

ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΜΑΘΗΜΑ : ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΔΡΑΚΟΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ

ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2018



ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ: ΖΙΑΚΑΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στην παρούσα εργασία θα αναλυθεί η διαδικασία κατασκευής και διαχείρισης ενός χαρτοφυλακίου, αποτελούμενου αποκλειστικά από εταιρικές μετοχές του χρηματιστηρίου Αθηνών εξαιρουμένου των τραπεζών .Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου έγινε κατά τις ημερομηνίες 18/7/2018 έως 14/8/2018. Σκοπός της εργασίας ήταν η επίτευξη κέρδους, επί του αρχικού κεφαλαίου που ανερχόταν στις 100.000€, με παράλληλη σύγκριση των αποτελεσμάτων μας με αυτά του Γ.Δ. Επιλέξαμε την κατασκευή ενός σχετικά αμυντικού χαρτοφυλακίου με κάποιες εξαιρέσεις και αυτό διατηρήθηκε μέχρι το τέλος.

ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ

Ζήτημα της εργασίας ήταν να αξιολογήσουμε πόσο κίνδυνο ήμασταν διατεθειμένοι να αναλάβουμε. Ο κίνδυνος θα είχε να κάνει με τις μετοχές που θα αποτελούσαν το χαρτοφυλάκιο οπότε και θα έπρεπε να επιλέξουμε μεταξύ αμυντικού και επιθετικού χαρτοφυλακίου. Η απόφαση που πήραμε ήταν για την κατασκευή ενός αμυντικού χαρτοφυλακίου ωστόσο, σε κάποια φάση της εργασίας αποφασίσαμε να πάρουμε ένα ρίσκο (θα αναλυθεί παρακάτω) από το οποίο εν τέλει αποκομίσαμε κέρδος. Στα πλαίσια αυτά, έπρεπε να αξιολογηθεί ένα πλήθος μετοχών, οι οποίες ανήκαν αποκλειστικά στον FTSE Large Cap και στον FTSE Mid Cap και εν συνεχεία έπρεπε να συγκρίνουμε τη συσχέτιση που είχαν όλες μεταξύ τους ανά δύο. Με βάση ,λοιπόν, το Microsoft Office Excel και τα εργαλεία ανάλυσης που διαθέτει πραγματοποιήθηκε έλεγχος στις αρχικές μετοχές από τις οποίες είχαμε συλλέξει στοιχεία παλαιότερων ετών. Ο έλεγχος αυτός μας οδήγησε σε 15 μετοχές, οι οποίες είχαν συσχέτιση μικρότερη του 0,5 μεταξύ τους ανά δύο. Οι μετοχές αυτές είναι :

ΓΡΙΒ	ΜΥΤΙΛ	ΟΛΘ	ΤΙΚΤ	ΙΚΤΙΝ
ΚΛΜ	ΜΠΕΛΑ	ΣΑΡ	ΟΛΥΜΠ	ΟΠΑΠ
ΠΛΑΙΣ	ΟΤΕ	ΕΕΕ	ΥΓΕΙΑ	ΑΝΕΜΟΣ

Στη συνέχεια, σειρά έχει η χρηματοοικονομική ανάλυση αυτών των 15 μετοχών. Προκειμένου να επιτύχουμε αυτή την ανάλυση ανατρέξαμε στις δημοσιοποιημένες οικονομικές εκθέσεις των τριών τελευταίων ετών (2015,2016,2017).

● **ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ:** Επιλέξαμε ποσοστό ύψους 25% ώστε οι μετοχές μας να είναι ισχυρές και να μην μεταβάλλονται εύκολα από τυχούσες άσχημες συνθήκες αγοράς.

● **ΒΗΤΑ:** Επιλέξαμε 10% διότι όλες μας οι μετοχές είχαν βήτα < 1 εκτός από ορισμένες που το πλησίαζαν (πχ 0,85).

● **ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ:** Επειδή οι αγοραπωλησίες των μετοχών θα διαρκούσαν 20 εργάσιμες ημέρες και ο χρόνος αυτός απαιτεί δυνατότητα άμεσης αγοράς και πώλησης επιλέξαμε 25%.

● **ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ:** Στην ουσία είναι ο κίνδυνος. Επιλέξαμε 10%.

● **ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΟΜΗ:** Θέλαμε μετοχές με υψηλό δείκτη κεφαλαιακής δομής. Επιλέξαμε 15%.

● **CURRENT RATIO:** Επιλέξαμε 15% ώστε οι μετοχές μας να μην επηρεάζονται από δυσμενείς προοπτικές της αγοράς. **Τελική Επιλογή:**

1	ΜΠΕΛΑ
2	ΤΙΚΤ
3	ΟΠΑΠ
4	ΜΥΤΙΛ
5	ΟΤΕ
6	ΠΛΑΙΣ
7	ΓΡΙΒ
8	ΟΛΘ
9	ΕΕΕ
10	ΥΓΕΙΑ

11	ΣΑΡ
12	ΟΛΥΜΠ
13	ΙΚΤΙΝ
14	ΚΛΜ
15	ΑΝΕΜΟΣ

Εφόσον θέλαμε αμυντικό χαρτοφυλάκιο επιλέξαμε 5 μετοχές Large Cap και μόνο μία Mid Cap.

