



minighid de
tranzacții
financiare

CĂRȚI MICI  PROFITURI MARI

LIBRIS

minighid de tranzacții financiare

Strategia de urmare a tendințelor pieței
pentru obținerea de mari câștiguri

Traducere din engleză de
Cristian Vechiu

Michael W. Covel



PUBLICA

The original title of this book is:
The Little Book of Trading: Trend Following Strategies for Big Winnings,
by Michael W. Covel

Copyright © 2012 by Michael W. Covel. All rights reserved.
This translation și published under licence.

© Publica, 2015, pentru ediția în limba română

Toate drepturile rezervate. Nicio parte din această carte nu poate fi reprodusă sau difuzată în orice formă sau prin orice mijloace, scris, foto sau video, exceptând cazul unor scurte citate sau recenzii, fără acordul scris din partea editorului.

Descrierea CIP a Bibliotecii Naționale a României

COVEL, MICHAEL W.

**Minighid de tranzacții financiare : Strategia de urmare a tendințelor pieței |
pentru obținerea de mari câștiguri / Michael W. Covel ; trad.: Cristian Vechiu. -
București : Publica, 2015**

ISBN 978-606-722-055-1

I. Vechiu, Cristian (trad.)

336

EDITORI: Cătălin Muraru, Silviu Dragomir

DIRECTOR EXECUTIV: Bogdan Ungureanu

DESIGN: Alexe Popescu

REDACTOR: Silvia Dumitrache

CORECTURĂ: Roxana Măciucă

DTP: Răzvan Nasea



*Această carte este dedicată bunicilor mei:
Wesley Albert Kavaliauskas, Anna Lenore Margis,
John Brooke Pruden și Mary Margaret Wright*

Cuprins



Introducere. Un apel la trezire	9
Prefață de Cole Wilcox	19
Prefață de Cullen O. Roche	29
1. Folosește-ți propriile competențe	
<i>Gary Davis, Jack Forrest și Rick Slaughter</i>	35
2. Ca tu să câștigi, cineva trebuie să piardă	
<i>David Druz</i>	57
3. Fără curaj, nu ai parte de glorie	
<i>Paul Mulvaney</i>	75
4. Într-o țară foarte îndepărtată de Wall Street	
<i>Kevin Bruce</i>	93
5. Gândește ca un jucător de poker și joacă-ți șansele	
<i>Larry Hite</i>	105
6. Ridică-te și mergi mai departe	
<i>David Harding</i>	123
7. Aruncă la coș analiza fundamentală și rămâi la diagramele tale	
<i>Bernard Drury</i>	141

8. Învață din greu și ia un zece	
<i>Justin Vandergrift</i>	157
9. Nu poți ști totul	
<i>Eric Crittenden și Cole Wilcox</i>	171
10. Încearcă să reușești pe toate piețele	
<i>Michael Clarke</i>	187
11. Rămâi în prezent	
<i>Charles Faulkner</i>	203
12. Învățați „Cântecul Fierăstrăului”	221
Apendix A. Câteva noțiuni tehnice	
<i>Ce este distribuția capitalistă?</i>	227
Apendix B. Date de performanță a fondurilor	233
Glosar de termeni	239
Disclaimer	243
Mulțumiri	245

Introducere

UN APEL LA TREZIRE

Ben Stein^{*} a spus la un moment dat, într-o intervenție mult mediatizată, că „dacă nu ai pierdut o grămadă de bani în perioada crizei din 2008, probabil că făceai ceva greșit“. Îmi venea să țip auzind aceste cuvinte. Viziunea lui nici măcar nu se apropia de adevăr. Oamenii au făcut averi în 2008 prin strategii rentabile. Cei care au avut de câștigat nu au făcut nimic *necurat*, ci, pur și simplu, s-a întâmplat ca ei să aibă intuiția care să le permită să se pregătească pentru situațiile improbabile, iar, când marile surprize au apărut, au profitat.

De zeci de ani, investitorii au fost condiționați să creadă că nu pot concura împotriva pieței. Li s-a spus să cumpere fonduri cu o strategie de investiții pasivă și fonduri mutuale, să urmărească postul CNBC^{**} și să se încreadă în guvern. Dar eu am niște vești pentru tine. Toate acestea nu funcționează. Cu toții am văzut cum în ultimul deceniu

* Benjamin Jeremy „Ben“ Stein (n. 1944) este un scriitor american, avocat, actor și comentator politic și economic. A devenit cunoscut prin redactarea discursurilor pentru foștii președinți Richard Nixon și Gerald Ford (n.t.).

