

Csúcsról Csúcsra

2007-10-31

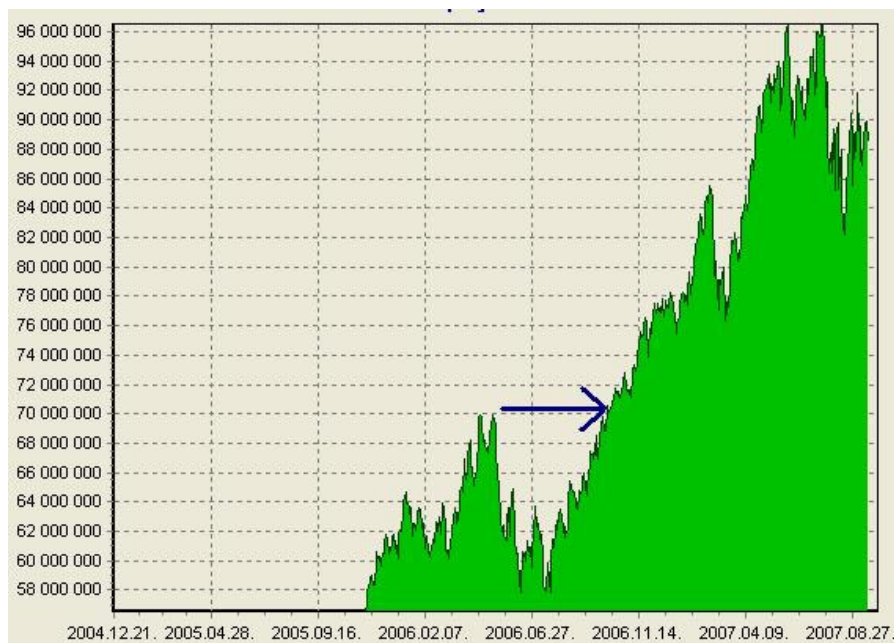
Van a kockázatos befektetési eszközöknek és stratégiáknak egy olyan teljesítménnyel kapcsolatos mérőszáma, amelyet szinte senki sem ismer, **pedig nagyon nagy segítséget tud nyújtani azoknak, akik félnék belevágni valami újba, valami kockázatosabbba.**

Pedig ennek a mérőszámnak számos előnye van:

- Elárulja, hogy a befektetés során egy-egy rosszabb, vagy kevésbé termékeny időszak **várhatóan meddig tart**
- Általános képet ad a befektetési stratégia **konzekvens** működéséről
- Segít nekünk, hogy **előre felkészüljünk a befektetés buktatóira** – főként lelkileg
- Jelzi a rövid és középtávú **hatékonyságot**.

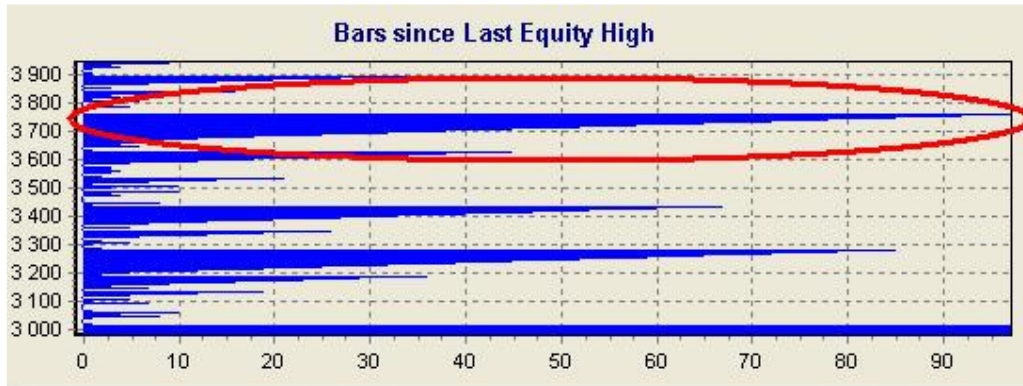
Ez a mérőszám az ún. **Utolsó Csúcs Óta Eltelt Idő**, ami azt jelzi, hogy **a befektetésünk értékének alakulása során két új csúcs között mennyi idő telik el.**

Érdeemes megnézni minél hosszabb időtartamra és a leghosszabb Utolsó Csúcs Óta Eltelt Időt, mint legrosszabbhoz legközelebb álló forgatókönyvet figyelembe venni, ha az időtényezőről van szó. Nézzünk erre egy példát. Az alábbi ábrán egy nagyon szép teljesítményt felmutató befektetési stratégiában kezelt összeg értékét láthatjuk. Az emelkedés során előfordulnak hullámvölgyek, ezek egyikét jelöltem kék nyíllal.



(folytatás a következő oldalon)

Az alábbi ábra már csak az Utolsó Csúcs Óta Eltelt Időt mutatja, a függőleges skálán a befektetés időtartama alatt eltelt számokkal, a vízszintes skálán pedig, hogy hány nap óta nem volt új csúcs. A pirossal bekarikázott rész felel meg a fent nyíllal jelölt időszaknak.



