

Οδηγός επενδύσεων εν μέσω κρίσης

Προσεκτικές κινήσεις για τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου προτείνουν τρεις ειδικοί. Τι εκτιμούν για επιτόκια και μετοχές. Της Νένας Μαλλιάρια

Σε πρωτοφανή στροφή των επενδυτών σε επενδυτικές επιλογές ιδιαίτερα χαμηλού ρίσκου έχει οδηγήσει η παράταση της αβεβαιότητας στις αγορές. Χωρίς να αποκλείουν ανάκαμψη μέσα στο 2009, οι ειδικοί δεν διαβλέπουν αναστροφή των τάσεων του τελευταίου 18μήνου και συστήνουν στους επενδυτές να προτιμήσουν τοποθετήσεις που προσφέρουν ευκολία ρευστοποίησης και προστασία από έντονες διακυμάνσεις.

«Δεδομένων των τάσεων που επικρατούν στην παρούσα φάση, δηλαδή αυξημένη ανησυχία για την πορεία των εταιρικών κερδών, ερωτηματικά για τα κρατικά σχέδια διάσωσης ανά τον πλανήτη και τη χρηματοδότησή τους, αβεβαιότητα για τη διάρκεια και το βάθος της κρίσης, παρατηρείται εύλογα μια άνευ προηγουμένου στροφή των επενδυτών σε τοποθετήσεις όσο το δυνατό χαμηλότερου ρίσκου», αναφέρει στον ETf ο κ. Σπύρος Παντελιάς, ανώτατος διευθυντής Χρηματοοικονομικών και Επενδυτικής Διαχείρισης του Συγκροτήματος της Τράπεζας Κύπρου.

Όπως εξηγεί, οι τάσεις στην αγορά υποδεικνύουν επενδυτικά χαρτοφυλάκια με υψηλό ποσοστό επιλεγμένων κρατικών ομολόγων, εταιρικών ομολόγων τα οποία επιλέγονται με αυστηρότερα κριτήρια και σε μικρότερη αναλογία πολύ μικρές τοποθετήσεις

σε μετοχικές αξίες, υπό την αυστηρή προϋπόθεση της μεσομακροπρόθεσμης διακράτησής τους (3-5 χρόνια).

Ο κ. Παντελιάς αναφέρει ότι στην παρούσα φάση υπάρχουν επενδυτικές επιλογές με εύλογες αποδόσεις, της τάξεως του 3% - 5% σε ετήσια βάση, οι οποίες προσφέρουν προστασία από διακυμάνσεις και είναι ιδιαίτερα χαμηλού ρίσκου. Όσο για τις μειώσεις των επιτοκίων, θεωρεί ότι αν δεν συμβεί κάτι αρνητικό στο προσεχές διάστημα, ίσως δούμε λίγο χαμηλότερες αποδόσεις στις προθεσμιακές καταθέσεις. Ωστόσο, θα πάρει πολύ χρόνο μέχρι τα επιτόκια προθεσμίας να προσεγγίσουν τα διατραπεζικά επιτόκια.

«Το 2009 βρήκε την αγορά να μιλά για μια μεγάλη παγκόσμια ύφεση, που ξεκίνησε από τη σε εξέλιξη κρίση του τραπεζικού συστήματος, και τους βασικούς φορείς (κράτη και κεντρικές τράπεζες) να είναι σε εγρήγορση. Το έτος που μόλις άρχισε μας βρίσκει σίγουρα με μια νέα γνώση: Δεν υπάρχει μηχανή παραγωγής χρήματος και αποδόσεων. Το αποτέλεσμα της κάθε επένδυσης είναι ευθέως ανάλογο του ανα-

λαμβανόμενου κινδύνου», δηλώνει ο κ. Θεόδωρος Κρίντας, διευθυντών σύμβουλος της Attica Wealth Management ΑΕΔΑΚ.

Όπως επισημαίνει, το 2009 οι βασικοί επενδυτικοί κανόνες της παρακολούθησης των θεμελιωδών μεγεθών, της διασποράς, της μέτρησης του κινδύνου και της πειθαρχίας, θα είναι ιδιαίτερα επίκαιροι.

