπορούν να βοηθήσουν, καθώς μπορεί να προτείνει συγκεκριμένους συνδυασμούς που ταιριάζουν στο προφίλ κινδύνου σας.



Τρίτο βήμα: Εξετάστε τον ορίζοντα και τη ρευστότητα

Η διαφοροποίηση δεν αφορά μόνο το τι αγοράζετε, αλλά και πότε. Η χρονική διάσταση είναι κρίσιμη. Ομόλογα με διαφορετικές λήξεις συμπεριφέρονται διαφορετικά σε περιόδους μεταβολής των επιτοκίων. Τα βραχυπρόθεσμα ομόλογα (με διάρκεια έως ένα έτος) έχουν μικρότερη ευαισθησία στις αλλαγές των επιτοκίων, ενώ τα μακροπρόθεσμα μπορεί να παρουσιάσουν μεγαλύτερες διακυμάνσεις στην τιμή τους. Ταυτόχρονα, η ρευστότητα — η δυνατότητα να μετατρέψετε γρήγορα μια επένδυση σε μετρητά χωρίς μεγάλη απώλεια — είναι σημαντική. Αν χρειαστείτε χρήματα σε έκτακτη ανάγκη, ένα χαρτοφυλάκιο που είναι υπερβολικά συγκεντρωμένο σε μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία μπορεί να σας αναγκάσει να πουλήσετε σε δυσμενή στιγμή. Η διαφοροποίηση ως προς τη λήξη και τη ρευστότητα σας δίνει ευελιξία.

Τέταρτο βήμα: Παρακολουθήστε την πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτών

Δεν είναι όλα τα ομόλογα ίδια ως προς την ασφάλεια. Η πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη καθορίζει την πιθανότητα να λάβετε έγκαιρα τους τόκους και το κεφάλαιό σας. Ένα χαρτοφυλάκιο που περιλαμβάνει μόνο ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας (π.χ. κρατικά ομόλογα χωρών με σταθερή οικονομία) έχει χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο, αλλά μπορεί να έχει χαμηλότερες αποδόσεις. Αντίθετα, η προσθήκη ομολόγων με μεσαία ή υψηλότερη απόδοση, αλλά και μεγαλύτερο κίνδυνο (εταιρικά ομόλογα από καλές εταιρείες), μπορεί να βελτιώσει τη συνολική απόδοση, χωρίς να αυξήσει δραματικά τον κίνδυνο, αν η κατανομή είναι σωστή. Η ιδέα είναι να μην υπερεκτεθείτε σε έναν μόνο εκδότη ή σε μια μόνο κατηγορία πιστοληπτικής ικανότητας.



Πέμπτο βήμα: Λάβετε υπόψη τον συναλλαγματικό κίνδυνο

Αν επιλέξετε να επενδύσετε σε ομόλογα εκδόσεως άλλης χώρας, το νόμισμα γίνεται ένας επιπλέον παράγοντας κινδύνου. Μια απότομη μεταβολή της συναλλαγματικής ισοτιμίας μπορεί να εξανεμίσει τα κέρδη από τους τόκους ή ακόμα και να μειώσει την αξία του κεφαλαίου. Η διαφοροποίηση μπορεί να περιλαμβάνει και διαφορετικά νομίσματα, αλλά αυτό απαιτεί προσεκτική παρακολούθηση. Δεν είναι απαραίτητο να εκτεθείτε σε πολλά νομίσματα αν δεν το επιθυμείτε. Μπορείτε να διαχειριστείτε τον συναλλαγματικό κίνδυνο είτε αποφεύγοντας τον (μένοντας στο νόμισμα της χώρας σας) είτε κατανέμοντας το κεφάλαιο σε λίγα, σταθερά νομίσματα. Ο επενδυτικός σύμβουλος μπορεί να σας βοηθήσει να αξιολογήσετε αν η έκθεση σε ξένο νόμισμα είναι κατάλληλη για το προφίλ σας.

Τι να προσέξετε σε κάθε βήμα

Κατά την πρώτη φάση, μην υποτιμάτε την ανάγκη για πλήρη κατανόηση του κάθε περιουσιακού στοιχείου. Η άγνοια του κινδύνου είναι ο μεγαλύτερος κίνδυνος. Στο δεύτερο βήμα, η υπερβολική διαφοροποίηση μπορεί να οδηγήσει σε ένα χαρτοφυλάκιο που είναι δύσκολο να διαχειριστείτε και με περιττά κόστη. Κρατήστε μια ισορροπία μεταξύ ασφάλειας και απλότητας. Στο τρίτο βήμα, μην αγνοείτε τη ρευστότητα: αν δεν έχετε άλλη πηγή μετρητών, ένα μέρος του χαρτοφυλακίου σας πρέπει να είναι εύκολα ρευστοποιήσιμο. Στο τέταρτο βήμα, να ελέγχετε τακτικά την πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτών, ειδικά αν έχετε μακροπρόθεσμες θέσεις. Τέλος, στο πέμπτο βήμα, αν επιλέξετε ξένο νόμισμα, να γνωρίζετε ότι η συναλλαγματική ισοτιμία μπορεί να αλλάξει γρήγορα και να επηρεάσει σημαντικά την απόδοση.



Η διαφοροποίηση δεν είναι μια εφάπαξ ενέργεια. Είναι μια συνεχής διαδικασία που απαιτεί επανεξέταση, τουλάχιστον μία φορά το χρόνο ή όταν αλλάζουν σημαντικά οι οικονομικές συνθήκες. Οι συμβουλές για ομόλογα που λαμβάνετε από έναν επαγγελματία μπορούν να σας βοηθήσουν να προσαρμόσετε το χαρτοφυλάκιό σας στις νέες συνθήκες, διατηρώντας παράλληλα τον κίνδυνο σε χαμηλά επίπεδα. Το κλειδί είναι να παραμένετε ευέλικτοι και να μην προσκολλάστε σε μια συγκεκριμένη κατανομή, αν η αγορά ή οι προσωπικές σας ανάγκες αλλάξουν.