** CNBC este un post american de televiziune specializat în analize financiare și piețe de capital (n.t.).

piețele de capital s-au prăbușit una după alta. Dar puterile care controlează domeniul economic continuă să ne spună că vechile metode de investiții reprezintă singura soluție. Chiar dacă nu știm cine sunt cei care au de câștigat de pe urma acestor lucruri, pe piața financiară există totuși niște învingători, mai ales, în mijlocul crizelor economice.

Te voi iniția într-un nou mod de gândire și îți voi prezenta o manieră de a face bani, complet diferită față de tot ce ai învățat. Acestea variază mult în funcție de ceea ce ai auzit de la firmele de brokeraj, din presă și de la autoritățile guvernamentale.

Mai întâi, poți lăsa deoparte analiza fundamentală. Foarte mulți oameni sunt învățați să creadă că analiza fundamentală – a cunoaște pe dinafară starea financiară a unei firme pentru a putea face o investiție și a digera cifre și numere până îți vine rău – reprezintă piatra de temelie a investițiilor. De fapt, nu e nevoie să știi cât de mare va fi cererea pentru următorul iPad Apple. Nu trebuie să știi cât de mult va crește prețul aurului sau cât va scădea și de ce. Singura variabilă ce trebuie înțeleasă pentru a putea face bani ține de cunoașterea tendințelor de pe piață, iar, dacă ești în mijlocul acțiunii, în creștere sau nu, mergi în direcția pe care o urmează piața.

În această carte este vorba doar despre tranzacționarea în acord cu tendința piețelor*. Poate că nu ai mai auzit această expresie. A urma o tendință este ceva foarte simplu. Să presupunem că nu ai nicio idee despre direcția în

* În original, în engleză, un joc de cuvinte: *trend following trading* (n.t.).

care va evolua o piață și despre cât timp va urma acea tendință. Cei care țin cont de tendințe, pur și simplu, consideră că, dacă Apple tranzacționează 300, dar prețul începe să crească, ei vor miza pe Apple. De ce ar trebui să faci așa? Simplu: dacă acțiunile Apple cresc, îți vei dori să fii implicat. Asta-i tot. Nimeni nu știe cât de mult pot să crească sau scadă acțiunile Apple, dar dacă acestea urcă de la 300 la 400, nu ai vrea să pierzi oportunitatea, chiar dacă 300 ar putea părea un preț prea mare pentru care să intri în joc. Nu ne interesează să avem un preț mic la cumpărare.

Cel mai grozav lucru în legătură cu urmarea tendințelor e că nu trebuie să știi nimic despre petrol. Nu e nevoie să cunoști nivelul estimat al ofertei sau al cererii pentru săptămâna viitoare sau pentru următorul an. Cei care urmează tendințele nu sunt interesați de așa ceva. Dacă piața bursieră e în creștere, tu trebuie să cumperi. După ce cumperi, dacă prețul începe să scadă pe piață și pierzi bani, soluția e să ieși din joc. Cum știi când să ieși? Cei care urmează tendințele respectă anumite reguli universale și atemporale care au o origine îndepărtată. O regulă fundamentală este să accepți când greșești și să te retragi. Trebuie să fii dispus să pierzi o anumită sumă de bani în cazul în care cursul tendinței nu iese în favoarea ta. Soluția pentru limitarea sumei de bani pierdute este să-ți recunoști înfrângerea. În modul acesta, îți păstrezi intact capitalul.

Permite-mi să fiu mai explicit. Să ne îndreptăm din nou privirea spre Apple. Să presupunem că valoarea companiei

e la 300. Acțiunile lor ajung la 310 și decizi să cumperi. Speri că acțiunile vor urca până la 400, dar nu ai de unde să știi sigur că se va întâmpla astfel. Așa că, atunci când cumperi la 300 îți spui: „Sunt dispus să pierd doar 5% din banii mei“ (acesta e doar un exemplu). Dacă ai 100 000 de dolari și îi investești pe toți în Apple, atunci ești dispus să pierzi 5 000 de dolari, sperând că tendința va urca până la 400. Dacă valoarea acțiunilor Apple începe să scadă, iar tu ai pierdut deja 5 000 de dolari, e timpul să te retragi. Asta-i tot. Aceasta e, pe scurt, ceea ce se numește „a urma tendința pieței“. Dacă acțiunile Apple nu scad și nu pierzi cei 5 000 de dolari, rămâi în joc cât de mult poți.

