

## Globalne Strategie Inwestycyjne dostępne w NDM S.A.

Treść niniejszej informacji nie stanowi usługi doradztwa finansowego, doradztwa inwestycyjnego, prawnego czy podatkowego oraz nie należy jej traktować jako rekomendacji inwestycyjnej. Klient podejmuje w pełni samodzielnie i świadomie decyzję o skorzystaniu z usługi zarządzania portfelami świadczonej przez Niezależny Dom Maklerski S.A. (dalej: "NDM"). W razie jakichkolwiek wątpliwości należy przed podjęciem decyzji o skorzystaniu z usługi zasięgnąć profesjonalnej porady finansowej, inwestycyjnej, podatkowej, prawnej lub innej, która pozwoli wyjaśnić wątpliwości. Potencjalny klient przed zawarciem z NDM umowy o świadczenie usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych powinien zapoznać się z Regulaminem świadczenia usług zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych przez Niezależny Dom Maklerski S.A., Ogólnym opisem istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty oraz Umową o świadczenie usługi zarządzania portfelem, czynnikami ryzyka związanymi z inwestowaniem w ramach określonej strategii inwestycyjnej oraz być świadomym ryzyk związanych z inwestowaniem przez NDM w poszczególne instrumenty finansowe. NDM nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się odpowiednio w opisie danej strategii inwestycyjnej, z którą Klient zapoznaje się przed podpisaniem umowy o świadczenie usługi zarządzania portfelami, ogólnym opisie istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty dostępny na stronie [www.ndm.com.pl](http://www.ndm.com.pl). W zależności od wybranej strategii inwestycyjnej NDM zarządzając portfelami instrumentów finansowych może lokować większość aktywów w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Ponadto ze względu na skład portfela lub ze względu na stosowane techniki zarządzania portfelem wartość aktywów oddanych w zarządzanie może cechować się dużą zmiennością. Materiał zawarty w niniejszym opracowaniu został sporządzony na podstawie danych NDM i przedstawia historyczne wyniki wybranych portfeli hipotetycznych. Historyczne wyniki lub oczekiwane wyniki poszczególnych strategii inwestycyjnych lub portfeli nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich lub podobnych wyników w przyszłości. Podawane wyniki nie uwzględniają opłat na rzecz NDM oraz podatków. Instrumenty denominowane w walutach obcych są przeliczane na PLN wg kursu zamknięcia w danym dniu. Opłaty, podatki oraz zmiany kursów walut mogą powodować zmniejszenie wyników strategii inwestycyjnych lub portfeli. Inwestycje we wszelkiego rodzaju instrumenty finansowe, dokonywane przez NDM są obciążone ryzykiem inwestycyjnym, włącznie z możliwością utraty zainwestowanego kapitału. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości portfela instrumentów finansowych w momencie jego zbycia oraz od wysokości pobranych opłat i należnych podatków. Wszelkie przedstawione dane mają charakter informacyjny oraz reklamowy i nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego. Opracowanie nie może być powielane, ani rozpowszechniane w jakikolwiek sposób bez zgody NDM. Organem sprawującym nadzór nad NDM jest Komisja Nadzoru Finansowego. NDM uzyskała zezwolenie na działalność maklerską w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych na mocy decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z 19 kwietnia 2016 r. NDM SA z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 62, wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000482561, NIP 1132870187, o kapitale zakładowym w wysokości 1.225.000,00 zł, w całości wpłaconym. Dodatkowe informacje są przekazywane przez NDM na indywidualne żądanie Klienta.

