Πότε πρέπει να αλλάξει η στρατηγική ενός χαρτοφυλακίου με έντοκα γραμμάτια και ομόλογα;

Η στρατηγική ενός χαρτοφυλακίου χρειάζεται αλλαγή όταν ο στόχος, το χρονικό πλαίσιο ή οι συνθήκες στις οποίες βασιζόταν δεν ισχύουν πια. Δεν χρειάζεται αλλαγή επειδή άλλαξε λίγο η ημερήσια τιμή ή επειδή εμφανίστηκε μια νέα επενδυτική ιδέα. Η ουσιαστική ερώτηση είναι αν η δομή εξακολουθεί να εξυπηρετεί τον λόγο για τον οποίο δημιουργήθηκε.

Σε ένα χαρτοφυλάκιο για οικονομικούς στόχους, η αλλαγή στρατηγικής δεν σημαίνει απαραίτητα πλήρη ανατροπή. Συχνά αρκεί μια προσαρμογή στη διάρκεια, στη στάθμιση ή στον τρόπο με τον οποίο κατανέμεται ο κίνδυνος ανάμεσα σε έντοκα γραμμάτια και ομόλογα. Η σωστή ερώτηση δεν είναι τι φαίνεται πιο κερδοφόρο σήμερα, αλλά τι χρειάζεται το χαρτοφυλάκιο για να παραμείνει συνεπές με τον σκοπό του.



Ο στόχος άλλαξε ή έγινε πιο συγκεκριμένος

Ο πιο συνηθισμένος λόγος αλλαγής είναι η αλλαγή του ίδιου του στόχου. Ένας στόχος που διατυπώνεται γενικά, όπως η δημιουργία αποθεματικού, μπορεί αργότερα να γίνει πιο συγκεκριμένος: χρήματα για μια πληρωμή σε συγκεκριμένο χρόνο, για κάλυψη εξόδων ή για μακροπρόθεσμη υποστήριξη. Όταν ο στόχος αποκτά ημερομηνία και μέγεθος, η επενδυτική δομή πρέπει να τον ακολουθήσει.

Η διάρκεια έχει καθοριστική σημασία σε έντοκα γραμμάτια και ομόλογα. Ένα χρονικό πλαίσιο λίγων μηνών δεν αντιμετωπίζεται όπως ένα πλαίσιο πολλών ετών. Στον βραχυπρόθεσμο στόχο, η προτεραιότητα είναι η διατήρηση της αξίας και η ρευστότητα. Σε μεγαλύτερο ορίζοντα, μπορεί να υπάρξει χώρος για μεγαλύτερη διακύμανση, αρκεί να υπάρχει λόγος και όχι απλώς επιθυμία για υψηλότερη απόδοση.

Η αλλαγή στρατηγικής εδώ δεν είναι απαραίτητα επείγουσα. Μπορεί να γίνει σταδιακά, καθώς πλησιάζει η ημερομηνία που έχει σημασία. Το σφάλμα είναι να αφεθεί ένας μακροπρόθεσμος σχεδιασμός ανέπαφος μέχρι να φτάσει ο στόχος κοντά, γιατί τότε η πίεση του χρόνου αναγκάζει σε βιαστικές αποφάσεις.

Η ανοχή στον κίνδυνο δεν ταιριάζει πια

Ένα χαρτοφυλάκιο μπορεί να έχει στηθεί με βάση μια άνετη σχέση με τις διακυμάνσεις. Αν οι συνθήκες ζωής αλλάξουν, η ίδια δομή μπορεί να προκαλεί άγχος ή να μην είναι πια χρήσιμη. Η μείωση των διαθέσιμων εσόδων, η αύξηση των υποχρεώσεων ή η ανάγκη για πιο σταθερή ροή χρημάτων αλλάζουν τον τρόπο με τον οποίο πρέπει να αξιολογείται ο κίνδυνος.



Στα ομόλογα, ο κίνδυνος δεν περιορίζεται στην πτώση τιμής. Υπάρχει ο κίνδυνος επιτοκίου, ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος να μην μπορέσει κάποιος τίτλος να πουληθεί εύκολα σε μια περίοδο έντασης. Τα έντοκα γραμμάτια συνήθως παρουσιάζονται ως πιο απλή επιλογή, αλλά και εκεί η ημερομηνία λήξης και η επανεπένδυση παίζουν ρόλο. Όταν λήγει ένας τίτλος, το κεφάλαιο δεν επανεπενδύεται απαραίτητα στους ίδιους όρους.

Γι αυτό, πριν αποφασιστεί αλλαγή, χρειάζεται να γίνει διάκριση ανάμεσα σε προσωρινή δυσφορία και σε πραγματική αλλαγή αναγκών. Μια προσωρινή κίνηση της αγοράς δεν αποδεικνύει από μόνη της ότι η στρατηγική είναι λάθος. Αν όμως η δομή προκαλεί συνεχή ανησυχία ή εμποδίζει την κάλυψη υποχρεώσεων, τότε η συζήτηση πρέπει να ανοίξει.

