



Βασίλης Παζόπουλος

Το χαρτοφυλάκιο του αρχάριου επενδυτή

Τον Απρίλη του 2010, όταν ο τότε πρωθυπουργός πραγματοποίησε το περίφημο διάγγελμα στο Καστελόριζο, έγινε φανερό και στον πιο αδαή πως η ελληνική οικονομία είχε πτωχεύσει.

Υπό το βάρος αυτών των συγκλονιστικών αποκαλύψεων, τι θα έπρεπε να κάνει ένας συνετός επενδυτής;

Να ρευστοποιήσει όλες τις θέσεις που είχε στο ελληνικό χρηματιστήριο και να τοποθετήσει τα χρήματά του σε κάποια άλλη χώρα με δυνατή οικονομία. Τι πιο ορθολογικό, από το να επενδύσει σε ένα περιβάλλον ευνοϊκό, όχι αρνητικό. Αν ωστόσο ο επενδυτής δεν γνωρίζει τίποτα για εταιρίες εκτός Ελλάδας;

Η λογική διέξοδος ήταν να επενδύσει στις πιο διάσημες εταιρίες του πλανήτη. Ποιες θα ήταν οι εταιρίες που θα επέλεγε ένας αρχάριος με αυτά τα κριτήρια; Προφανώς την **Coca Cola**, η οποία κατέχει την πιο αναγνωρίσιμη μάρκα του πλανήτη, και την **Google** που διαθέτει την πιο χρησιμοποιημένη εφαρμογή όσων διαθέτουν υπο-

λογιστή και σύνδεση στο Ίντερνετ παγκοσμίως.

Τι άλλο είναι αυτονόητο να κάνει ένας αρχάριος; Να εμπιστευτεί κάποιον πιο έμπειρο από αυτόν. Ποιόν όμως; Η απάντηση ήταν εύκολη. Τον πιο αναγνωρισμένο επενδυτή στον κόσμο. Τον Μπάφετ. Πώς; Απλούστατα, εντάσσοντας στο χαρτοφυλάκιο του, ως τρίτη επιλογή, την **Berkshire Hathaway**, την επενδυτική εταιρία που διευθύνει.



Η απόδοση μέχρι σήμερα

Η στιγμή της αγοράς των μετοχών για τον αρχάριο επενδυτή του παραδείγματός μας, δεν ήταν αποτέλεσμα βαθυστόχαστης σκέψης και μελέτης. Ήταν τυχαία. Τα δραματικά γεγονότα στην χώρα μας μπορεί να ήταν επώδυνα και κοκτανικά για εμάς, αλλά πολύ μακρινά για τις εταιρίες που επέλεξε.

Εκείνη την ημέρα η Coca Cola είχε 26,94 δολάρια, η Google είχε

272,49 και η Berkshire 78,95.

Πόσο έχουν αυτές οι μετοχές σήμερα; Η Coca Cola 43,55 δολάρια, η Google 1183,58 και η Berkshire Hathaway 191,11.

Αν λοιπόν ο αρχάριος επενδυτής μας τοποθετούσε το 1/3 των χρημάτων του στην κάθε μία από αυτές τις μετοχές, τι αποτέλεσμα λέτε θα είχε πετύχει; Θα είχε τριπλασιάσει τα χρήματά του! Ναι, θα τα είχε τριπλασιάσει! Με μια μέση ετήσια απόδοση της τάξης του 23% (μαζί με τα μερίσματα). Και ποιός θα το είχε επιτύχει αυτό; Ο αρχάριος! (*)

Είναι δυνατόν να συμβαίνει αυτό θα αναρωτηθείτε; Εδώ, έχουν υποστεί τεράστιες ζημιές οι επαγγελματίες traders που είναι πάνω από την οθόνη όλη ημέρα, που παρακολουθούν τα νέα λεπτό προς λεπτό, που έχουν φάει τα μάτια τους να διαβάζουν ισολογισμούς, που έχουν μελετήσει εγκυκλοπαίδειες ολόκληρες με τεχνική ανάλυση. Πώς γίνεται ένας αδαής να βγει κερδισμένος, ενώ άλλοι έμπειροι επενδυτές τα βρήκαν τόσο σκούρα; Είναι τόσο εύκολο τελικά να κερδίσεις;

Είπαμε ο φίλος μας είναι αρχάριος, όχι όμως και χαζός. Ακολούθησε δύο απλές, όσο και αυτονόητες αρχές:

α) Επένδυσε σε 3 από τα πιο επιτυχημένα επιχειρηματικά μοντέλα, με παγκόσμια διείσδυση. Σκέφτηκε πως για να φτάσουν σε αυτό το ξεχωριστό σημείο, σίγουρα κάτι καλό θα αξίζουν. Κάποια συνταγή επιτυχίας θα υπάρχει από πίσω. Χωρίς να χρειαστεί να κοιτάξει τους ισολογισμούς τους, αντιλαμβάνονταν πως θα έχουν στιβαρά οικονομικά δεδομένα και προοπτικές ανάπτυξης.

β) Δεν επέμενε πεισματικά να μαρτύρει πού είναι ο πάτος στο χρη-

ματιστήριο μια χώρας που καταρρέει για να αγοράσει «φθηνά». Αντίθετα βασίστηκε στις προοπτικές της μεγαλύτερης οικονομικής δύναμης του πλανήτη. Σε ένα οικονομικό περιβάλλον που ευνοεί την επιχειρηματικότητα και την καινοτομία.

Η στρατηγική πίσω από την επιλογή των μετοχών



Coca Cola

Στο αμερικάνικο χρηματιστήριο υπάρχει μια κατηγορία 110 επιλεγμένων μετοχών, που αποκαλούνται «αριστοκρατικές». Για να ενταχθεί μια εταιρία σε αυτό το προνομιούχο «κλαμπ» θα πρέπει για τουλάχιστον 25 χρόνια να αυξάνει συνεχώς το μέρισμα της. Όχι απλά να δίνει μέρισμα, αλλά κάθε χρόνο να το αυξάνει.

Η Coca Cola αποτελεί ένα τέτοιο παράδειγμα. Πάνω από 120 συνεχόμενα χρόνια μοιράζει μέρισμα στους μετόχους της. Δεν την έχουν εμποδίσει ούτε οι παγκόσμιοι πόλεμοι, ούτε το κραχ του 1929, ούτε οποιαδήποτε άλλη άσχημη συγκυρία. Μάλιστα, επί 60 συνεχόμενα έτη μοιράζει όλο και μεγαλύτερο μέρισμα.

Αν είχατε αγοράσει και κρατήσει μετοχές μιας εταιρίας που διανέμει κάθε χρόνο μέρισμα 3%, μόνο και μόνο από την επανεπένδυση των μερισμάτων θα είχατε πάρει πίσω

τα χρήματά σας σε μια εικοσαετία. Ναι, το σύνολο του επενδυμένου κεφαλαίου, χωρίς να υπολογίσουμε το κέρδος από τυχόν άνοδο της μετοχής.

Πέρα από το προφανές πλεονέκτημα του να απολαμβάνουμε ένα σταθερά ανοδικό εισόδημα, υπάρχει ακόμα ένα. Δημιουργεί ένα ισχυρό μαξιλάρι ασφαλείας. Τι εννοούμε;

Σήμερα που η Coca Cola διαπραγματεύεται στα 43\$, δίνει ετήσιο μέρισμα 1,56\$ ή 3,5% περίπου. Αν τυχόν η αξία της μετοχή πέσει στο μισό και την αγοράσουμε στα 21,5\$, τότε η μερισματική μας απόδοση θα γίνει 7%.

Μπορεί για κάποιον που έχει 10.000 ή 100.000 αυτό το ποσοστό να μην σημαίνει κάτι ιδιαίτερο, αλλά για αυτούς που διαχειρίζονται δισεκατομμύρια, αυτή η απόδοση θεωρείται αστρονομική. Θα σπεύσουν αμέσως να αγοράσουν την μετοχή, εμποδίζοντας την τιμή της μετοχής να υποχωρήσει.

Google

Ποια είναι η δύναμη της Google; Ο αλγόριθμος πίσω από τη διάσημη μηχανή αναζήτησης και η τεράστια υπολογιστική δύναμη που απαιτείται. Αυτά θα σταματήσουν να βελτιώνονται; Όχι βέβαια.

Τι άλλο έχει η Google που την κάνει να ξεχωρίζει; Ότι δουλεύουν για αυτήν τα καλύτερα μυαλά του πλανήτη, έχοντας στην διάθεση τους τεράστια υπολογιστική και οικονομική δύναμη.

