Μακροπρόθεσμος σχεδιασμός χαρτοφυλακίου με έντοκα γραμμάτια και ομόλογα

Τι σημαίνει μακροπρόθεσμος σχεδιασμός

Ο μακροπρόθεσμος σχεδιασμός επενδυτικής περιουσίας δεν είναι απλώς επιλογή ενός προϊόντος και αναμονή. Είναι η διαδικασία με την οποία ένα χαρτοφυλάκιο παίρνει μορφή με βάση τον χρόνο, τον στόχο και το επίπεδο ανοχής στις διακυμάνσεις. Σε ένα χαρτοφυλάκιο με έντοκα γραμμάτια και ομόλογα, ο σχεδιασμός αφορά κυρίως τη σειρά με την οποία οι τίτλοι λήγουν, το είδος του κινδύνου που αναλαμβάνεται και τον τρόπο με τον οποίο οι αποδόσεις ενσωματώνονται ξανά στη στρατηγική.

Η βασική ιδέα είναι απλή: άλλο πράγμα είναι να κατέχει κάποιος τίτλους και άλλο να έχει ένα πλάνο που να εξηγεί γιατί βρίσκονται εκεί. Τα έντοκα γραμμάτια και τα ομόλογα μπορούν να χρησιμεύσουν σε διαφορετικούς σκοπούς. Άλλα τμήματα του χαρτοφυλακίου μπορεί να στοχεύουν σε προβλεψιμότητα, άλλα σε καλύτερη απόδοση σε βάθος χρόνου και άλλα στη διατήρηση ευελιξίας. Η επανεξέταση επενδυτικής στρατηγικής βοηθά ώστε αυτοί οι ρόλοι να μην αλληλοσυγχέονται.



Πώς δουλεύει ένα χαρτοφυλάκιο με λήξεις

Τα έντοκα γραμμάτια και πολλά ομόλογα έχουν ημερομηνία λήξης. Αυτό δίνει ένα χρήσιμο πλαίσιο στον σχεδιασμό, γιατί κάθε λήξη επαναφέρει κεφάλαιο στο χαρτοφυλάκιο. Το ερώτημα δεν είναι μόνο πού επενδύεται σήμερα το ποσό, αλλά τι θα γίνει όταν επιστρέψει. Χωρίς πρόβλεψη, η επανεπένδυση μπορεί να γίνει βιαστικά ή να αφήσει μεγάλο μέρος του κεφαλαίου σε αδράνεια.

Ένας συνηθισμένος τρόπος οργάνωσης είναι η κατανομή των λήξεων σε διαφορετικά χρονικά διαστήματα. Έτσι, ένα μέρος του χαρτοφυλακίου λήγει νωρίτερα και μπορεί να καλύψει βραχυπρόθεσμες ανάγκες, ενώ άλλο μέρος παραμένει δεσμευμένο για μεγαλύτερο διάστημα. Η προσέγγιση αυτή δεν εξαλείφει τον κίνδυνο, αλλά περιορίζει την ανάγκη να ληφθούν όλες οι αποφάσεις σε μία μόνο χρονική στιγμή.

Στην πράξη, η διάρκεια έχει σημασία. Όσο πιο μακριά είναι η λήξη, τόσο περισσότερο μπορεί να επηρεαστεί η τιμή του τίτλου από μεταβολές στα επιτόκια. Αυτό δεν σημαίνει ότι οι μακροπρόθεσμοι τίτλοι είναι λάθος. Σημαίνει ότι ο ρόλος τους πρέπει να ταιριάζει με τον συνολικό σχεδιασμό. Αν ένας επενδυτής γνωρίζει ότι θα χρειαστεί το κεφάλαιο σε λίγους μήνες, η ένταση στις τιμές μπορεί να μην είναι συμβατή με τον στόχο του.



Τι εξετάζει η επανεξέταση επενδυτικής στρατηγικής

Η επανεξέταση επενδυτικής στρατηγικής δεν σημαίνει απαραίτητα αλλαγή όλων των θέσεων. Συχνά σημαίνει έλεγχος των παραδοχών πάνω στις οποίες στηρίχθηκε αρχικά το χαρτοφυλάκιο. Ο στόχος μπορεί να παρέμεινε ο ίδιος, αλλά να άλλαξαν τα χρονικά περιθώρια, η ανάγκη για ρευστότητα ή η σχέση μεταξύ κινδύνου και αναμενόμενης απόδοσης.