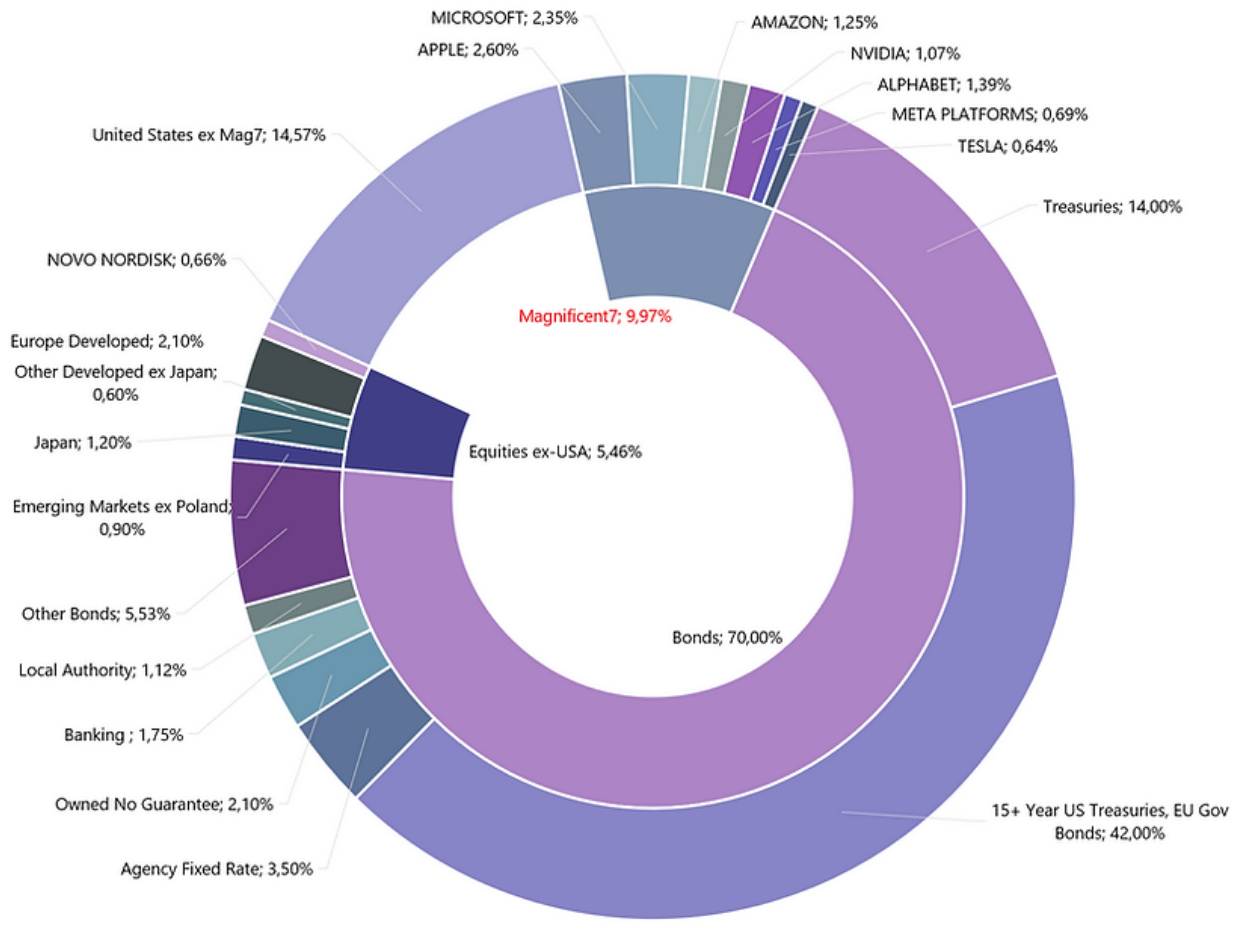
### Przegląd globalnych strategii inwestycyjnych:

Nazwa	Waluta bazowa	Zakres alokacji (akcje / obligacje)	Benchmark
All Weather Global Macro Portfolio	EUR / PLN	-20% - 130% equity	Brak benchmarku
Global Aggressive Growth Portfolio	EUR / PLN	100% equity	100% global equities
Global Growth Portfolio	EUR / PLN	60-100% equity / 0-40% bond	80% global equities + 20% global bonds
Global Moderate Portfolio	EUR / PLN	40-80% equity / 20-60% bond	60% global equities + 40% global bonds
Global Balanced Portfolio	EUR / PLN	20-60% equity / 40-80% bond	40% global equities + 60% global bonds
Global Defensive Portfolio	EUR / PLN	0-40% equity / 60-100% bond	20% global equities + 80% global bonds
Strategia Indywidualna	EUR / USD / PLN	indywidualnie ustalana	indywidualnie ustalany