Să îți mai vând încă un pont pentru urmarea tendințelor? Nu doar că poți face bani când valorile acțiunilor de pe piețe cresc, dar poți câștiga și când acestea se diminuează. Poți să abordezi vânzarea în lipsă* când tendința este de scădere, profitând de această situație atâta timp cât piața păstrează direcția descrescătoare. Acest lucru înseamnă că poți câștiga aceeași sumă de bani și când acțiunile Google cresc de la 600 la 700, dar și când ele scad de la 700 la 600.

Nu e vorba doar despre acțiuni. Poți aplica tactica „nu știi nimic despre piețele financiare“ și în privința

* Vânzarea în lipsă sau, în original, *short selling* este o practică ce presupune vânzarea de titluri sau alte instrumente financiare care nu sunt deținute în acel moment, pentru a fi răscumpărate la o dată ulterioară. De obicei, această practică financiară este întrebuițată într-o perioadă de declin, când un vânzător în lipsă poate profita deoarece costul de răscumpărare va fi mai mic decât veniturile primite în urma acestei vânzări în lipsă (n.t.).

schimburilor valutare, mărfurilor, obligațiunilor, aurului, petrolului – în privința oricărui instrument financiar. Nu trebuie să cunoști numele pieței pentru a putea face tranzacții. Cei care urmăresc tendințele țin cont doar de direcția pe care o ia prețul pieței, ca să poată intra în joc. Altfel spus, imaginează-ți că ești un pasager clandestin pe o navă de croazieră ce se îndreaptă spre insule. De ce ți-ar păsa cum ajunge nava la destinație? Oricum ești deja la bordul acesteia. Lasă în grija altcuiva aspectele ce țin de operarea ambarcațiunii. Oare investitorii de top chiar gândesc astfel? Poți fi sigur de asta.

Nu doar că investitorii care urmează tendințele au făcut bani în 2008, dar ei câștigă în mare stil de câteva decenii. De ce n-a auzit atunci majoritatea oamenilor de această strategie alternativă de tranzacții care produce bani în cadrul piețelor taur* și urs**? De ce nu sunt familia-rizați oamenii cu această strategie utilă și în perioadele de turbulențe?

Am un singur răspuns: fondurile mutuale.

Am devenit o lume sedusă de ideea că poți cumpăra și deține fonduri mutuale pentru o viață întregă, fiind răsplătit în momentul retragerii cu un uriaș cadou de pensio-nare. Cea mai mare parte a investitorilor și-au făcut visuri deșarte legate de fondurile mutuale la care au subscris. Ți se mai par fondurile mutuale o idee atât de bună după un

* Piața taur este piața în care prețurile sunt în creștere. În original, în limba engleză, *bull market* (n.r.).

** Piața urs este piața în care prețurile sunt în scădere. În original, în limba engleză, *bear market* (n.r.).

deceniu lipsit de creșteri, timp în care administratorii fondurilor au câștigat miliarde?

Să nu rămânem doar la aceste aspecte deoarece cartea nu își propune să critice strategiile concurenței. Scopul cărții este să demonstreze și să probeze faptul că *există* o cale prin care poți avea o șansă legitimă în realizarea unor câștiguri considerabile. Te voi iniția în strategia tranzacțiilor care urmăresc tendințele în cel mai bun mod posibil: prin observațiile câtorva dintre cei mai de succes investitori care utilizează analiza de trend. De ce ar trebui să citești cu atenție cele spuse de acești investitori?

În primul rând, ei sunt oameni reali, care fac tranzacții reale. Nu sunt niște realizatori de programe la CNBC. Nu sunt economiști cu diplome. Nu sunt nici politicieni. Nu fac predicții economice. Nu se hazardează în afirmații bizare. Ei, pur și simplu, fac bani. De unde știi sigur că aceștia chiar fac bani? De unde știi că sunt reali? Istoricul evidențelor lor financiare figurează în baza de date a administrației naționale (dar și în Anexa B).

Tot te mai întreb de ce sunt ei relevanți pentru tine și contul tău de investiții? Am scris, am predat și am făcut muncă de cercetare asupra acestui subiect încă din 1996. Motivul principal pentru care oamenii nu reușesc să se adapteze la tendințele pieței sau pentru care nu înțeleg această strategie este educația – mai exact, lipsa educației.

