

Οι αξίες δεν χάνονται

Σύνταξη κειμένου : Γιώργος Κουφόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος και Διευθυντής Επενδύσεων της 3K Investment Partners

Το Ελληνικό Χρηματιστήριο αναμένεται να έχει μια «άσχημη» χρονιά για εφέτος, καθώς οι απώλειες του Γενικού Δείκτη από την αρχή του έτους είναι μεγαλύτερες από 20%. Παρότι υπάρχουν αρκετές εταιρείες με καλές αποδόσεις, το γενικότερο πλαίσιο είναι αρνητικό. Στην αναμικτή οικονομική δραστηριότητα προστέθηκαν προβλήματα που σχετίζονται με την εταιρική διακυβέρνηση, την αστάθεια στις αναδυόμενες αγορές και την αβεβαιότητα στην Ιταλία. Μέσα σε ένα τέτοιο περιβάλλον εμείς αγοράζουμε μετοχές καλών ελληνικών εταιρειών.

Ένας πολύ απλός κανόνας που υπαγορεύει «σοφές» αγορές είναι: «Να φοβάσαι όταν οι άλλοι είναι άπληστοι και να είσαι άπληστος όταν οι άλλοι φοβούνται».

Είναι πολύ λογικό να αποφεύγει κανείς εταιρείες που οι διοικήσεις τους ή οι προοπτικές τους και οι ισολογισμοί τους είναι πολύ χαμηλότερες των περιστάσεων. Αλλά όποιοι φόβοι για γενικευμένη καταστροφή των ελληνικών εταιρειών θεωρούμε ότι είναι υπερβολικοί. Προφανώς σε μερικά χρόνια δε θα υπάρχουν όλες οι εταιρείες. Αρκετές όμως θα επιβιώσουν και νέες θα παρουσιαστούν. Κάποιες θα παρουσιάσουν επιβράδυνση της κερδοφορίας τους για κάποια έτη, όμως αυτό δεν ακυρώνει τις μακροπρόθεσμες προοπτικές τους σε βάθος 5, 10 ή 20 ετών. Ο πραγματικός επενδυτής δεν κοιτά ημέρες, αλλά έτη μπροστά και βέβαια πρέπει να είναι οπλισμένος με υπομονή.

Θέλουμε να είμαστε ξεκάθαροι ότι δεν μπορούμε να προβλέψουμε βραχυπρόθεσμες κινήσεις της χρηματιστηριακής αγοράς. Βραχυπρόθεσμοι παράγοντες όπως η ψυχολογία ή παράμετροι όπως αλλαγές σε δείκτες ή αγορές ή πωλήσεις μεγάλων χαρτοφυλακίων επηρεάζουν τις αποτιμήσεις. Οι πραγματικές αξίες και προοπτικές των εταιρειών δεν είναι απαραίτητο βραχυπρόθεσμα να ταυτίζονται με τις χρηματιστηριακές. Μακροπρόθεσμα όμως, δεν μπορεί να αποκλίνουν πολύ μεταξύ τους. Μια εταιρεία που βγάζει €1εκ κέρδη μπορεί να αποτιμάται €5εκ ή και €20εκ. Όταν όμως αυτή η εταιρεία βγάζει €5εκ κέρδη δεν μπορεί να πωλείται για €5εκ ή λιγότερο, γιατί ο μέτοχος θα έβγαζε το κόστος του σε ένα έτος ή λιγότερο και θα του έμενε δώρο η εταιρεία.

Ιστορικά, δεν υπάρχουν συγκεκριμένου τύπου γεγονότα που υπαγορεύουν αλλαγή στη χρηματιστηριακή τάση. Κατά τη διάρκεια της Μεγάλης Αμερικανικής Ύφεσης, ο δείκτης Dow Jones χτύπησε το χαμηλό του σημείο 9 μήνες πριν ο Roosevelt αναλάβει. Η ανάκαμψη των παγκόσμιων χρηματιστηρίων το 2009 ξεκίνησε σε μία περίοδο που τράπεζες κατέρρεαν και τα μακροοικονομικά στοιχεία επιδεινώνονταν.

