

## ⚠️ גזר דין מוות למחשבון: הממוצע הוא השקר

למה המשקיע הממונף לעולם לא יפגוש את הממוצע ?

בעולם ההשקעות, משקיעים רודפים אחרי מספר אחד:  
**הממוצע.**

אומרים לנו שהמדד עשה 10% או 11% בממוצע היסטורי, ואנחנו מיד פותחים מחשבון ריבית דריבית, מזינים את המספר ומפנטזים על העושר הצפוי לנו. אבל כאן מסתתרת אחת התרמיות המתמטיות הגדולות ביותר. תרמיה שגורמת לאנשים לקחת מינוף ולגלות בסוף הדרך שהם נשאר עם פחות מהמובטח. היום נבין למה המשקיע הממונף לעולם, אבל לעולם, לא יפגוש את הממוצע במציאות, ואיך מומלץ לכם באמת לחשב את התוצאה שתהיה לכם בכיס.


1. המינוף: "תקרת זכוכית" שאי אפשר לשבור 

בואו נניח תרחיש אופטימי: השוק יניב ממוצע של 11% בשנה ב-20 השנים הקרובות.

אם לקחתם הלוואה וְאו השקעתם את הכל ביום הראשון, יש לכם בעיה מתמטית קריטית:

הממוצע במחשבון הוא "תקרת זכוכית" לא המציאות. המחשבון מניח שהתשואה תהיה ב"קו ישר" – 11% בכל שנה ושנה. אבל במציאות, השוק הוא רכבת הרים. הוא עולה ויורד, ושוב עולה ואז יורד. במצב כזה, בגלל תופעה שנקראת "שחיקת תנודתיות", התוצאה בכיס שלכם תהיה תמיד תמיד נמוכה יותר מהממוצע.

גזר הדין: במינוף או בהפקדה חד פעמית, אתם לעולם לא תפגשו בחשבון הבנק שלכם את התשואה הממוצעת שהמדד "עשה" בפועל. גם אם המדד הציג ממוצע של 11%, השחיקה המתמטית תגרום לכך שהכסף שלכם יצמח בקצב נמוך יותר כל רצף אחר בתשואות שהממוצע שלו זהה יביא לכם תשואה שונה. המחשבון הוא פנטזיה ליניארית – המציאות היא שכל תנודה בדרך היא "קנס" שנגבה מהקרן שלכם ומרחיק אתכם מהמספר המובטח.

2.  ההפקדה החודשית: הצייד שיכול לרסק את הממוצע לעומת הממונף שלעולם לא יגיע למספר הממוצע לפי מחשבון סטטי, המשקיע החודשי משחק משחק גמיש יותר. הוא לא מושקע בכל הסכום בבת אחת, ולכן הוא יכול להפוך לצייד של התנודתיות. כשהשוק חווה ירידות, במקום רק לדמם כמו הממונף, הוא מסוגל לנצל את המומנטום כדי לאסוף יחידות בזול ולשפר עמדות. באותו שוק בדיוק, עם אותו ממוצע "על הנייר", החוסך החודשי מסוגל לייצר תשואה אפקטיבית גבוהה יותר על הכסף שלו ביחס להפקדות שלו, פשוט כי הוא רתם את הנפילות לטובתו במקום להפוך לקורבן שלהן.

**שימו לב לזה:** בעוד שהממונף נעצר תחת תקרת הממוצע, בהפקדה חודשית חכמה - גם אם הממוצע של השוק הוא 11%, אנחנו יכולים להגיע לתשואה אפקטיבית של 12%, 13% וגם יותר. התנודתיות שעובדת נגד הממונף, יכולה לעבוד לטובת החוסך החודשי.

💡 הטיפ הפרקטי: איך לקרוא את המציאות?

אחרי שהבנו את הא-סימטריה הזו, הנה הדרך הנכונה להשתמש במחשבון בלי לשקר לעצמכם: כשאתם מחשבים פוטנציאל של השקעה ממונפת או חד פעמית, תמיד תחסרו לפחות 2% מהממוצע שקבעתם. אם קבעתם שהמדד יעשה 10%? תזינו במחשבון 8%. ה-2% האלו הם "מס המציאות" - השחיקה המובנית של הפקדה חד פעמית בתנאי תנודתיות. זהו חישוב הקרוב יותר לאמת שתפגשו בסוף הדרך.

🧠 השורה התחתונה

אם אתם בונים את העתיד שלכם על מחשבון ליניארי שמתעלם מהתנודתיות - אתם מהמרים על הבית שלכם.

אבל האם זה אומר שתמיד צריך לברוח ממינוף לנצח? ממש לא. יש רגעים שבהם חוקי הפיזיקה הפיננסית משתנים ודווקא המינוף הופך לנשק קטלני.

אם אהבתם ואתם רוצים שנמשיך - סמנו 👍

אם פחות - סמנו 👎

ונמשיך בעז"ה בניתוחים הבאים.