Reducerea riscului cu ajutorul diversificării

Cea mai folosită metodă pentru reducerea riscului unui portofoliu de acțiuni este diversificarea. Ea implică să deții un număr suficient de mare de acțiuni, commodities sau ETF-uri din sectoare economice diferite astfel încât expunerea pe oricare din activele din portofoliu să fie limitată.

Aceasta practica e utilizata pentru a reduce volatilitatea portofoliului de-a lungul timpului.

Raționamentul pe care se bazează principul diversificării este că un portofoliu construit din active diferite, vă obține, pe medie, randamente mai mari pe termen lung și vă avea un risc mai mic decât orice deținere individuală.

Diversificarea este una dintre cheile succesului în administrarea unui portofoliu și creează balanță între nivelul de risc confortabil pentru tine și obiectivul de randament pentru orizontul de timp pe care investești.

Diversificarea te ajută „să nu ai toate ouăle în același coș". Dacă una dintre acțiuni, un anumit sector sau commodity scade, celelalte pot crește și compensa pierderea. Acest lucru se întâmplă mai ales dacă activele din portofoliul tău nu sunt foarte corelate între ele.

Matematic, diversificarea reduce riscul total al portofoliului tău fără să compromită randamentul pe termen lung.

Deținerile din portofoliu pot fi diversificate atât între clase de active cât și pe piețe și regiuni geografice. Principiul este că plusul de randament al unor active vă compensa randamentul negativ sau o creștere mai slabă pentru alte active.

Diversificarea poate fi:

- Pe tipuri de active: acțiuni, ETF-uri, obligațiuni, commodities, etc
- Pe mai multe arii geografice și pe mai multe valute
- Pe sectoare economice
- Companii Growth și Value

Diversificarea pe sectoare economice

Acțiunile pot fi clasificate pe industrii sau sectoare de activitate. Cumpărând companii din sectoare diferite vei obține o diversificare eficientă.

Sectoarele de activitate sunt împărțite în două categorii: sectoare ciclice și defensive

Sectoarele ciclice – sunt sectoarele din care fac parte companii ale căror venituri sunt mult mai influențate de faza în care se află ciclul economic (creștere economică sau recesiune) decât piața per ansamblu. De exemplu pe piața din SUA acestea sunt:

- Energy

- Materials
- Industrials
- Consumer Discretionary
- Financials
- Information Technology
- Real Estate

Sectoarele defensive – sunt sectoarele din care fac parte companii ale căror venituri sunt mai puțin influențate de faza în care se află ciclul economic (creștere economică sau recesiune) decât piața per ansamblu. Acestea sunt:

- Communication Services
- Consumer Staples
- Healthcare
- Utilities

În timpul crizei din 2007-2009 companiile din sectorul financiar și cele din domeniul imobiliar au avut scăderi semnificative. În schimb cele din sectorul healthcare și utilități au scăzut mult mai puțin.

În criza Covid companiile din turism și transport aerian au fost foarte afectate, iar cele din sectorul farmaceutic au avut creșteri considerabile.

Diversificarea pe diferite industrii este o metodă de a reduce riscul unui portofoliu. Poți alege să cumperi acțiuni individuale din anumite sectoare sau poți alege ETF-uri cu expunere pe anumite sectoare: real estate, oil&gas, commodities, etc.

Companii growth și companii value

Diversificare este și alegerea unor acțiuni ale companiilor care se află într-un stadiu diferit al maturității businessului. Companiile mai noi pe piață care au creștere mai rapidă au acțiuni cu randament potențial și risc diferite de acțiunile companiilor mature din piață.

Companiile growth - sunt acele companii care au o creștere accelerată a cotei de piață, a vânzărilor și a profiturilor. Aceste companii tind să aibă evaluări mai mari raportate la profit sau valoarea contabilă (P/E, P/B) decât restul pieței. Aceste evaluări mai mari sunt de obicei justificate de creșterea rapidă a acestor companii.

Companiile value – sunt companiile a căror creștere este mai lentă. De obicei sunt companii mature sau companii din anumite sectoare cum ar fi cel financiar sau utilități. Pentru că au o creștere moderată, și evaluările lor sunt mai mici comparate cu media pieței.

Sunt intervale de timp când companiile growth performează mai bine în piață și perioade când companiile value au randamente mai bune.

Matematica diversificării

În funcție de valoarea portofoliului pe care îl administrezi vei stabili care e numărul de deținеri optim pentru portofoliul tău cu scopul de a limita riscul per poziție la un anumit procent.

De exemplu poți stabili că vrei să ai în portofoliu 25 de deținеri, fiecare cu o alocare medie de 4%. Aceasta este expunerea maximă pe o singură acțiune.

Riscul pentru fiecare poziție din portofoliu îl calculezi raportând pierderea maximă pe care ai stabilit că o poți accepta la procentul din portofoliu a fiecărui activ.

De exemplu, dacă ai un stop loss sau protective put care îți limitează pierderea la maxim 25%, atunci impactul pe care îl poate avea o scădere a unui activ asupra întregului portofoliu este de maxim 1%.

-25% * 4% = - 1%

Pentru un portofoliu de valoare mai mică e nevoie să ajustezi numărul de deținеri astfel încât să te poți încadra pentru expunerile pe care dorești să le construiești.

Să punem că alegi 10 deținеri în portofoliu, fiecare reprezentând maxim 10%.

Același nivel de risc de maxim 25%, va avea un impact mai mare asupra portofoliului tău:

-25% * 10% = - 2.5%

Portofoliul tău nu va fi impactat semnificativ dacă una din investițiile tale generează pierderi. Dacă ai avea o singură deținere și ar scădea, ai pierde bani. Dar, dacă ai 10 sau 20 de deținеri diferite și una scade, portofoliul tău poate rămâne pe profit.

Diversificarea ajută la diluarea riscului și a volatilității portofoliului, și are scopul de balansa scăderile severe sau care pot apărea pe o deținere individuală.

Dar, diversificarea în sine nu reprezintă o garanție împotriva riscului și nu poate „asigura” profitabilitatea portofoliului.