«Αναμφισβήτητα τα χαρτοφυλάκια θα πρέπει να είναι περισσότερο συντηρητικά (έμφαση σε μετρητά και κρατικές ομολογίες), αλλά από την

» Προτεραιότητα σε τοποθετήσεις που προσφέρουν ευκολία ρευστοποίησης και προστασία από έντονες διακυμάνσεις

άλλη πλευρά η "απαξίωση", σε μερικές περιπτώσεις, των μετοχικών τίτλων θα επαναφέρει αργά ή γρήγορα το ενδιαφέρον των επενδυτών στις αγορές. Το παραπάνω σημαίνει ότι οι επενδύσεις σε εταιρίες με ικανή διοίκηση, σημαντικά προϊόντα, ικανό δίκτυο και άριστο όνομα ενδείκνυται.

Οι επενδυτές πρέπει όμως να θυμούνται ότι οι μετοχικές επενδύσεις απαιτούν χρονικό ορίζοντα που να υπερβαίνει τα τρία χρόνια. Επιπρόσθετα, οι τοποθετήσεις σε μέσα που προστατεύουν από τον πληθωρισμό (Α/Κ ακινήτων, χρυσός, εμπορεύματα) μπορούν να αποτελέσουν ένα μικρό τμήμα του χαρτοφυλακίου, αφού η μεγαλύτερη κυκλοφορία χρήματος παγκοσμίως μπορεί να οδηγήσει σε αύξησή του.

Τέλος, μικρή έκθεση προτείνεται και σε εταιρικές ομολογίες όπου οι αποδόσεις είναι ιδιαίτερα καλές για μέσες διάρκειες (5-7 χρόνια)», αναφέρει ο κ. Κρίντας.

«Στην παρούσα φάση μόνο οι προθεσμιακές καταθέσεις συγκεντρώνουν το ενδιαφέρον των επενδυτών που θέλουν να έχουν πολύ βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις. Και όχι άδικα. Τα δια-

επιτόκια είναι υψηλά. Τα αμοιβαία κεφάλαια έχουν χάσει το 60% του ενεργητικού τους τα τελευταία τρία χρόνια και βρίσκονται σε κρίση εισροών, αποδόσεων και προϊόντων. Δεν υπάρχουν κίνητρα για τη μακροπρόθεσμη/θεσμική διαχείριση στην Ελλάδα, ενώ δεν συμβαδίζει και η συμπεριφορά μεταξύ επενδυτών που ζητούσαν απλά προϊόντα και εταιριών διαχείρισης που διαφήμιζαν σύνθετα προϊόντα. Απογοήτευση προκαλούν και οι αποδόσεις των ομολογιακών Α/Κ και διαχείρισης διαθεσίμων. Βέβαια πουλήθηκαν μαζικά υπηρεσίες και προϊόντα ξένων αγορών που βρέθηκαν στο επίκεντρο της κρίσης. Παράλληλα δεν λειτουργούσε η διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου», αναφέρει ο κ. Γιώργος Σμυρλής, υπεύθυνος διαχείρισης χαρτοφυλακίων της Praxis AXEPEY.

Ο ίδιος θεωρεί δεδομένη την επιστροφή και σταδιακή τοποθέτηση στις μετοχικές αγορές. «Προοδευτικά, νομίζω ότι πρέπει επιλεκτικά να αυξάνονται οι θέσεις στις μετοχές. Η πτώση είναι σημαντική και γίνονται ελκυστικοί μερικοί τίτλοι. Αυτό αφορά μακροπρόθεσμους και συνειδητοποιημένους επενδυτές. Στόχος πλέον είναι απόδοση μεγαλύτερη των προθεσμιακών καταθέσεων. Στην παρούσα φάση ένα χαρτοφυλάκιο αναφοράς συνιστάται να περιλαμβάνει μέχρι 25% πολύ αυστηρά επιλεγμένες μετοχές, 30% κρατικά κυρίως ομόλογα και τουλάχιστον 40% διαθέσιμα», καταλήγει.

