

Időtényező

2007-04-27

Ha befektetéseink nem alakulnak jól, egy idő után mindig felmerül a kérdés: **meddig tartsak ki?**

A héten felhívott egy régi ismerősöm (megengedte hogy közlétegyem történetét, de azt kérte hogy nevét változtassuk meg, ezért hívjuk itt Tihamérnak), aki egy határidős ügyletekben spekulatív pozíciókat felvevő alapba tette a pénzét. Ez az alap itthon nem ismert, és csak kiemelt kategóriát képviselő, exkluzív körnek ajánlják fel német privát bankárok. Ami miatt 2 éve mellettük döntött: az alap nagyon magas hozamokat mutatott fel, az éves átlag 6 év alatt, vagyis az indulástól számítva elérte a 26%-ot, amikor beszállt, és gyorsan kellett döntenie, amikor megkeresték az ajánlattal. Tihamérnak nem volt szerencséje, az azóta eltelt időszakban az alap fel és le ingadozott, de összegében 5%-os veszteséget csinált. Mindeközben a nemzetközi részvénypiacok ha súlyos kilengések mellett is, de pozitív szaldót produkáltak. **Ismerősöm kezdte elveszíteni türelmét és tőlem kért tanácsot, hogy mit csináljon. Megkérdeztem tőle, hogy milyen lépésekre gondolt, amit megtehet.**

Az általa átgondolt két fő választási lehetőség az alábbi volt, szó szerinti idézettel:

- „Bent hagyom a pénzem az alapban, és reménykedem, hogy idővel majd nyereséggel tudok kiszállni”
- „Kiszállok most, lenyelem a veszteséget, és keresek valami jobb befektetési lehetőséget.”

A két általa megfogalmazott mondat hemzseg a bizonytalanságot tükröző mondatoktól. Például: „**reménykedem**”, „idővel majd”, „**keresek valami jobb...**”. A gond nem azzal van, hogy nem tudja mi fog történni a jövőben, hiszen ezt senki sem tudja, (még ha esetleg ezt is állítja magáról). Az ismerősöm nem vette figyelembe a legfontosabb szabályt:

Mindig legyen egyértelműen és pontosan megfogalmazott befektetési stratégiád!

Ha van befektetési stratégiád, akkor **örökre számúzhated az elmédből az érzelem vezérelt, fojtogató bizonytalanságot**, amikor a befektetéseid jövőbeli alakulásán töprengsz. Tihamérnak ez nem volt, ezért vágott bele egy számára ismeretlen alapba történő investálásba egy hirtelen döntéssel, és ezért voltak önmagával sem tisztázott aggályai most.

Tihamérral leültünk, és tisztáztuk a befektetési céljait, és elképzeléseit. Kiderült, hogy:

- Még 5 évig biztosan nem lesz szüksége az alapba tett pénzre, nem várható komolyabb kiadása, ráadásul vannak tartalékai is.
- Ezen az összegben mindenképpen átlag feletti hozamot szeretne produkálni.

- Korábban már megégette magát a devizapiacon, ezért tisztában van azzal, hogy kockázatos befektetésről van szó, és ezt el is tudta viselni. Rövid kérdezősködés után kiderült, hogy maximum 25%-os tőkevesztést tart elképzelhetőnek.

Ezt követően megnéztük, **hogyan mit tud nyújtani az általa kiválasztott befektetés.** A korábbi évek összesített éves hozama még mindig 20% közelében volt, ami igen jónak mondható. Azt is láttuk, hogy a maximális tőkevesztés az éppen aktuális csúcstól nem érte el a 19%-ot. Megvizsgáltuk, hogy korábban mi volt a legrosszabb időszak az alap életében, és kiderült: a 2. és a 3. évben, jóval Tihamér beszállása előtt volt egy időszak, ami -10%-ot hozott, majd utána egy hatalmasat ugrott a befektetés értéke. Sőt, még a 2 éve megkapott brossúrát is előkapta az ismerősöm, ahol le volt írva: a befektetést lehetőleg 5 vagy több évre tervezze, mert előfordulhatnak gyengébb időszakok.

Tisztáztunk tehát mindent: **Tihamérnak hozamlehetőség, kockázat, és időtáv szempontjából is teljesen megfelelt jelenlegi befektetése,** ami egyébként szerencse volt azt tekintve, hogy átgondolatlanul vágott bele az egészbe. Azt javasoltam, hogy maradjon ennél a befektetésnél.

Biztosan jó lesz ez neki?

- **Nem, mert előfordulhat hogy az alap továbbra sem teljesít jól.** Ugyanakkor tisztáztuk hogy valószínűleg javulni fog a teljesítmény, az alap kezelői sem ígértek mást, ráadásul **Tihamér céljainak minden általa meghatározott szempontból megfelelt ez a befektetés.**

Mi van, ha a befektetési stratégia rossz?

- **A stratégia lehet jó és lehet rossz. De még ha az utóbbi is igaz, akkor is megalapozottabb döntést lehet hozni, mint ha egyáltalán nem rendelkezünk elképzelésekkel,** és célokkal. Ráadásul a stratégiát bármikor lehet javítani a tapasztalatok függvényében.

Mi köze ennek ahhoz, hogy meddig várjunk egy éppen rosszul teljesítő befektetésből való kiszállásra?

- **Ha tudjuk, hogy mit szeretnénk (amit jó előre eldöntöttünk), elsősorban az időtávot tekintve, és a befektetés kezelői által meghatározott célokkal és a historikus adatokkal ezek összhangban vannak, akkor érdemes kitarítani.** Ellenkező esetben pedig ki kell szállni. Ez ennyire egyszerű.

Ne feledjük az általános megfigyelést: a befektetői kudarok 80%-ért a türelmetlenség a felelős.

Faluvégi Balázs
Bridge Wealth Management