Η κατανομή απομακρύνθηκε από τον αρχικό σχεδιασμό

Ακόμη και ένα σωστά σχεδιασμένο χαρτοφυλάκιο μπορεί να αλλοιωθεί με τον χρόνο. Οι διαφορετικές αποδόσεις των τίτλων, οι λήξεις και οι νέες εισροές μπορεί να οδηγήσουν σε μια κατανομή που δεν ανταποκρίνεται στον αρχικό σκοπό. Αυτό δεν σημαίνει ότι πρέπει να διορθώνεται κάθε μικρή απόκλιση. Η υπερβολική διόρθωση προσθέτει κόστος και μπορεί να διακόψει μια λογική πορεία.

Χρειάζεται όμως ένα όριο ανοχής, ορισμένο εκ των προτέρων. Αν η αναλογία ανάμεσα σε βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα στοιχεία έχει μετακινηθεί ουσιαστικά, η επανεξέταση

είναι δικαιολογημένη. Το ίδιο ισχύει αν ένα μεγάλο μέρος του χαρτοφυλακίου εξαρτάται από έναν μόνο εκδότη, μια χώρα ή μια συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης. Η συγκέντρωση μπορεί να φαίνεται απλή, αλλά αυξάνει την ευαισθησία σε συγκεκριμένα γεγονότα.

Σε αυτό το σημείο βοηθά μια τακτική καταγραφή: ποιοι τίτλοι υπάρχουν, πότε λήγουν, ποιος είναι ο σκοπός τους και τι θα γινόταν αν ένας από αυτούς δεν απέδιδε όπως αναμενόταν. Η εικόνα αυτή δεν απαιτεί πολύπλοκη ανάλυση για να είναι χρήσιμη. Αρκεί να δείχνει αν το χαρτοφυλάκιο έχει λογική δομή ή αν έχει γίνει άθροισμα τυχαίων επιλογών.

Για όσους κρατούν την έννοια του HellasFin χαρτοφυλάκιο για οικονομικούς στόχους ως σημείο αναφοράς, η πρακτική ερώτηση παραμένει η ίδια: εξυπηρετεί η τρέχουσα δομή τον στόχο με τρόπο που αντέχει στον χρόνο; Η απάντηση δεν βρίσκεται σε έναν μόνο αριθμό απόδοσης, αλλά στη σχέση ανάμεσα σε στόχο, διάρκεια, ρευστότητα και κίνδυνο.

Τα επιτόκια και οι συνθήκες της αγοράς άλλαξαν ουσιαστικά

Οι αλλαγές στα επιτόκια επηρεάζουν διαφορετικά τα έντοκα γραμμάτια και τα ομόλογα, ανάλογα με τη διάρκεια και τους όρους τους. Όταν το περιβάλλον αλλάζει, ένα χαρτοφυλάκιο που βασιζόταν σε συγκεκριμένες παραδοχές μπορεί να χρειαστεί επανεξέταση. Αυτό δεν σημαίνει ότι πρέπει να ακολουθεί κανείς κάθε κίνηση της αγοράς. Η συνεχής αντίδραση στις βραχυπρόθεσμες μεταβολές συχνά οδηγεί σε κακό χρονισμό.



Η ουσιαστική αλλαγή είναι εκείνη που μεταβάλλει τη σχέση κινδύνου και στόχου. Για παράδειγμα, αν η απόδοση νέων τίτλων διαφοροποιείται σημαντικά από εκείνη των

παλαιότερων, η επανεπένδυση των λήξεων χρήζει προσοχής. Αν οι αποδόσεις ανάμεσα σε διαφορετικές διάρκειες διαφοροποιούνται έντονα, η επιλογή διάρκειας δεν μπορεί να γίνεται αυτόματα. Χρειάζεται να εξηγείται από τον στόχο και όχι μόνο από το ύψος του επιτοκίου.

Ένας ακόμη παράγοντας είναι η ρευστότητα. Σε περιόδους έντασης, ορισμένοι τίτλοι μπορεί να συναλλάσσονται με μεγαλύτερες αποκλίσεις τιμών. Αν το χαρτοφυλάκιο στηρίζεται στη δυνατότητα άμεσης πώλησης για την κάλυψη μιας ανάγκης, αυτό πρέπει να ελέγχεται πριν προκύψει η ανάγκη. Η ύπαρξη τίτλων με λήξη κοντά στον στόχο μπορεί να προσφέρει μεγαλύτερη σαφήνεια από την ελπίδα ότι η αγορά θα είναι ευνοϊκή τη σωστή στιγμή.