# all weather global macro

Nazwa Strategii	All Weather Global Macro	
Opis	Celem Strategii jest osiągnięcie stóp zwrotu w pełnym cyklu biznesowym wyższych od globalnego rynku akcji przy podobnej zmienności portfela. Celem będzie utrzymywanie przeciętnej ekspozycji na globalne instrumenty o charakterze ryzykownym (jak np. akcje, surowce, kryptowaluty) podczas ekspansji gospodarczej / hossy w wysokości 100% wartości netto Portfela. Natomiast podczas recesji / bessy, lub w okresach bezpośrednio poprzedzających recesję, ta ekspozycja może być zdecydowanie mniejsza a nawet zostać obniżona do zera (w zależności od oceny charakteru bieżącego cyklu). Dopuszczalna jest taktyczna ekspozycja na polskie aktywa, jednakże w dłuższym terminie co najmniej 90% wyniku inwestycyjnego powinno pochodzić z aktywów globalnych.	
Benchmark	brak	
Waluta Bazowa	Standardowo Euro, jednakże Klient może wybrać także PLN jako walutę bazową Portfela	
Podstawowe Limity	Globalne instrumenty dłużne:	od 0% do 100%
	Globalne instrumenty o charakterze ryzykownym:	od -20% do 130%
Ryzyko Walutowe	Z reguły zabezpieczane w przypadku instrumentów dłużnych i nie zabezpieczane w przypadku instrumentów o charakterze ryzykownym	

Przykładowy skład portfela strategii ALL WEATHER GLOBAL MACRO pod koniec cyklu ekspansji / w okresie bezpośrednio po zakończeniu cyklu podwyżek stóp procentowych przez banki centralne. Część ryzykowna portfela jest zamieniana na instrumenty dłużne skarbowe o dłuższym duration.