Σε ένα χαρτοφυλάκιο με έντοκα γραμμάτια και ομόλογα, ο έλεγχος μπορεί να εστιάσει σε λίγα σημεία:

- Στο αν οι λήξεις ταιριάζουν με τις πραγματικές χρήσεις του κεφαλαίου.
- Στο αν η κατανομή μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων τίτλων εξακολουθεί να έχει νόημα.
- Στο αν η συγκέντρωση σε ένα είδος εκδότη ή σε μία αγορά έχει γίνει μεγαλύτερη από όσο προβλεπόταν.
- Στο αν οι αποδόσεις έχουν επανεπενδυθεί με τρόπο που ενισχύει τον αρχικό στόχο.
- Στο αν το κόστος και η φορολογική επιβάρυνση έχουν ληφθεί υπόψη στις αποφάσεις.

Η HellasFin ανήκει σε ένα πλαίσιο επενδυτικών συμβουλών και λύσεων για χαρτοφυλάκια με έντοκα γραμμάτια και ομόλογα. Με βάση αυτό το αντικείμενο, η συζήτηση για τον σχεδιασμό δεν περιορίζεται στην επιλογή ενός τίτλου. Αφορά και τον τρόπο με τον οποίο οι τίτλοι συνεργάζονται μέσα σε ένα σύνολο, ειδικά όταν ο χρόνος είναι καθοριστικός παράγοντας.

Ο ρόλος του κινδύνου και της ρευστότητας

Ο κίνδυνος σε ένα ομολογιακό χαρτοφυλάκιο δεν φαίνεται πάντα με τον ίδιο τρόπο. Υπάρχει ο κίνδυνος επιτοκίου, ο κίνδυνος που σχετίζεται με τον εκδότη και ο κίνδυνος να χρειαστεί κάποιος να πουλήσει σε ακατάλληλη στιγμή. Ο τελευταίος συχνά παραβλέπεται, γιατί συνδέεται με προσωπικές συνθήκες και όχι μόνο με τις αγορές.

Η ρευστότητα είναι το αντίβαρο σε αυτό το σημείο. Δεν χρειάζεται να είναι όλο το χαρτοφυλάκιο άμεσα διαθέσιμο, αλλά χρειάζεται να υπάρχει σαφής εικόνα για το ποσό που μπορεί να χρησιμοποιηθεί χωρίς να διαταραχθεί ο υπόλοιπος σχεδιασμός. Η έλλειψη αυτής της εικόνας οδηγεί συχνά σε βιαστικές πωλήσεις ή σε αναβολή αποφάσεων που θα έπρεπε να είχαν ληφθεί νωρίτερα.

Για τον λόγο αυτό, η μακροπρόθεσμη θεώρηση δεν είναι συνώνυμο της ακίνητης στρατηγικής. Μπορεί να προβλέπει σταθερούς ρόλους για κάθε τμήμα του χαρτοφυλακίου, αλλά και τακτικές μικρές διορθώσεις. Άλλωστε, ακόμη και ένας τίτλος με γνωστή λήξη δεν εξελίσσεται σε κενό. Το επιτοκιακό περιβάλλον αλλάζει, οι τιμές κινούνται και οι νέες επενδυτικές επιλογές συγκρίνονται με τις παλιές.



Πώς μεταφράζεται αυτό στις αποφάσεις του αναγνώστη

Για έναν ιδιώτη επενδυτή, το πρώτο βήμα δεν είναι η αναζήτηση του τίτλου με την υψηλότερη απόδοση. Είναι ο καθορισμός του ρόλου που καλείται να παίξει το χαρτοφυλάκιο. Αν προορίζεται για έναν συγκεκριμένο στόχο σε συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα, τότε οι λήξεις και η ποιότητα των τίτλων αποκτούν μεγαλύτερη βαρύτητα από τη βραχυπρόθεσμη κίνηση των τιμών.