Όμως, οι επενδυτές που είναι μέτοχοι σε καλές επιχειρήσεις έχουν τις πιθανότητες μαζί τους. Σε παγκόσμιο επίπεδο και σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα οι αποδόσεις των μετοχών δεν ξεπερνιούνται από καμία άλλη κατηγορία επένδυσης σε όποιες χώρες έχει γίνει ανάλυση, ακόμη και σε εκείνες που χρεοκόπησαν. Αυτό δεν είναι τυχαίο. Ουσιαστικά μια αποτελεσματική διοίκηση προσαρμόζει την εταιρεία στις αλλαγές των συνθηκών και με προσπάθεια τη θέτει σε τροχιά κερδοφορίας. Το χαρακτηριστικό αυτό είναι πολύ σημαντικό και ξεχωρίζει τις μετοχές καθώς έχουν μια εσωτερική δύναμη βελτίωσης. Αυτή πηγάζει από τον ανθρώπινο παράγοντα, που απαρτίζει τις επιχειρήσεις και

που έχει την ικανότητα να προσαρμόζεται, να καινοτομεί και να βγαίνει πιο δυνατός μέσα από τις δυσκολίες. Η αποτελεσματική διοίκηση παρά τις αντιξοότητες θα βελτιώσει το προϊόν, θα ψάξει νέους πελάτες, θα μειώσει τα κόστη. Οι περισσότερες (αν όχι όλες) εναλλακτικές επενδυτικές επιλογές επηρεάζονται, είτε από πρόσκαιρες επιπτώσεις προσφοράς-ζήτησης (όπως το πετρέλαιο, οι πρώτες ύλες, ο χρυσός), είτε από αποφάσεις τρίτων (ομόλογα, επιτόκια) δηλαδή όχι από κάποιον που έχει εναρμονισμένα συμφέροντα μαζί τους.

Η ικανότητα του επενδυτή να επιλέξει τις κατάλληλες διοικήσεις και να διακρίνει τις εταιρείες που θα υπάρχουν και θα πολλαπλασιάσουν την κερδοφορία τους σε βάθος χρόνου έχει θεμελιώδη σημασία. Αν ήταν εφικτό να προβλεφθεί το μέλλον από ένα ισολογισμό, τότε οι λογιστές και οι μαθηματικοί θα ήταν οι πλουσιότεροι στον κόσμο.

Αν κάποιος περιμένει να επενδύσει όταν θα έχει μηδενίσει κινδύνους και αβεβαιότητες, οι τιμές θα το έχουν ήδη ενσωματώσει και οι ωφέλειες θα είναι περιορισμένες. Οι κρίσεις και οι πτώσεις τιμών αποτελούν θαυμάσιες ευκαιρίες για μακροπρόθεσμους και συστηματικούς επενδυτές να επενδύουν σε εξαιρετικούς ανθρώπους και εταιρίες σε ελκυστικές τιμές.

3K INVESTMENT PARTNERS A.E.Δ.Α.Κ.

Απόφαση 38476/Β 1288/13-09-1990 ΥΠΕΘΟ
Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 1003501000
Εποπτεύουσα Αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Καρνεάδου 25-27-29, Αθήνα - Τ.Κ.: 106 75 - Ελλάδα
Τηλ.: 210 7419890, Fax: 210 7419 847
e mail: info@3kip.gr
www.3kip.gr

Στοιχεία Επικοινωνίας:
Θοδωρής Λιζάρδος
Δ/ντής Υποστήριξης Πωλήσεων, Marketing και PDM
Τηλ. 2107419890
E-mail: info@3kip.gr