Hogyan lehet megnézni egy-egy befektetés Utolsó Csúcs Óta Eltelt Idő adatait?

Részvényénél a grafikonját ezernyi weboldalon megtaláljuk, befektetési alapoknál az egy jegyre jutó nettó eszközértéket kell megvizsgálnunk. Természetesen le is lehet programozni, vagy táblázatkezelőben kiszámolni, hogy mekkora idő telt el a csúcsok között, de **a legtöbb esetben már a grafikon egyszerű, de tüzetes átnézése is elegendő ahhoz, hogy megállapítsuk, az adott befektetés nekünk való-e.**

Egyértelmű, hogy amellet, hogy megnézzük, a befektetés milyen gyakran ment új csúcsra, szintén fontos más mutatókat is vizsgálni, elsősorban a hozamokat. Az nem biztos, hogy túl vonzó, ha egy befektetés kéthetente megy új csúcsra, de nem ér el komoly eredményt sokéves időtávlatban. Hiszen **egy hegymászó is akkor lehet büszke az eredményére, ha a 7800 méteres csúcs után a 8000 méteres csúcsot mássza meg, akár 3 év különbséggel, nem pedig akkor, ha hetente felsétál egy-egy nagyobb dombra.**

A tapasztalat az, hogy a túl rövid Utolsó Csúcs Óta Eltelt Idő, vagy az arra való törekvés olyan mint egy türelmetlen rúdugró: mivel nem tudja vagy nem meri megugrani a 6 méter feletti magasságot, ezért 5 méteren kezd és centinként próbálja javítgatni a saját csúcsát egy versenyen, ahol csak meghatározott számú ugrása van. **Ugyan így valószínűleg mindig új csúcsot ér el, de szinte biztosan nem fogja megnyerni a versenyt, és jó esetben is csak a középmezőnyben végez.** (Még Szergej Bubka is, minden idők kimagaslóan legsikeresebb rúdugrója 1984 és 1994 között 16 alkalommal tudta megdönteni a saját világrekordját, tehát az átlagos Utolsó Csúcs Óta Eltelt Ideje 7 és fél hónap volt, de például a 6 méter 6 centi, 6 méter 7 centire való megnövelése neki is egy hónap híján 3 évébe került. Pedig mint mondtam: magasan ő volt a legjobb. Sőt, tulajdonképpen ma is az, hiszen ő tartja a világcúcsot 13 éve, így a rúdugrás Utolsó Csúcs Óta Eltelt Ideje most éppen 13 év, és ez még sokszorosára nőhet (Bob Beamon például 23 évig tartotta a távolugrás világcúcsát).

Persze az sokkal rosszabb, ha a Utolsó Csúcs Óta Eltelt Idő túl nagy. Ha valaki bízva a világ legnagyobb gazdaságának legkomolyabb presztízsű 100 vállalatában, és **befektetett bármikor 2000 előtt az S&P 100 indexbe, akkor ma 91 hónapos Utolsó Csúcs Óta Eltelt Időben van,** és ki tudja, hogy ez a szám meddig nőhet, ugyanis az index értékének meg kellene haladnia a 846 pontot, hogy a hullámvölgy végleg véget érjen, amihez több mint 15%-ot kellene még emelkednie. Ennél pedig sokkal rémisztőbb példák is léteznek.

(folytatás a következő oldalon)



Mekkora tehát az optimális időtartama a Utolsó Csúcs Óta Eltelt Időnek? A kérdés olyan, mintha azt kérdeznénk, mennyi az ideális ideje egy sportközvetítésnek? 10 perc biztosan kevés, de 4-5 óra már egyértelműen túl sok.

Általános tapasztalat az, hogy **a legmagasabb hozamú befektetéseknek szinte mindig komoly ingadozása van, magas Drawdown mellett, és az ingadozások ideje nem lehet néhány hetes vagy néhány hónapos, ezért ha magas hozamot szeretnénk, akkor 9-15 hónapnyi Utolsó Csúcs Óta Eltelt Idő az optimális.** Ha beérjük hosszútávon is 10% alatti éves hozamokkal akkor ez a szám sokkal alacsonyabb is lehet. Ha viszont 2-3 évnél hosszabb Utolsó Csúcs Óta Eltelt Időt látunk, az már azt jelzi, hogy egy kevésbé aktívan menedzselte, tehetetlenségi erőt nehezebben viselő befektetéssel van dolgunk.

Ettől persze még lehet magas hozamú, jó befektetés, de mentálisan is nehezebb elviselni a nehéz időszakot és a hozamokban is lehet hatása ha túl sokáig kell várni az új csúcusra.

De a legfontosabb kérdés, amit fel kellene tenni magunknak: **Mekkora időt tudunk mi magunk lelkiileg elviselni, anélkül, hogy befektetésünk új csúcsot döntene?**

Ha a válasz megvan és elég határozott is, egy jó adag és **évekre szóló felesleges aggodalomtól kíméljük meg magunkat és nagy valószínűséggel a nyereségünk is nagyobb lesz.**

Faluvégi Balázs
Bridge Wealth Management Zrt.