Χρήσιμες συμβουλές για την επιλογή... συμβούλου

Τι θα πρέπει να προσέξετε για να διαπιστώσετε την επάρκειά του στη διαχείριση των χρημάτων σας.

Καίριας σημασίας για τον επενδυτή αναδεικνύεται πλέον η επιλογή συμβούλου και διαχειριστή του χαρτοφυλακίου του. Μιλώντας στον ET.f, ο κ. Τάσος Καντεμνίδης, διευθύνων σύμβουλος της Eric ΑΕ-ΠΕΥ, συμβουλεύει τα εξής:

1. Σιγουρευτείτε ότι ο υποψήφιος οργανισμός έχει εξασφαλίσει τις απαιτούμενες άδειες για τις υπηρεσίες που προσφέρει από την αντίστοιχη εποπτική αρχή και ότι έχει την κατάλληλη υλικοτεχνική υποδομή. Διαβάστε την προσυμβατική πληροφορόρηση, όπου θα βρείτε χρήσιμα

στοιχεία για τις συμβάσεις που θα κληθείτε να υπογράψετε και τις παρεχόμενες υπηρεσίες.

2. Ρωτήστε για τη μετοχική σύνθεση του οργανισμού και τη διοικητική ομάδα.

3. Είναι πιο ορθολογικό να υπάρχει σαφής διαχωρισμός μεταξύ διαχειριστή, χρηματιστή και θεματοφύλακα, καθώς διασφαλίζετε από συγκρούσεις συμφερόντων.

4. Οι οργανισμοί που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες συμμετέχουν και σε αντίστοιχες επαγγελματικές ενώσεις. Η συμμετοχή τους σε αυτές εξασφαλίζει και τη συμμετοχή στο θεσμό του Διαμε-

σολαβητή.

5. Ζητήστε το βιογραφικό και τις επαγγελματικές πιστοποιήσεις του διαχειριστή και των μελών της επενδυτικής επιτροπής.

Δεν είναι δόκιμο τις αποφάσεις για το χαρτοφυλάκιο σας να τις λαμβάνει μόνο ο διαχειριστής σας χωρίς ο οργανισμός να παρέχει μέσω της αρμόδιας επενδυτικής επιτροπής τις κατευθυντήριες γραμμές.

6. Ο υπεύθυνος του χαρτοφυλακίου σας πρέπει να διαθέσει το χρόνο που χρειάζεται για να κατανοήσει την ανοχή σας στον κίνδυνο, τους επενδυτικούς σας στόχους και την υπάρχουσα δομή του χαρτοφυλακί-

ου σας. Ζητήστε να δείτε παραδείγματα για τον τύπο ενημέρωσης που παρέχει η εταιρία και βεβαιωθείτε ότι είναι κατανοητή από εσάς. Θα πρέπει να ενημερώνεστε σε τακτά χρονικά διαστήματα και ο υπεύθυνος του χαρτοφυλακίου σας να είναι διαθέσιμος για να σας λύσει οποιαδήποτε απορία.

7. Ρωτήστε ποια είναι η διαδικασία λήψης αποφάσεων στην επιλογή επενδύσεων και ποιοι μετέχουν σε αυτή.

8. Αποφύγετε πωλητές προϊόντων που προσπαθούν να σας πείσουν ότι ένα συγκεκριμένο προϊόν είναι αρκετό για να καλύψει όλες τις ανά-

γκες σας.

9. Οποιαδήποτε παροχή εγγύησης για συγκεκριμένη απόδοση με μεγάλη διαφορά πάνω από τα τρέχοντα επιτόκια καταθέσεων θα πρέπει να σας κάνει καχύποπτους.

Οι μακροπρόθεσμες αποδόσεις του διαχειριστή ή του οργανισμού σε σχέση με τον αναλαμβανόμενο επενδυτικό κίνδυνο είναι ακόμη ένας παράγοντας που πρέπει να λάβετε υπόψη.

10. Όταν οι υπηρεσίες τιμολογούνται πολύ φθηνά σε σχέση με τον ανταγωνισμό, θα πρέπει να αναρωτηθείτε για την ποιότητά τους.