Αποποίηση Ευθύνης

Τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν έγγραφο έχουν καταρτισθεί αποκλειστικά για πληροφοριακούς σκοπούς. Σε καμία περίπτωση δεν πρέπει το παρόν έγγραφο να θεωρηθεί ως επενδυτική συμβουλή ή προσφορά – παρότρυνση προς επένδυση σε μερίδια ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζεται η 3K Investment Partners Α.Ε.Δ.Α.Κ. Για τη διάθεση μεριδίων ΟΣΕΚΑ στην Ελλάδα ισχύουν και εφαρμόζονται οι διατάξεις του ν. 4099/2012 και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού του νόμου αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Οι επενδύσεις μπορεί να είναι κατάλληλες για επαγγελματίες ή ιδιώτες επενδυτές μόνο κατόπιν προσωπικής επενδυτικής συμβουλής από επαγγελματία, ο οποίος έχει υπογράψει σχετική έγγραφη σύμβαση με τον οικείο επενδυτή. Παρά την ιδιαίτερη προσοχή που έχει δοθεί στο περιεχόμενα του παρόντος εγγράφου, καμία εγγύηση, εξουσιοδότηση ή αντιπροσώπευση, ρητή ή σιωπηρή, δεν δίδεται σχετικά με την ακρίβεια, την ορθότητα και την επάρκεια των περιεχομένων του παρόντος εγγράφου.

Κάθε πληροφορία που περιέχεται στο παρόν έγγραφο μπορεί να μεταβληθεί ή να ανανεωθεί χωρίς προηγούμενη ειδοποίηση. Ούτε η 3K Investment Partners ΑΕΔΑΚ, ούτε κάποιο από τα διοικητικά στελέχη, διευθυντές ή υπαλλήλους της μπορεί να έχει άμεση ή έμμεση ευθύνη σχετικά με τις πληροφορίες ή και τις αξιολογικές κρίσεις κάθε τύπου που αναφέρονται στο παρόν. Καμία άμεση ή έμμεση ευθύνη ή υποχρέωση δεν γίνεται αποδεκτή για απώλειες που ενδεχομένως υποστούν οι αναγνώστες/ επενδυτές/ υποψήφιοι επενδυτές από την χρήση αυτού του εγγράφου ή τη στήριξη των αποφάσεών τους πάνω σε αυτό. Οι επενδύσεις ενέχουν κινδύνους ενώ οι επενδύσεις σε μερίδια ΟΣΕΚΑ δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Παρακαλούμε σημειώστε ότι η αξία των επενδύσεών σας μπορεί να αυξηθεί ή να υποχωρήσει και ότι οι προηγούμενες αποδόσεις δεν είναι ενδεικτικές των μελλοντικών αποδόσεων και σε καμία περίπτωση δεν θεωρούνται ως τέτοιες. Η παρουσίαση και οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν δεν μπορούν να αντιγράφονται, να αναπαράγονται, να διανέμονται ή να επιδίδονται σε οποιαδήποτε πρόσωπο οποιαδήποτε στιγμή χωρίς την προηγούμενη γραπτή αποδοχή της 3K Investment Partners. Οποιοσδήποτε αξιώσεις που απορρέουν ή συνδέονται με τους όρους και τις συνθήκες της «αποποίησης ευθύνης» υπόκεινται στην ισχύουσα νομοθεσία.

Το ενημερωτικό δελτίο και το έγγραφο βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές (ΚΙΙΔ) των αμοιβαίων κεφαλαίων 3Κ (συμπεριλαμβανομένου του αμοιβαίου κεφαλαίου 3Κ Greek Value Μετοχικό Εσωτερικού) είναι διαθέσιμα (δωρεάν) στην ελληνική γλώσσα στα γραφεία της 3K Investment Partners ΑΕΔΑΚ Καρνεάδου 25-29 Αθήνα, στην ιστοσελίδα της 3K Investment Partners ΑΕΔΑΚ www.3kip.gr, καθώς και στα σημεία διάθεσης των μεριδίων των αμοιβαίων κεφαλαίων 3Κ.