



## Cand cumpar si cand vand?

Evolutia din ultimul an a bursei este un bun exemplu pentru a analiza ce profit si ce riscuri si-ar fi asumat un investitor care a tranzactionat SIF-uri in directia trendului in aceasta perioada fata de un investitor care a stat pe actiuni tot anul. Pe scurt, amandoi au obtinut acelasi profit - in jur de 80% (procent ce include comisioanele de tranzactionare). Diferenta este in riscul asumat: cel care a stat pe actiuni si-a asumat un risc de aproape doua ori mai mare (la sfarsitul lui februarie avea o pierdere de 40% fata de inceputul anului), in plus fata de pierderea mare suferita de acest investitor inactiv in anul 2008.



Tranzactionare in directia trendului implica cumpararea in momentul inceperii unui trend ascendent (maxime succesive) si vanzarea in momentul inceperii unui trend descendent (minime succesive).

Disciplina este de baza in orice strategie de tranzactionare: ambii investitori puteau pierde trendul ascendent inceput in martie daca nu erau disciplinati. Investitorul inactiv putea deveni brusc activ si lua decizia de a vinde in februarie, speriat fiind de pierderea suferita in acel moment, iar cel care tranzactioneaza in directia trendului ar fi putut fi descurajat de tranzactia in pierdere precedenta. Un investitor care doreste sa tranzactioneze in directia trendului trebuie sa se astepte ca doar 40-50% din tranzactii sa fie castigatoare iar dintre acestea doar jumatate sa aduca un castig semnificativ.

Presupunand totusi ca si-au urmat disciplinat strategia, ambii beneficiaza in urmatoarele 3 luni de cresteri sustinute, in jur de 70%.

Din mai si pana la jumatatea lui iulie ambii sufera o usoara pierdere - trendul nu e clar pentru ca investitorul pe trend fie sa profite fie sa stea complet pe bani - in consecinta face in jur de 3 tranzactii

de cumparare si vanzare fara vreun castig sau pierdere importanta. De la jumatatea lui iulie si pana la jumatatea lui septembrie ambii beneficiaza de o crestere de aproximativ 25%. Din septembrie si pana in noiembrie avem o tranzactie castigatoare, una necastigatoare si apoi ultima cumparare care pana acum este castigatoare.

Perioada analizata este favorabila pentru tranzactionarea in directia trendului datorita trendurilor mari ca amplitudine si durata. Daca tot anul s-ar fi prezentat ca perioada mai - iulie, o strategie superioara ar fi fost tranzactionarea in jurul nivelelor de suport si rezistenta.

In concluzie, anul acesta a fost deosebit de prielnic pentru investitorii la bursa desi unii investitori inactivi au avut mari emotii in luna februarie. Recomandarea mea, indiferent cum vor arata anii viitori, este sa fie urmata disciplinat o strategie de tranzactionare activa cel putin cu o parte a portofoliului.

Andrei Petrescu  
Manager portofoliu  
20 noiembrie 2009