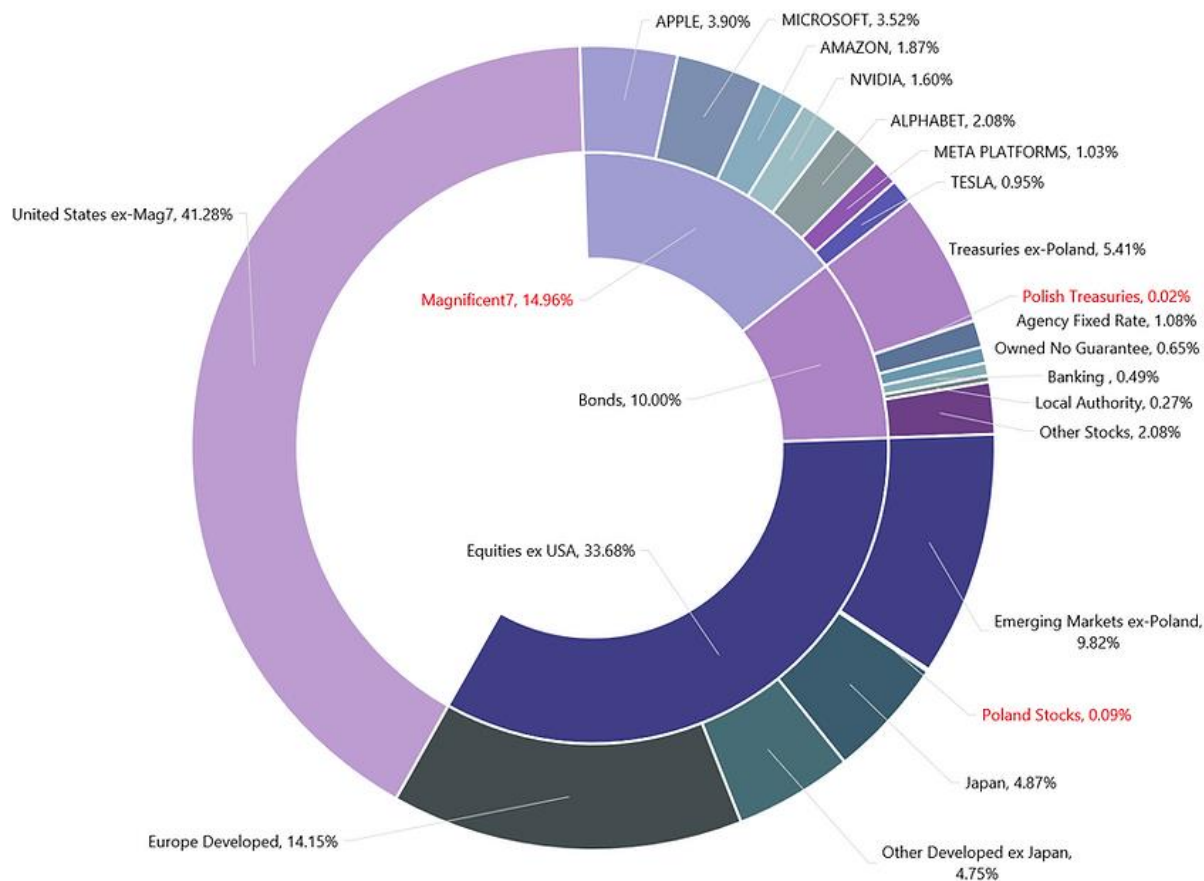
# global aggressive growth

Nazwa Strategii	Global Aggressive Growth Portfolio
Opis	Przeciętna ekspozycja na globalne instrumenty o charakterze ryzykownym (jak np. akcje, surowce, kryptowaluty) będzie wynosić około 100% wartości netto Portfela. Ekspozycja na globalne instrumenty dłużne (jak np. obligacje rządowe, obligacje przedsiębiorstw) może wynosić do 30% wartości netto Portfela. Dopuszczalna jest taktyczna ekspozycja na polskie aktywa, jednakże w dłuższym terminie co najmniej 90% wyniku inwestycyjnego powinno pochodzić z aktywów globalnych
Benchmark	100% globalne akcje (np. 100% MSCI ACWI)
Waluta Bazowa	Standardowo Euro, jednakże Klient może wybrać także PLN jako walutę bazową Portfela
Podstawowe Limity	Globalne instrumenty dłużne: od 0% do 30% Globalne instrumenty o charakterze ryzykownym: od 70% do 100%
Ryzyko Walutowe	Z reguły zabezpieczane w przypadku instrumentów dłużnych i nie zabezpieczane w przypadku instrumentów o charakterze ryzykownym

Poniżej przykładowy skład portfela strategii GLOBAL AGGRESSIVE GROWTH według danych na 2 stycznia 2024 roku oparty o MSCI ACWI (All Countries World Index), oraz Bloomberg Global Aggregate Bond Index. Akcje amerykańskie stanowią aż 62,48% całości części akcyjnej, w tym spółki z klubu Magnificent 7 aż 16,62% globalnego portfela akcji (bez krajów z tzw. frontier-markets).

Polskie akcje to jedynie 0,09% całości portfela, a polskie obligacje skarbowe 0,02% całości.

Na potrzeby tego wykresu przyjęto, że ryzykowne aktywa stanowią 90% wartości netto Portfela, a instrumenty dłużne 10%.



Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii w oparciu o symulację przy następujących założeniach: w całym okresie inwestycji Portfel jest w 100% alokowany w instrumenty ryzykowne, stopa zwrotu jest równa stopie zwrotu iShares MSCI ACWI ETF (total return). Walutą bazową jest Euro. Stopy zwrotu podane są za cały okres 16 lat, jak i za poszczególne lata kalendarzowe.

Stopa zwrotu od 31-Dec-2007 do 31-Dec-2023	<b>+234,7%</b>	uroczniona stopa zwrotu	<b>+7,84%</b>	stopa zwrotu wyrażona w:	<b>EUR</b>
--	----------------	-------------------------	---------------	--------------------------	------------

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
-39,4%	31,9%	20,2%	-4,6%	13,9%	17,9%	19,0%	8,8%	11,7%	9,0%	-4,8%	29,6%	6,8%	27,1%	-13,1%	18,5%

Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii przedstawione na wykresie. Dla porównania pokazujemy też stopę zwrotu Strategii wyrażoną w PLN. Dodatkowo pokazujemy polski odpowiednik tej Strategii (WIG30 TR).

Historyczne stopy zwrotu dla portfela strategii GLOBAL AGGRESSIVE GROWTH od 31 grudnia 2007 roku.

Stopa zwrotu dla Portfela Strategii w walucie Euro wyniosła do 3 stycznia 2024 roku +232,8%.

Stopa zwrotu dla Portfela Strategii po przeliczeniu na PLN wyniosła do 3 stycznia 2024 roku +305,92%.

Dla porównania strategia oparta o polskie akcje (WIG30 TR) przyniosła w tym samym okresie stopę zwrotu w PLN w wysokości +40,80%.



Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii wyrażone w PLN:

Stopa zwrotu od 31-Dec-2007 do 31-Dec-2023		<b>+307,27%</b>		uroczniona stopa zwrotu		<b>+9,17%</b>		stopa zwrotu wyrażona w:		<b>PLN</b>					
2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
-30,3%	31,6%	16,2%	7,6%	4,2%	19,9%	22,8%	8,2%	15,4%	3,4%	-2,2%	28,5%	14,6%	27,9%	-11,3%	9,8%

Poniżej historyczne stopy zwrotu polskiego odpowiednika tej strategii, czyli WIG30 TR, wyrażone w PLN:

Stopa zwrotu od  
31-Dec-2007 do  
31-Dec-2023

**+43,98%**

uroczniona stopa  
zwrotu

**+2,30%**

stopa zwrotu  
wyrażona w:

PLN

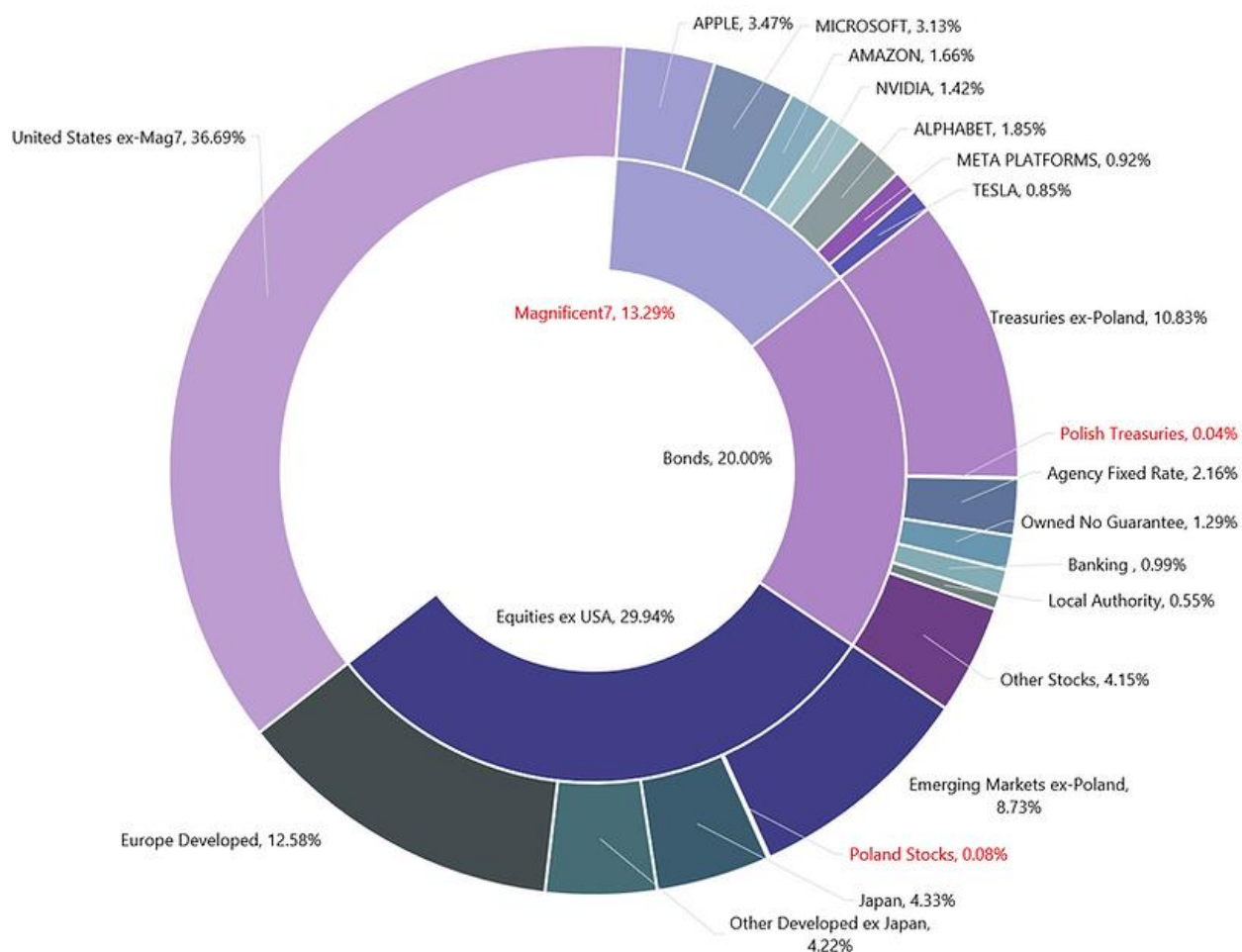
2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
-46,4%	40,0%	18,0%	-18,1%	29,6%	2,9%	1,9%	-13,8%	11,2%	28,4%	-6,5%	-1,4%	-5,8%	22,2%	-18,3%	36,9%