ΜΠΕΛΑ	16%	16.000
ΤΙΚΤ	16%	16.000
ΟΠΑΠ	12%	12.000
ΜΥΤΙΛ	16%	16.000
ΟΤΕ	10%	10.000
ΠΛΑΙΣ	10%	10.000
ΜΕΤΡΗΤΑ	20%	20.000

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ

Για αρχή επιλέξαμε να έχουμε ένα σεβαστό ποσό μετρητών διαθέσιμα ώστε να είμαστε σε θέση ανά πάσα στιγμή να ισοσταθμίσουμε τυχόντες κινδύνους.

Κατά τη διάρκεια της παρακολούθησης λάβαμε υπ' όψιν τα εξής κριτήρια:

- Νέα που αφορούν την επιχείρηση.
- Νέα που αφορούν την οικονομία.
- Διακύμανση 20 τελευταίων ημερών.
- Μέση ημερήσια απόδοση 20 τελευταίων ημερών.
- Μέση εμπορευσιμότητα 20 τελευταίων ημερών.

ΑΛΛΑΓΕΣ

1^η αλλαγή : Αγοράσαμε την μετοχή ΣΑΡ ως την έβδομη μετοχή του χαρτοφυλακίου μας σε τιμή 7,1 ευρώ με στάθμιση 10%.

2^η αλλαγή: Πουλήσαμε την μετοχή ΟΤΕ σε τιμή 11,15 ευρώ και αγοράσαμε με στάθμιση 10% την μετοχή ΓΡΙΒ σε τιμή 8,55 ευρώ.

3^η αλλαγή: Πουλήσαμε την μετοχή ΤΙΚΤ σε τιμή 20,75 ευρώ και αγοράσαμε την μετοχή ΟΛΘ σε τιμή 24,5 ευρώ με την ίδια στάθμιση (16%).

4^η αλλαγή: Πουλήσαμε τις μετοχές ΜΥΤΙΛ και ΟΛΘ σε τιμές 8,7 και 24,9 ευρώ αντίστοιχα.

5^η αλλαγή: Πουλήσαμε την μετοχή ΜΠΕΛΑ σε τιμή 14,06 ευρώ.

6^η αλλαγή: Πουλήσαμε την μετοχή ΣΑΡ σε τιμή 7,18 ευρώ και αγοράσαμε την μετοχή ΕΕΕ σε τιμή 30,8 ευρώ με στάθμιση 58%. Σε αυτό το σημείο κολλάει αυτό που αναφέραμε παραπάνω περί «σχετικά» αμυντικού χαρτοφυλακίου. Η συγκεκριμένη κίνηση μας ήταν άκρως ρισκοκίνδυνη (νιώσαμε risk-lovers) ωστόσο θεωρήσαμε ότι η τιμή της μετοχής ΕΕΕ θα ξανά-ανεβεί, γεγονός το οποίο συνέβη.

7^η αλλαγή: Με την πρώτη ευκαιρία πουλήσαμε την μετοχή ΕΕΕ σε τιμή 31 ευρώ, επιπλέον πουλήσαμε την μετοχή ΓΡΙΒ σε τιμή 8,63 ευρώ και τέλος αγοράσαμε την μετοχή ΟΛΥΜΠ σε τιμή 1,95 ευρώ με στάθμιση 20%.

8^η αλλαγή: Ως τελευταία κίνηση αφήσαμε την πώληση της ΟΛΥΜΠ σε τιμή 1,96 ευρώ.

● Οι μετοχές ΟΠΑΠ και ΠΛΑΙΣ δεν πωλήθηκαν διότι οι τιμές τους ήταν εξαιρετικά πεσμένες και αυτό θα οδηγούσε σε ζημία.

Αρχικό κεφάλαιο	100.000
Τελικό κεφάλαιο	101.969
Ημέρες Διαχείρισης	20
Απόδοση	1,969%

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Με βάση την χρονική περίοδο που αγοράσαμε τις μετοχές (αυξημένες τιμές) αναγκαστήκαμε να αναλάβουμε 1-2 σημαντικά ρίσκα. Θέλω να πιστεύω ότι αρκετοί από τους στόχους της εργασίας καλύφθηκαν και αναγνωρίζω ότι ενδεχομένως κάποιοι να μην υλοποιήθηκαν. Ωστόσο παρουσιάσαμε κέρδος ακόμα και έτσι και θεωρώ ότι έγινε μία σωστή χρηματοοικονομική ανάλυση στο Excel. Για περαιτέρω πληροφορίες μπορείτε να ανατρέξετε στο εν λόγω αρχείο.

****ΣΗΜΕΙΩΣΗ:** Κύριε καθηγητά ακούγεται αστείο αλλά δεν θυμήθηκα (κατά την διάρκεια της εργασίας) τον όρο για τα max διαθέσιμα μετρητά (ότι πρέπει να είναι max 30.000). Έχω τελειώσει το 4^ο έτος και θέλω να πάρω πτυχίο τον Γενάρη. Σας παρακαλώ κάντε μια μικρή υποχώρηση. Αν το είχα προσέξει εξ αρχής δεν θα το διακινδύνευα. Σας ευχαριστώ πολύ για την κατανόηση.