Η εσωτερική της αξία και η δυναμικότητα της Google, θα συνεχίσει να μεγαθύνεται ακόμα και αν συγκυριακά τα έσοδα της μειωθούν. Γιατί; Γιατί η δυνατότητα των υπολογιστών δεν πρόκειται να μειωθεί. Οι έρευνες της δεν θα σταματήσουν. Η ανάπτυξη των εφαρμογών, όπως τα αυτοκίνητα κω-

ρίς οδηγό, που θα κάνουν την ζωή μας πιο εύκολη και εκείνους να κερδίζουν μερίδιο αγοράς, θα συνεχίσουν να εξελίσσονται.

Συνεπώς ακόμα και σε μια κακή χρηματιστηριακή συγκυρία, με την πρώτη ευκαιρία που η αγορά θα ανακάμψει, θα είναι από τις πρώτες που θα τιναχτούν υψηλότερα, γιατί θα έχει συσσωρεύσει αξία. Είναι σίγουρο ότι η τεχνολογία θα



συνεχίσει να αναπτύσσεται με αυξανόμενους ρυθμούς. Για αυτό ένα κομμάτι του χαρτοφυλακίου καλό είναι να παραμένει σταθερά προσανατολισμένο προς το σίγουρο στοίχημα της τεχνολογικής εξέλιξης.

Για να επιβεβαιώσουμε ότι έχει επιβραβευτεί επενδυτικά αυτό το σκεπτικό, δεν έχουμε παρά να κοιτάξουμε ποιοι έχουν σήμερα τις 5 μεγαλύτερες κεφαλαιοποιήσεις παγκοσμίως; Google, Apple, Amazon, Microsoft και Facebook. Οι οποίες έχουν εκτοπίσει από την πρωτοκαθεδρία παραδοσιακούς βιομηχανικούς κολοσσούς.

Συμπέρασμα

Ουσιαστικά πού είχε ποντάρει ο φίλος μας ο αρχάριος; Στην πρόοδο της ανθρωπότητας. Το πιο σίγουρο και δεδομένο από όλα. Γιατί είναι σίγουρο; Γιατί οι υπολογιστές δεν πρόκειται να γίνουν πιο αργοί στο μέλλον, ούτε η ανθρωπινή τεχνογνωσία να μειωθεί. ▶▶

Πολλοί διστάζουν να επενδύσουν στις διεθνείς αγορές γιατί δεν τους είναι οικείες ή γιατί τις θεωρούν μακρινές, ή ακόμη και θεωρούν τις μετοχές αυτές ως ακριβές. Αυτό ήταν αλήθεια κάποτε, όχι όμως σήμερα. Στην εποχή μας, η πρόσβαση είναι πολύ απλή υπόθεση. Η τεχνολογία επιτρέπει όχι μόνο την online παρακολούθηση από τον υπολογιστή ή και το κινητό μας, αλλά και την εκτέλεση των εντολών σε πραγματικό χρόνο. Πλέον και στην Ελλάδα οι περισσό-

τερες χρηματιστηριακές εταιρίες δίνουν τη δυνατότητα επένδυσης σε οποιοδήποτε αναπτυγμένο χρηματιστήριο. Ούτε χρειάζεται να έχεις εκατομμύρια. Ακόμα και με λίγα χρήματα μπορείς να ξεκινήσεις.

(*) Η επιτυχία του χαρτοφυλακίου του αρχάριου, δεν πρόκειται για μία «μετά Χριστό προφητεία». Είχε πρωτοδημοσιευτεί στο capital.gr το 2012 και αναπτύχθηκε με λεπτομέρειες το σκεπτικό στο βιβλίο «Επενδυτές χωρίς Σύνορα».

Ο κ. Βασίλης Παζόπουλος είναι οικονομολόγος, επενδυτικός σύμβουλος πιστοποιημένος από την Ε.Κ., συγγραφέας του βιβλίου Επενδυτές χωρίς Σύνορα (www.ependytes.com). Από την 1η Ιουλίου 2018, θα ξεκινήσει την περιγραφή ενός εικονικού εκπαιδευτικού χαρτοφυλακίου σε ξένες αγορές. Η αποτίμηση αυτού του χαρτοφυλακίου θα γίνεται καθημερινά στις σελίδες του "X&A" στο site της EuroCapital και η ανάλυσή του θα γίνεται στα τεύχη του περιοδικού. ■