Am înțeles acest lucru când le-am prezentat oamenilor strategia tranzacțiilor care urmează tendințele, când le-am prezentat cititorilor și studenților mei experiențele unor traderi de succes. Aici nu e vorba despre biografiile

stilizate de birourile de PR, ci despre scene reale de viață și strategii aplicate. Dacă ai o privire în detaliu asupra celor mai mari sau celor mai noi traderi, dacă te poți raporta la valorile personale și la eforturile depuse de ei, atunci te vei afla într-o poziție favorabilă pentru a înțelege și utiliza pe cont propriu strategiile de urmărire a trendului. Mai mult, odată cu șansa de a cunoaște viețile acestor oameni, vei putea observa că toți au ceva în comun cu noi.

Activitatea de tranzacționare ține de forța mentală. N-ai încredere în mine? Vrei să abordăm altă cale? Atunci, în doi timpi și trei mișcări, vei fi falimentar.

În fine, ideea esențială e următoarea: eu caut răspunsuri acolo unde cei mai mulți oameni nu știu sau nu pot să ajungă. Întreaga viață am explorat metodele de tranzacționare care urmăresc tendințele pieței.

Mulți oameni scriu cărți spunându-ți că știu ce se va întâmpla mâine. Ești sigur că vrei să pariezi pe vorbele celor care afirmă că știu cum va arăta ziua de mâine? E ca și cum ai da cu zarul la un joc de barbut, nu-i așa?

Întocmai, treaba asta e o absurditate.

Totuși, n-aș vrea să mă crezi pe cuvânt. De aceea, am să te duc într-o călătorie în care să cunoști traderii. În această călătorie și vei învăța de la paisprezece traderi, toți cu opinii similare și filosofii asemănătoare în privința

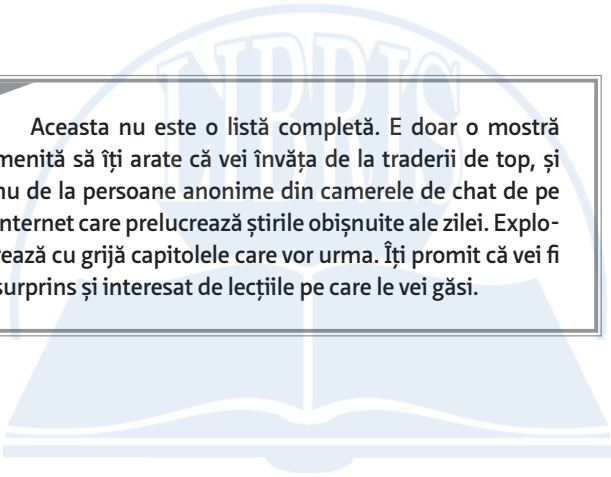
tranzacțiilor ce urmează tendințele pieței. Ani la rând, acești oameni au câștigat miliarde de dolari de pe urma piețelor financiare. Ei sunt cu adevărat niște învingători când vine vorba despre tranzacții și mi-au oferit sfaturi pentru a avea succes financiar. La rândul meu, eu îți voi împărtăși filosofile lor.

Care sunt subiectele recurente când vine vorba despre acești oameni și succesele lor? Cu toții au reușit pe cont propriu, și nu prin resursele părinților sau ale familiei. Nu și-au început aceste cariere în baza unor moșteniri deținute (deși ai putea face asta, dacă e cazul). Ei și-au dat seama cum să câștige atunci când ceilalți din jur le spuneau că nu aveau să reușească. Nu au renunțat niciodată. Oricât de diferite ar fi poveștile lor de viață, cu toții reprezintă modele de urmat pe care te poți baza pentru a începe să agonisești o avere din tranzacționare.

În ultimul rând, și acesta e un aspect important, lecțiile pe care le vei învăța din această carte, lecțiile pe care ți le voi preda alături de traderii de top, sunt prețioase și rare. Acești oameni nu oferă observațiile lor detaliate publicului larg. Mi-au încredințat mie misiunea de a-ți prezenta cu acuratețe povestea succesului financiar obținut prin urmarea tendințelor și itinerariul lor spre reușită.

