

## **Nyereség a hónap végén** **Egyszerű, de igazolt módszer**

**2007-02-08**

A legtöbben úgy vannak a pénzügyeikkel, hogy a hó elején, amikor megkapják fizetésüket, eleresztik magukat, bevásárolnak, szórakoznak, a hó végén pedig éppen hogy próbálnak kijönni a maradékból. Ha ismerős az érzés, kezdhetsz irigykedni: az amerikai nyugdíjalapok éppen hó végén vannak elemükben. Mi pedig ezt remekül ki is használhatjuk!

Az Egyesült Államokban a nyugdíjszámlákra, megtakarítási számlákra történő befizetések ideje általában a hónap második felére esik. Ennek egyik oka az adminisztrációban keresendő, a másik oka pedig az erősen fogyasztás orientált társadalomban. Az emberek többsége ugyanis a hó elején megkapott bérüket és juttatásukat 1-2 hétig a bevásárlóközpontokban szórják el, majd ha marad valami az utolsó 1 hétre, azt fizetik be befektetési számláikra.

Hozzá kell tenni, hogy nagyon gyakori a heti bérfizetés is, de a többség gondolkodása megtakarításai szempontjából – már csak a havi rendszerességgel érkező közüzemi számlák, hiteltörlesztések miatt is – így is havonkénti ciklusokra tagolódik.

A még mindig jelentős túlsúlyban lévő hagyományos részvényalapok portfólió menedzserei pedig általában ezt a hirtelen jött tőke többletet gyorsan, néha szolgálai igyekezettel be is fektetik a részvénypiacon. A ciklikusan érkező kereslet pedig természetesen árfelhajtó tényező. Nézzük meg, hogy ez miként érhető tetten a statisztikákban. Bár sokkal több adatsort vizsgáltam (részvényeket, indexeket egyaránt), a példa kedvéért vegyük az S&P 500 utolsó 7 évét. Azért nem nyúlunk vissza korábbra, mert a jelenség első publikálója éppen 1999-ig vizsgálta a részvénypiacot ebből a szempontból.

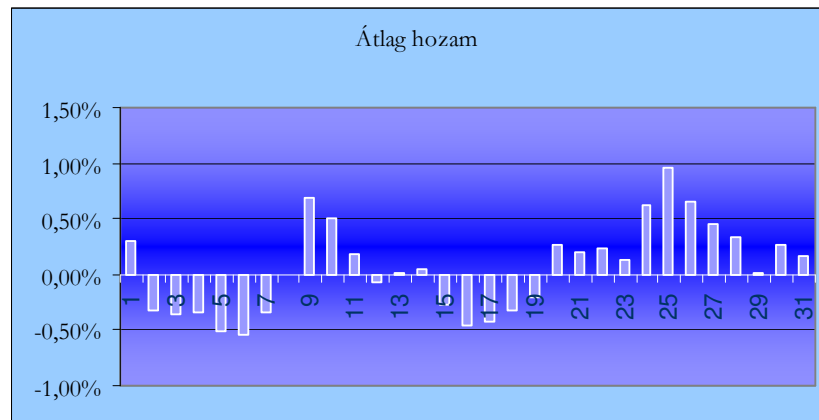
Hónap Napja	Össz hozam	Napok száma	Átlag hozam	Nyerő%	Vesztő%
20	16,31%	61	0,27%	50,82%	49,18%
21	11,58%	60	0,19%	53,33%	46,67%
22	14,20%	61	0,23%	52,46%	47,54%
23	7,86%	58	0,14%	51,72%	48,28%
24	36,23%	59	0,61%	66,10%	33,90%
25	51,39%	54	0,95%	68,52%	31,48%
26	39,62%	60	0,66%	65,00%	35,00%
27	27,94%	62	0,45%	59,68%	40,32%
28	21,24%	63	0,34%	58,73%	41,27%
29	1,10%	56	0,02%	51,79%	48,21%
30	14,67%	55	0,27%	60,00%	40,00%
31	6,03%	37	0,16%	59,46%	40,54%

Amennyiben minden hónap 25.-én vásároltunk volna SPY ETF-ből (ami az S&P 500 teljesítményét követi le), akkor összesen 51% hozamot produkáltunk volna, ami éves szinten 6%. Ehhez azonban csak a hónap 5, az év 60 napjára volt szükségünk, így a maradék időszakban 2-

5% közötti éves hozamokat kaptunk volna pénzügyi eszközök segítségével. Ha emellett minden hónap 6.-án short pozíciót nyitunk a SPY-ra, akkor további 33%-kal nőtt volna az összhozamunk, és 3%-kal az éves hozamunk. míg a már „csak” havi 20 és évi 240 szabad időszakban elért hozam kb. 0,5%-kal mérséklődött volna csak. Így tehát éves hozamunk valahol 11-14% között lett volna.

Hónap Napja	Össz hozam	Napok száma	Átlag hozam	Nyerő%	Vesztő%
1	17,30%	57	0,30%	56,14%	43,86%
2	-18,84%	58	-0,32%	44,83%	55,17%
3	-21,95%	62	-0,35%	43,55%	56,45%
4	-18,43%	55	-0,34%	43,64%	56,36%
5	-30,68%	61	-0,50%	44,26%	55,74%
6	-33,40%	62	-0,54%	45,16%	54,84%
7	-21,93%	64	-0,34%	46,88%	53,13%
8	-0,46%	63	-0,01%	57,14%	42,86%

Ha igazságtalanok lennénk, azt mondhatnánk, hogy ezen időszak alatt az S&P 500 mindössze éves szinten 2% alatti hozamot volt képes összeszervezni. Nem szerencsés azonban egy csúcson lévő időszakot önkényesen kiragadni, kalkuláljunk inkább a 10-11% körüli hosszú távú részvénypiaci hozammal, ami esetleg kisebb mérséklődéssel a jövőben, de mégis átfogóbb képet ad. Ebben az esetben a fenti hozam előnye már viszonylag kicsi, de még mindig tetten érhető.



A jó hír az, hogy a hó végi pénzbeáramlás sokkal könnyebben és magasabb hozammal is meglovagolható, ami jelent tőkeáttételt, határidős és opciós termékeket. Ez azonban már egy másik történet.

Felmerülhet a kérdés: vajon a jövőben is így marad, teljes mértékben alapozhatok erre a stratégiára? Nem fárasztom az olvasókat a statisztika megbízhatóságának részletes ismertetésével, legyen elég annyi, hogy 95%-os valószínűséggel a jelenség semmiképpen sem a véletlen számlájára írható, ugyanakkor ha nem is változik a befektetők befizetések időzítése és az alapkezelők sem viselkednek másként, akkor is jelentős változások várhatóak a jövőben a számadatok nagyságát tekintve, de a hó végi általános erősödési tendencia megfordulására kicsi az esély, mégsem teljesen lehetetlen.



Tanulság: jó az alapötlet, de mindenképpen érdemes a továbbfejlesztésében gondolkodni. A szabály egyszerű, ez alapján el lehet indulni, de önmagában kevés ahhoz, hogy egyedül ez alapján hozzuk meg befektetési döntéseinket, viszont van annyira jó, hogy kisebb-nagyobb mértékbe beépítsük stratégiánkba. Nem véletlen, hogy a Bridge Wealth Management is hasonló elvek alapján dolgozik stratégiái kialakításának egy részénél, természetesen jelentős mértékben tovább fejlesztett változatban.

A cikk Larry Connors, Technically Speaking című újság 2007. januári számában megjelent írása alapján készült.

Faluvégi Balázs  
Bridge Wealth Management