Πώς φαίνεται ότι χρειάζεται προσαρμογή

Ορισμένα σημάδια δείχνουν ότι η αλλαγή στρατηγικής δεν μπορεί να αναβάλλεται επ αόριστον. Δεν αποτελούν από μόνα τους εντολή για πώληση, αλλά δείχνουν ότι χρειάζεται πιο προσεκτική ματιά.

- Ο στόχος έχει αλλάξει ή έχει αποκτήσει συγκεκριμένη ημερομηνία.
- Το χαρτοφυλάκιο δεν αντέχει σε μια συνηθισμένη διακύμανση χωρίς να προκαλεί ανησυχία.
- Μεγάλο μέρος των χρημάτων εξαρτάται από τον ίδιο εκδότη ή την ίδια λήξη.
- Οι λήξεις δεν έχουν συνδεθεί με τις μελλοντικές ανάγκες.
- Η κατανομή έχει απομακρυνθεί από ό,τι είχε αρχικά επιλεγεί.

Αν εμφανιστούν τέτοια σημάδια, η σωστή κίνηση είναι πρώτα να αποσαφηνιστεί τι πρέπει να διορθωθεί. Άλλο πράγμα είναι η έλλειψη ρευστότητας, άλλο η υπερβολική έκθεση σε επιτοκιακό κίνδυνο και άλλο η απουσία σαφούς σκοπού. Η αντιμετώπιση δεν είναι ίδια σε κάθε περίπτωση. Μια μικρή μετατόπιση προς βραχυπρόθεσμα έντοκα γραμμάτια μπορεί να λύσει ένα πρόβλημα χρονισμού, αλλά δεν λύνει απαραίτητα ένα πρόβλημα συγκέντρωσης.

Τι να ελέγξετε πριν αποφασίσετε

Η απόφαση γίνεται πιο καθαρή αν η εξέταση ξεκινήσει από τα βασικά. Πρώτο είναι το χρονικό πλαίσιο του στόχου. Δεύτερο είναι το ποσό που μπορεί να δεσμευτεί χωρίς να διαταραχθούν άλλες ανάγκες. Τρίτο είναι ο τρόπος με τον οποίο οι λήξεις των τίτλων ταιριάζουν με τις ημερομηνίες που έχουν σημασία. Τέταρτο είναι το ερώτημα τι θα συμβεί αν τα επιτόκια κινηθούν διαφορετικά από το αναμενόμενο.

Η αλλαγή στρατηγικής έχει νόημα όταν ακολουθεί αυτή τη σειρά σκέψης. Δεν έχει νόημα όταν γίνεται για να διορθωθεί μια χαμένη ευκαιρία ή για να μιμηθεί μια κίνηση που

ακούστηκε αλλού. Στα χαρτοφυλάκια με έντοκα γραμμάτια και ομόλογα, η πειθαρχία συχνά έχει μεγαλύτερη αξία από την ταχύτητα. Ο λόγος είναι απλός: η δομή τους συνδέεται με χρόνο, λήξεις και προσδοκίες που δεν αλλάζουν το ίδιο γρήγορα με τα νέα της αγοράς.



Οι αποφάσεις γίνονται επίσης πιο κατανοητές αν καταγράφονται σύντομα. Γιατί επιλέχθηκε η συγκεκριμένη διάρκεια; Τι ρόλο έχει κάθε τίτλος; Ποια συνθήκη θα έκανε την αλλαγή απαραίτητη; Όταν αυτές οι απαντήσεις υπάρχουν, η επανεξέταση δεν ξεκινά από το μηδέν. Γίνεται μια κανονική διαδικασία που στηρίζει τον στόχο αντί να τον αλλοιώνει.

Η στρατηγική ενός χαρτοφυλακίου δεν χρειάζεται συνεχή αλλαγή για να θεωρείται ενεργή. Χρειάζεται όμως σαφή λόγο ύπαρξης και τακτική σύγκριση με τις πραγματικές ανάγκες. Όταν ο στόχος, ο χρόνος ή οι συνθήκες κινούνται, το χαρτοφυλάκιο πρέπει να ακολουθεί με μέτρο. Η βιασύνη μπορεί να κοστίσει περισσότερο από μια συνειδητή απόφαση να διατηρηθεί η πορεία.

Για ένα χαρτοφυλάκιο με έντοκα γραμμάτια και ομόλογα, η καλύτερη ερώτηση δεν είναι αν ήρθε η στιγμή για αλλαγή γενικά. Είναι αν η επόμενη κίνηση κάνει το χαρτοφυλάκιο πιο κατάλληλο για τον σκοπό του. Αν η απάντηση είναι ναι και ο λόγος μπορεί να εξηγηθεί με απλά λόγια, η προσαρμογή έχει βάση. Αν η απάντηση στηρίζεται μόνο σε φόβο ή σε μια βραχυπρόθεσμη κίνηση, η υπομονή είναι συνήθως η πιο συνετή επιλογή.

HellasFin στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης Twitter LinkedIn Facebook

Instagram YouTube Telegram