Pe parcursul capitolelor, voi evita, în mare parte, să intru în toate dedesubturile ce țin de succesele traderilor și voi lăsa înțelepciunea acestora să iasă în evidență. Dar te rog să ții cont că acești investitori sunt cei mai buni. Mulți dintre ei nu aveau nimic când au început, dar apoi au transformat acest nimic în aur curat. Iată câteva elemente pe care trebuie să le ai în vedere în legătură cu profesorii de tranzacții despre care vom vorbi:

- **Gary Davis, Jack Forest și Rick Slaughter** conduc Sunrise Capital Partners. Istoricul lor în ceea ce privește tranzacțiile care urmăresc tendințele pieței datează de 30 de ani.
- **David Harding**, prin firma sa Winton Capital, aplică de 20 de ani strategia tranzacțiilor ce urmează trendul. Harding a reușit să adune o avere de aproximativ un miliard de dolari.
- **David Druz**, al cărui cont de tranzacții avea o valoare ce coborâse până la 1 500 de dolari în urmă cu 30 de ani. Astăzi, istoricul său în calitate de trader, ce datează din 1981, i-a permis lui Druz să facă milioane de dolari, tranzacționând confortabil din birourile sale din Hawaii.
- **Kevin Bruce**, care a început cu 5 000 de dolari, ajungând să aibă o avere de 100 de milioane de dolari, după 20 de ani de realizare a tranzacțiilor ce urmează tendințele.
- **Paul Mulvaney**, care de zece ani urmează tendințele pieței atunci când face tranzacții, a câștigat peste 40% în luna octombrie din 2008. Da, exact: cea mai nebuună lună din ultimii 30 de ani, dar el a dat lovitura.

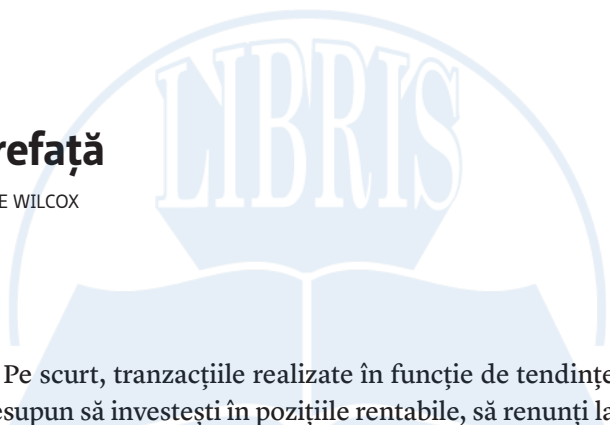


Aceasta nu este o listă completă. E doar o mostră menită să îți arate că vei învăța de la traderii de top, și nu de la persoane anonime din camerele de chat de pe internet care prelucrează știrile obișnuite ale zilei. Explorează cu grijă capitolele care vor urma. Îți promit că vei fi surprins și interesat de lecțiile pe care le vei găsi.

Notă asupra noii ediții: În timp ce discutăm posibilitatea retipăririi *Minighidului de tranzacții financiare*, Cole Wilcox de la firma Longboard Asset Management (unul dintre semnatarii capitolului 9) s-a oferit să scrie prefața noii ediții. Comentariile și poveștile sale legate de strategiile de urmare a tendințelor pieței sunt extrem de interesante. Dacă le veți neglija, o veți face riscându-vă propriul profit!

Prefață

COLE WILCOX



Pe scurt, tranzacțiile realizate în funcție de tendințe presupun să investești în pozițiile rentabile, să renunți la cele ineficiente, să ții sub control riscurile pentru a putea supraviețui pe termen lung și, în cele din urmă, să prosperi. Dacă ți se pare că așa ar trebui să procedeze fiecare investitor, atunci ai dreptate. În practică însă, comportamentul unui investitor pe care ți l-ai putea imagina e diferit de cel real. Să urmezi tendințele nu presupune să urmezi mulțimea pentru că, de fapt, a urma tendințele înseamnă ceva total diferit față de modelele practicate de majoritatea investitorilor de pe piață.

Unde sunt profiturile peste medie și care este calea cea mai logică și mai sigură de a ajunge la ele? Acestea sunt întrebări pe care ar trebui să și le pună orice investitor calculat. Până la urmă, dacă tot ce îți dorești e media oferită de o piață anume, nu trebuie să faci altceva decât să cumperi indicele de valoare și să-l menții. Dar dacă vrei rezultate peste medie, nu poți proceda la fel ca ceilalți. Așa că *ce* trebuie să faci?

