Πόσες διαφορετικές εταιρείες χρειάζεται ένα χαρτοφυλάκιο;

Η απάντηση με λίγα λόγια

Για ένα σωστά διαφοροποιημένο ελληνικό μετοχικό χαρτοφυλάκιο, ο αριθμός των εταιρειών που χρειάζεται κυμαίνεται συνήθως μεταξύ 15 και 25. Αυτός ο αριθμός προσφέρει μια καλή ισορροπία: μειώνει τον κίνδυνο που προέρχεται από μία μόνο μετοχή, χωρίς όμως να κάνει το χαρτοφυλάκιο δύσκολο στη διαχείριση ή υπερβολικά διασκορπισμένο.

Το κλειδί δεν είναι απλώς το πλήθος, αλλά το πώς επιλέγονται αυτές οι εταιρείες. Δύο χαρτοφυλάκια με 20 μετοχές το καθένα μπορεί να έχουν εντελώς διαφορετικό ρίσκο και απόδοση, ανάλογα με το πόσο συσχετίζονται μεταξύ τους οι επιλογές. Ένας επενδυτής που αγοράζει 20 τράπεζες δεν έχει καμία διασπορά, ενώ κάποιος που επιλέγει 15 εταιρείες από διαφορετικούς κλάδους και γεωγραφικές περιοχές έχει ένα πολύ πιο ανθεκτικό χαρτοφυλάκιο.



Η λογική πίσω από τον αριθμό

Η θεωρία χαρτοφυλακίου, που αναπτύχθηκε από τον Harry Markowitz, έδειξε ότι η διασπορά μειώνει τον συνολικό κίνδυνο χωρίς απαραίτητα να μειώνει την αναμενόμενη απόδοση. Το μεγάλο ερώτημα είναι: πόσες μετοχές χρειάζονται για να επιτευχθεί αυτή η μείωση;

Πολλές μελέτες έχουν δείξει ότι η προσθήκη μετοχών σε ένα χαρτοφυλάκιο μειώνει γρήγορα τον κίνδυνο (τη μεταβλητότητα) μέχρι περίπου τις 15-20 μετοχές. Μετά από αυτό το σημείο, η πρόσθετη μείωση του κινδύνου είναι πολύ μικρή, ενώ αυξάνεται η πολυπλοκότητα της παρακολούθησης και η ανάγκη για συχνότερη αναδιάρθρωση. Για την ελληνική αγορά, όπου η ρευστότητα και η διαθεσιμότητα πληροφοριών είναι περιορισμένες σε σχέση με μεγαλύτερες αγορές, το εύρος των 15-25 εταιρειών θεωρείται πρακτικό και αποτελεσματικό.

Ποιότητα έναντι ποσότητας

Η επιλογή των εταιρειών είναι πιο σημαντική από τον αριθμό τους. Ένα χαρτοφυλάκιο με 30 κακές ή υπερβολικά συσχετισμένες μετοχές είναι χειρότερο από ένα με 12 καλές και διαφοροποιημένες. Η διασπορά δεν είναι απλώς ένα στατιστικό παιχνίδι· είναι μια στρατηγική επιλογή που βασίζεται στην ανάλυση.



Για παράδειγμα, αν κάποιος επενδύσει σε 20 εταιρείες που όλες δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο της οικονομίας (π.χ. ενέργεια), τότε μια κρίση σε αυτόν τον κλάδο θα πλήξει όλο το χαρτοφυλάκιο. Αντίθετα, η επιλογή εταιρειών από διαφορετικούς κλάδους, όπως υγεία, τεχνολογία, καταναλωτικά αγαθά και βιομηχανία, δημιουργεί ένα φυσικό αντιστάθμισμα. Όταν ένας κλάδος πηγαίνει άσχημα, ένας άλλος μπορεί να πηγαίνει καλά.

Εδώ μπαίνει και η έννοια της συσχέτισης. Ιδανικά, οι μετοχές στο χαρτοφυλάκιο θα πρέπει να έχουν χαμηλή ή αρνητική συσχέτιση μεταξύ τους. Δύο εταιρείες που ανήκουν σε διαφορετικούς κλάδους, όπως μια εταιρεία τροφίμων και μια εταιρεία πληροφορικής, συνήθως δεν επηρεάζονται με τον ίδιο τρόπο από τις οικονομικές συνθήκες.

Γεωγραφική κατανομή και επενδυτικό προφίλ

Η γεωγραφική κατανομή είναι ένα ακόμα σημαντικό στοιχείο. Αν και το άρθρο εστιάζει σε ένα ελληνικό μετοχικό χαρτοφυλάκιο, η έκθεση σε διαφορετικές οικονομίες μπορεί να προσφέρει πρόσθετη διασπορά. Ορισμένες ελληνικές εταιρείες έχουν διεθνή δραστηριότητα, γεγονός που βοηθά. Ωστόσο, ένας επενδυτής που θέλει να μειώσει περαιτέρω τον κίνδυνο μπορεί να συμπεριλάβει και μετοχές από άλλες αγορές, μέσω εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρειών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό, ή μέσω άλλων επενδυτικών εργαλείων.

Το επενδυτικό προφίλ του καθενός παίζει επίσης ρόλο. Ένας συντηρητικός επενδυτής, που θέλει χαμηλή μεταβλητότητα, μπορεί να χρειαστεί περισσότερες μετοχές (π.χ. 25) για να διασπείρει τον κίνδυνο, ενώ ένας πιο επιθετικός επενδυτής, που αναζητά υψηλότερες αποδόσεις και είναι διατεθειμένος να δεχτεί μεγαλύτερες διακυμάνσεις, μπορεί να περιοριστεί σε 15 μετοχές. Το σημαντικό είναι να υπάρχει μια στρατηγική και να τηρείται, ανεξάρτητα από το πόσες εταιρείες περιλαμβάνονται.