Ένας πρακτικός τρόπος σκέψης είναι να χωριστεί το χαρτοφυλάκιο σε ρόλους. Το πρώτο τμήμα καλύπτει ανάγκες που μπορεί να προκύψουν σύντομα. Το δεύτερο στηρίζει τον μεσαίο ορίζοντα και δέχεται μεγαλύτερη κίνηση. Το τρίτο αφορά τον μακρινό ορίζοντα, όπου η συνέχεια και η επανεπένδυση έχουν μεγαλύτερη σημασία από τις ημερήσιες διακυμάνσεις. Αυτή η διαιρεση δεν απαιτεί πολύπλοκη διαδικασία, απαιτεί όμως ειλικρίνεια ως προς το πότε και γιατί μπορεί να χρειαστεί το κεφάλαιο.

Η σύγχυση προκύπτει όταν ένας τίτλος επιλέγεται για την απόδοσή του, αλλά στην πράξη χρησιμοποιείται ως απόθεμα άμεσης ρευστότητας. Τότε η πώληση μπορεί να γίνει σε τιμή που δεν είχε ληφθεί υπόψη. Ομοίως, αν ένα μεγάλο μέρος του χαρτοφυλακίου λήγει την ίδια περίοδο, η επανεπένδυση εξαρτάται από τις συνθήκες μιας μόνο χρονικής στιγμής.

Τι πρέπει να προσέχει κανείς στις αλλαγές

Οι αλλαγές στη στρατηγική έχουν νόημα όταν υπάρχει λόγος, όχι απλώς επειδή εμφανίστηκε μια νέα επενδυτική ιδέα. Πριν γίνει μεταβολή, αξίζει να ελεγχθεί αν αλλάζει ο στόχος, ο ορίζοντας ή η ανάγκη για σταθερότητα. Διαφορετικά, η συχνή ανακατάταξη μπορεί να προσθέσει κόστος και να απομακρύνει το χαρτοφυλάκιο από τον αρχικό του σκοπό.

Σημασία έχει και η υπερβολική εμπιστοσύνη σε ένα σενάριο. Τα επιτόκια μπορεί να κινηθούν διαφορετικά από τις προσδοκίες, η αγορά μπορεί να γίνει πιο απαιτητική και οι ανάγκες του επενδυτή μπορεί να αλλάξουν. Ένας σχεδιασμός που αντέχει σε διαφορετικές εκδοχές συνήθως στηρίζεται σε καθαρή κατανομή ρόλων, επαρκή διασπορά λήξεων και ρεαλιστική άποψη για το ποσό που μπορεί να δεσμευτεί.



Η επανεξέταση επενδυτικής στρατηγικής λειτουργεί καλύτερα ως τακτική συνήθεια παρά ως έκτακτη αντίδραση. Δεν χρειάζεται να οδηγεί σε νέες αγορές κάθε φορά. Αρκεί να αποκαλύπτει αν το χαρτοφυλάκιο εξακολουθεί να υπηρετεί τον σκοπό του. Αν η απάντηση είναι ναι, η σωστή κίνηση μπορεί να είναι η διατήρηση της πορείας. Αν η απάντηση είναι όχι, η διόρθωση γίνεται πιο κατανοητή όταν στηρίζεται σε συγκεκριμένη αιτία και όχι σε γενική αίσθηση αβεβαιότητας.

Για όσους ενδιαφέρονται για χαρτοφυλάκια με έντοκα γραμμάτια και ομόλογα, η ουσία βρίσκεται στη σχέση ανάμεσα στον χρόνο και τη δέσμευση. Ο σχεδιασμός δεν υποσχέθηκε απουσία κινδύνου, αλλά μπορεί να προσφέρει τάξη στις αποφάσεις. Όταν κάθε λήξη, κάθε επανεπένδυση και κάθε αλλαγή έχει ρόλο, η επενδυτική περιουσία παύει να είναι μια συλλογή τίτλων και γίνεται ένα δομημένο σύνολο με προσανατολισμό.

HellasFin στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης Twitter LinkedIn Facebook

Instagram YouTube Telegram