După cum e menționat în capitolul 9 al acestei cărți, Eric Crittenden și cu mine ne-am pus această întrebare și,

timp de un deceniu (în care am băut nenumărate cești de cafea), ne-am aflat în căutarea unor răspunsuri. Nu ne-ar fi luat atât de mult dacă am fi acordat încredere rezultatelor pe care le-am găsit, măcar la a doua, la a treia sau la a patra verificare. Dar ceea ce am aflat a fost atât de diferit față de ceea ce ne așteptam conform accepțiunii comune, încât am fost nevoiți să testăm și să verificăm până când am înlăturat orice dubiu.

80/20

În afaceri, principiul de 80/20 a devenit o regulă de bază. De exemplu, poate ai observat că 80% din venituri provin de la 20% din clienți sau că 20% din clienții tăi generează 80% din totalul plângerilor înregistrate, ori poate ai remarcat faptul că 80% din vânzări sunt realizate de doar 20% din totalul angajaților din departamentul de vânzări.

În mod uimitor, acest principiu poate fi observat oriunde. Majoritatea reușitelor sportive aparține unei minorități de atleți de superclasă mondială, un mic grup de politicieni de carieră va avea un număr de mandate disproporționat față de numărul total de politicieni, cele mai multe publicații științifice conțin articolele unui număr redus de academicieni, iar cea mai mare parte din nominalizări e atribuită unui grup restrâns de actori. Chiar și în grădină poți remarca faptul că 20% din păstăile de mazăre produc 80% din mazăre.

Această regulă a unui număr redus, dar esențial, cunoscută și sub denumirea de principiul Pareto, este o lege proverbială a naturii. Ea descrie rezultatele întâlnirilor competitive dintre atomi, celule, animale, oameni, afaceri și națiuni. Indiferent de context, observăm că majoritatea performanțelor provine de la o minoritate a participanților.

Cercetările noastre confirmă faptul că piețele financiare nu sunt imune la acest fenomen. Primul studiu, intitulat „Distribuția capitalistă“, a analizat performanța anuală a tuturor acțiunilor din SUA între anii 1986–2011. Rezultatele au fost convingătoare: capitalismul produce un anumit număr de învingători și învinși în fiecare an, surprinzător, prin procentajul ce oscilează de la o extremă la alta. De-a lungul celor 25 de ani analizați, aproape 20% din acțiuni au fost semnificativ neperformante, pierzându-și aproximativ 75% din valoare. În mod analog, aproape 20% din acțiuni au generat rezultate cu mult peste medie. Restul acțiunilor, o majoritate de 60%, a generat venituri nesemnificative. Astfel, principiul Pareto este evident: în fiecare an, profiturile în exces sunt concentrate în jurul anumitor acțiuni cu un nivel extrem de performanță.

Ulterior, am testat dacă regula numărului restrâns, dar esențial, este caracteristică tuturor tipurilor de piețe și de clase de active. Am cercetat profiturile cu riscuri ajustate pentru un grup de 105 piețe *futures** din întreaga lume, între 1991–2010. Clasele de active care au stat la baza

* Piețele futures, adică ale produselor „viitoare”, se ocupă cu tranzacționarea produselor care încă nu există fizic, dar care pot fi tranzacționate înainte de a fi fabricate (n.t.).

acestora au inclus acțiuni, obligațiuni, mărfuri și valute. Am constatat că, în medie, aproape 50% din piețele *futures* care au fost examinate au înregistrat noi recorduri istorice, pozitive sau negative, în fiecare an. Ca și în cazul acțiunilor, aceste performanțe extreme sunt responsabile pentru majoritatea oportunităților de investiții profitabile. În general, se pare că regulile de concurență sunt în plină desfășurare în cadrul piețelor financiare.

Lumea e ca un ocean

Aceste studii demonstrează că succesul și eșecul au o distribuție mult mai inegală decât am fi tentați să credem. Există probabilitatea ca evenimente neașteptate să apară tot timpul dacă luăm în calcul că distribuția este una simetrică. Ideea unei stări de echilibru, cu o creștere lentă și progresivă, după care au fost create, în mod tradițional, portofoliile de investiții, nu este una reală. Lumea e ca un ocean învolburat, plin de valuri, furtuni și chiar câteva uragane. De ce să încerci să-l navighezi, să tranzacționezi, ca și cum te-ai afla pe cursul uniform al unui râu liniștit?