Πρακτικές σκέψεις για τη διαχείριση

Η διαχείριση ενός χαρτοφυλακίου με 20 διαφορετικές μετοχές απαιτεί χρόνο και προσοχή. Κάθε εταιρεία πρέπει να παρακολουθείται για τα οικονομικά της αποτελέσματα, τις ανακοινώσεις, τις αλλαγές στη διοίκηση και τις εξελίξεις στον κλάδο της. Για έναν ιδιώτη επενδυτή, η παρακολούθηση 20 εταιρειών είναι εφικτή, αλλά απαιτεί οργάνωση. Αν ο αριθμός ξεπεράσει τις 30, η παρακολούθηση γίνεται δύσκολη και αυξάνεται ο κίνδυνος να χαθεί κάποια σημαντική πληροφορία.



Εδώ έρχεται η χρησιμότητα της τεχνολογίας και των εξειδικευμένων υπηρεσιών. Πλατφόρμες όπως το hellasfin.gr προσφέρουν εργαλεία και υποστήριξη για τη διαχείριση διαφοροποιημένων μετοχικών χαρτοφυλακίων, βοηθώντας τους επενδυτές να παρακολουθούν και να αναλύουν τις επενδύσεις τους πιο αποτελεσματικά. Η σωστή κατανομή κεφαλαίου και η τακτική αναδιάρθρωση είναι κρίσιμες για τη διατήρηση της ισορροπίας του χαρτοφυλακίου.

Πότε λιγότερες εταιρείες είναι καλύτερες

Υπάρχουν περιπτώσεις όπου ένα χαρτοφυλάκιο με λιγότερες από 15 εταιρείες μπορεί να είναι κατάλληλο. Για παράδειγμα, ένας επενδυτής που έχει βαθιά γνώση ενός συγκεκριμένου κλάδου και επενδύει σε 8-10 εταιρείες που γνωρίζει πολύ καλά μπορεί να πετύχει καλύτερες αποδόσεις από ένα υπερβολικά διασκορπισμένο χαρτοφυλάκιο. Αυτή η στρατηγική, ωστόσο, ενέχει μεγαλύτερο κίνδυνο, καθώς η έλλειψη διασποράς σημαίνει ότι μια κακή απόδοση μιας μετοχής μπορεί να επηρεάσει σημαντικά το σύνολο.

Επίσης, για αρχάριους επενδυτές, είναι συχνά καλύτερο να ξεκινήσουν με ένα μικρότερο αριθμό εταιρειών (π.χ. 10-12) και να τον αυξήσουν σταδιακά, καθώς αποκτούν εμπειρία και αυτοπεποίθηση. Η υπερβολική διασπορά από την αρχή μπορεί να οδηγήσει σε σύγχυση και σε λανθασμένες αποφάσεις.

Η σημασία της αναδιάρθρωσης

Ανεξάρτητα από τον αριθμό των εταιρειών, η αναδιάρθρωση είναι απαραίτητη. Με τον καιρό, οι αποδόσεις των μετοχών διαφέρουν, με αποτέλεσμα να αλλάζει η στάθμιση κάθε εταιρείας στο χαρτοφυλάκιο. Μια μετοχή που αρχικά αποτελούσε το 5% του χαρτοφυλακίου μπορεί, λόγω ανόδου, να φτάσει στο 15%, αυξάνοντας την έκθεση σε αυτήν. Η αναδιάρθρωση επαναφέρει τις σταθμίσεις στα αρχικά επίπεδα, διατηρώντας την επιθυμητή διασπορά και το ρίσκο.

Η συχνότητα της αναδιάρθρωσης εξαρτάται από την αγορά και τη στρατηγική. Μερικοί επενδυτές το κάνουν κάθε τρίμηνο, άλλοι κάθε εξάμηνο. Το σημαντικό είναι να υπάρχει ένα πλάνο και να μην αφήνεται το χαρτοφυλάκιο στην τύχη του.



Συμπερασματικά (χωρίς να το ονομάζουμε έτσι)

Το ιδανικό μέγεθος ενός ελληνικού μετοχικού χαρτοφυλακίου δεν είναι ένας απόλυτος αριθμός, αλλά μια συνάρτηση πολλών παραγόντων: του επενδυτικού προφίλ, της γνώσης της αγοράς, του διαθέσιμου χρόνου και της ανάγκης για διασπορά. Το εύρος 15-25 εταιρειών αποτελεί έναν καλό οδηγό, αλλά η ποιότητα και η ποικιλία των επιλογών είναι αυτή που κάνει τη διαφορά.

Για όσους θέλουν να εξειδικευτούν στη διαχείριση ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, η χρήση εξειδικευμένων πλατφορμών μπορεί να κάνει τη διαδικασία πιο αποτελεσματική. Υπηρεσίες όπως το hellasfin.gr παρέχουν την απαραίτητη υποδομή για την παρακολούθηση και την ανάλυση, επιτρέποντας στον επενδυτή να εστιάσει στη στρατηγική και όχι στη γραφειοκρατία. Τελικά, η επιτυχία δεν κρίνεται από το πόσες εταιρείες έχει κάποιος, αλλά από το πόσο καλά έχει σχεδιάσει και διαχειρίζεται το χαρτοφυλάκιό του.