Constatările noastre arată că, dacă nu reușești să incluzi în portofoliu acea minoritate ce generează performanțe ridicate, vei pierde toate oportunitățile pentru câștiguri mari. Dacă acea minoritate generatoare de performanțe ridicate este cea care are un impact real, de ce să dezechilibrezi valoarea portofoliilor cu o mulțime de active neperformante? Până la urmă, ce sens are să

riști pentru investiții care îți aduc profituri ne semnificative? De ce să nu-ți concentrezi, mai degrabă, toată atenția pe identificarea acelor surse și pe exploatarea acestora atâta timp cât își mențin excepționalele caracteristici?

Această linie de gândire duce inevitabil la urmarea tendințelor, la o abordare sistematică, ce ține cont de reguli, fiind bazată pe utilizarea de date empirice pentru identificarea factorilor ce fac diferența și pentru a înlătura restul. Dacă ții cont de tendințe, investitorii pot să profite de pe urma acestor evenimente cu valori excepționale și să controleze tendințele ca și cum ar face surf pe valul unui ocean atâta timp cât valorile respective rămân ridicate.

Urmarea tendințelor permite investitorilor să acopere un set mare de oportunități în materie de acțiuni, valută, mărfuri și venituri fixe. De asemenea, prezintă și avantajul de a funcționa atât pe pozițiile scurte, cât și pe pozițiile lungi, ceea ce înseamnă că investitorii pot face profituri în diverse medii de piață. Acest aspect face ca urmarea tendințelor să reprezinte o strategie puternică pentru navigarea eficientă pe un ocean de investiții, generând o creștere durabilă.

Dacă portofoliul tău ar fi o echipă de baschet din NBA...

Dacă portofoliul tău ar fi o echipă din NBA, urmarea tendințelor te-ar poziționa astfel încât să ai jucători numai ca LeBron James, Kobe Bryant și Dwight Howard. Există

foarte mulți jucători capabili în NBA, dar sunt puțini cei care se remarcă într-adevăr. La un anumit moment din perioada de debut a carierei lor, probabil, în timpul liceului, acești jucători de elită au început să iasă în evidență față de restul colegilor. Când au apărut date cu privire la potențialul lor, un vânător de talente abil le-a recunoscut capacitățile și i-a achiziționat.

Succesul în urmarea tendințelor nu constă în cumpărarea unui portofoliu cu perspective de reușită încă nedescoperite. Cel care urmează tendințele nu poate previziona ce tendință de preț va continua să fie câștigătoare. În schimb, recunoaște, pur și simplu, tendințele care se află în dezvoltare și le urmează pe toată durata în care acestea își manifestă potențialul maxim.

Pe când Kobe Bryant excela la Liceul Lower Merion dintr-o suburbie a Philadelphiei, tendința sa către excelență era deja evidentă. De aceea l-au recrutat cei de la Duke*, de aceea, l-au achiziționat cei de la Charlotte Hornets** și, tot de aceea cei de la Los Angeles Lakers*** l-au obținut, dând la schimb un jucător de primă echipă. Președintele celor de la Lakers, Jerry West, a plătit un preț mare pentru Kobe, dar a meritat, iar investiția făcută atunci continuă să dea roade și în prezent.

* The Duke Blue Devils este o echipă de baschet masculin a Universității Duke, care activează în campionatul colegiilor. Aici evoluează tineri talentați care, ulterior, ajung să practice baschetul profesionist (n.t.).

** Charlotte Hornets este o echipă profesionistă de baschet din NBA (n.t.).

*** Los Angeles Lakers este o echipă profesionistă de baschet din NBA. Este considerată a fi una dintre cele mai bune echipe din istorie (deține 16 titluri) și are cea mai mare valoare de piață dintre echipele ce evoluează în NBA (n.t.).

Trebuie să supraviețuiești ca să poți tranzacționa și în altă zi

Să urmezi tendințele înseamnă să identifici acele aspecte care fac diferența și să le aplici până când îți epuizează potențialul maxim. Dar urmarea tendințelor ține și de a ști când să renunți, iar acest lucru e la fel de important, poate chiar mai important. Punctele de oprire prestabilite au menirea de a preveni pierderi imposibil de administrat. Poate fi dificil să recunoști că te-ai înșelat și să vinzi la un preț mai mic decât cel la care ai cumpărat, dar când tendința încetează, când valul se sparge, dacă ai rămas încă acolo, se prea poate să te îneci.

Să nu abuzăm de metaforele sportive, dar imaginează-ți că trebuie să vinzi acțiuni marca Tiger Woods! Asta ți-ar putea da ceva bătaie de cap. Să presupunem că ai avut acțiuni pentru Tiger pe vremea când câștiga trofee, înainte de operație și divorț. Dar apoi performanța sa scade și, odată cu ea, și valoarea acțiunilor. Îți amintești cât de grozav și valoros era pe vremuri și, de aceea, îți este greu să renunți la acțiunile lui. Această combinație de lăcomie și frică poate exercita o influență negativă asupra investitorilor, blocându-i în poziții pierzătoare pentru o lungă perioadă de timp. Cum ar fi dacă și-ar reveni? Cum ar fi dacă ar câștiga din nou trofee

* Eldrick Tont „Tiger„ Woods este un jucător american de golf. E considerat unul dintre cei mai buni jucători din istoria golfului și, vreme de câțiva ani, a fost cel mai bine plătit sportiv al lumii (n.t.).

importante și i-ar doborî recordul lui Jack Nicklaus? Dar, în calitate de următor de tendințe, trebuie să elimini sistematic confuziile pentru a te putea proteja în fața riscurilor imposibil de administrat.

De fapt, Tiger se pare că-și reintră în formă și chiar s-ar putea să reușească cele amintite mai sus. Dar fiecare persoană care a încercat să-i prevadă revenirea s-a înșelat nu o dată. Să urmezi tendințele înseamnă să recunoști că, la sfârșitul zilei, învingătorii se deosebesc de pierzători prin faptul că ei câștigă în prezent.

Urmarea tendințelor se raportează la riscuri ca la o marfă în sine. Asemeni benzinei din rezervor, investitorii au tot atâta risc la dispoziție, până când se epuizează. În momentul în care ți-ai epuizat riscul, ești terminat. Odată ce ai eșuat prin riscurile asumate, chiar dacă marea oportunitate ți se arată în fața ochilor, nu vei mai putea profita de pe urma ei.

Urmarea tendințelor recunoaște acest aspect fundamental din lumea investițiilor, așa că se concentrează pe gestionarea riscurilor, și nu pe cea a recompenselor. Această metodă rezistă în fața tentației de a epuiza riscurile pe investiții care nu pot aduce și nu vor aduce venituri importante. În mod similar, urmarea tendințelor stabilește anumite limite pentru pierderi. Asemeni lui Tiger Woods, pozițiile pierzătoare își pot reveni, dar e gestionabil riscul în cazul în care nu o vor face? Dacă urmezi

* Jack William Nicklaus este un jucător american de golf. Retras din activitate, Nicklaus este considerat de cei mai mulți specialiști drept cel mai mare jucător de golf al tuturor timpurilor (n.t.).

tendențele așa cum trebuie, acest lucru te va ajuta să iei în calcul că, deși renunțarea la astfel de poziții poate fi una cu gust dulce-acrișor, păstrarea lor se poate dovedi, însă, una cu adevărat amară.

Astfel, limitarea pierderilor are o implicație directă pentru câștigurile tale. Îți va permite să concepi rezultate asimetrice, în care media de câștig va fi întotdeauna mult mai mare decât media pierderilor. Aceasta este rețeta pentru profituri de-a lungul timpului cu ajutorul urmării tendințelor care înseamnă urmărirea datelor, nu a știrilor de la televizor.

Această strategie se bazează pe prețurile reale de pe piață, ce determină profitabilitatea, și nu pe analiză și interpretare. De aceea, dacă este aplicată corect, ea e imună în fața politicianismelor și mentalității de gloată de pe Wall Street, CNBC, și a altor factori influenți. Când datele îți spun să cumperi, trebuie să o faci. Când datele îți spun să vinzi, trebuie să o faci. Nu înseamnă că vei avea mereu succes. În niciun caz. Urmarea tendințelor îți poate oferi un cadru de lucru prin care te poți înșela în cea mai mare parte a timpului, dar, când vei avea dreptate, vei obține profituri pe termen lung.

În momentul în care ai înțeles ecosistemul în care investești, numai atunci poți face alegeri informate cu privire la strategia pe care o vei implementa. În timpul deceniului nostru de cercetare, Eric și cu mine am acordat o mare atenție seturilor de date de pe piața globală, de-a lungul unor perioade extrem de lungi. Pentru noi a devenit clar că, într-o formă sau alta, criza constituie un