# global growth

Nazwa Strategii	Global Growth Portfolio
Opis	Przeciętna ekspozycja na globalne instrumenty o charakterze ryzykownym (jak np. akcje, surowce, kryptowaluty) będzie wynosić 80% wartości netto Portfela. Przepiętna ekspozycja na globalne instrumenty dłużne (jak np. obligacje rządowe, obligacje przedsiębiorstw) będzie wynosić 20% wartości netto Portfela. Dopuszczalna jest taktyczna ekspozycja na polskie aktywa, jednakże w dłuższym terminie co najmniej 90% wyniku inwestycyjnego powinno pochodzić z aktywów globalnych
Benchmark	80% globalne akcje / 20% globalne obligacje (np. 80% MSCI ACWI + 20% Bloomberg Global Aggregate Bond Index)
Waluta Bazowa	Standardowo Euro, jednakże Klient może wybrać także PLN jako walutę bazową Portfela
Podstawowe Limity	Globalne instrumenty dłużne: od 0% do 40% Globalne instrumenty o charakterze ryzykownym: od 60% do 100%
Ryzyko Walutowe	Z reguły zabezpieczane w przypadku instrumentów dłużnych i nie zabezpieczane w przypadku instrumentów o charakterze ryzykownym

Poniżej przykładowy skład portfela według danych na 2 stycznia 2024 roku. Przykładowy skład portfela strategii GLOBAL GROWTH oparty o MSCI ACWI (All Countries World Index), oraz Bloomberg Global Aggregate Bond Index. Akcje amerykańskie stanowią aż 62,48% całości części akcyjnej, w tym spółki z klubu Magnificent 7 aż 16,62% globalnego portfela akcji (bez krajów z tzw. frontier-markets). Polskie akcje to jedynie 0,08% całości portfela, a polskie obligacje skarbowe 0,04% całości.





Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii w oparciu o symulację przy następujących założeniach: w całym okresie inwestycji Portfel jest w 80% alokowany w instrumenty ryzykowne - stopa zwrotu jest równa stopie zwrotu iShares MSCI ACWI ETF (total return); w 20% alokowany w instrumenty dłużne - stopa zwrotu jest równa stopie zwrotu iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR-Hedged (total return). Rebalancing następuje dziennie. Walutą bazową jest Euro, przy czym instrumenty dłużne zostały zabezpieczone do Euro. Stopy zwrotu podane są za cały okres, jak i za poszczególne lata kalendarzowe.

Stopa zwrotu od 31-Dec-2017 do 31-Dec-2023	<b>+56,92%</b>	uroczniona stopa zwrotu	<b>+7,80%</b>	stopa zwrotu wyrażona w:	<b>EUR</b>
--	----------------	-------------------------	---------------	--------------------------	------------

2018	2019	2020	2021	2022	2023
-4,1%	24,5%	6,3%	22,1%	-13,2%	16,6%

Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii przedstawione na wykresie. Dla porównania pokazujemy też stopę zwrotu dla Strategii w walucie bazowej PLN (w tym przypadku instrumenty dłużne są zabezpieczane do PLN). Dodatkowo pokazujemy polski odpowiednik tej Strategii (80% WIG30 TR + 20% Treasury BondSpot Poland Index).

Historyczne stopy zwrotu dla portfela strategii GLOBAL GROWTH od 31 grudnia 2017 roku.

Stopa zwrotu dla Portfela Strategii w walucie Euro wyniosła do 3 stycznia 2024 roku +56,06%.

Stopa zwrotu dla Portfela Strategii w walucie bazowej PLN wyniosła do 3 stycznia 2024 roku +64,64%.

Dla porównania strategia oparta o polskie akcje (WIG30 TR + Treasury BondSpot Poland Index) przyniosła w tym samym okresie stopę zwrotu w PLN w wysokości +15,16%.



Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii w walucie bazowej PLN (część dłużna zabezpieczana do PLN):

Stopa zwrotu od 31-Dec-2017 do 31-Dec-2023	<b>+65,19%</b>	uroczniona stopa zwrotu	<b>+8,72%</b>	stopa zwrotu wyrażona w:	<b>PLN</b>
--	----------------	-------------------------	---------------	--------------------------	------------

2018	2019	2020	2021	2022	2023
-1,6%	24,0%	12,8%	23,0%	-10,9%	9,5%

Poniżej historyczne stopy zwrotu polskiego odpowiednika tej strategii, czyli 80% WIG30 TR + 20% Treasury BondSpot Poland Index, wyrażone w PLN:

Stopa zwrotu od  
31-Dec-2017 do  
31-Dec-2023

**+17,34%**

uroczniona stopa  
zwrotu

**+2,70%**

stopa zwrotu  
wyrażona w:

PLN

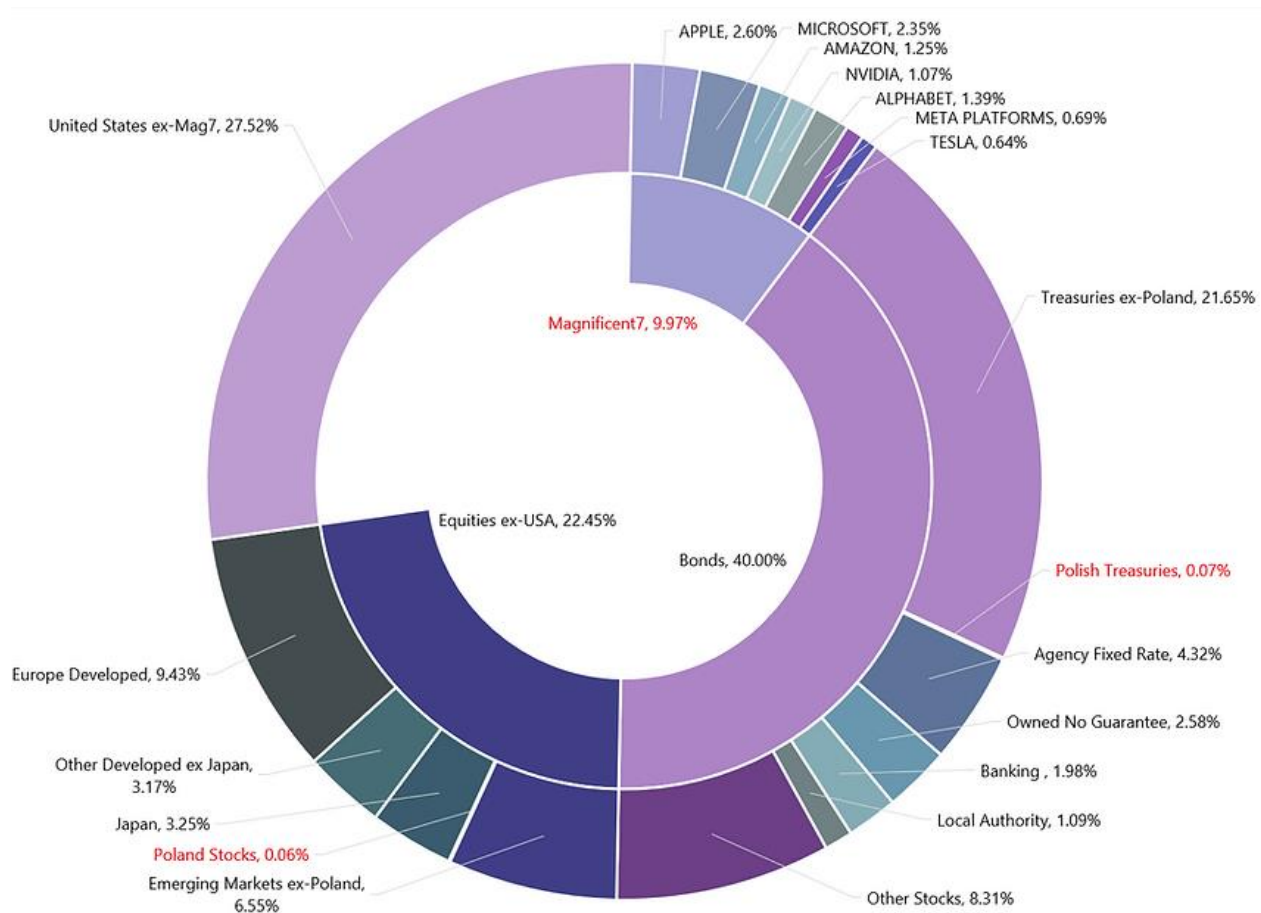
2018	2019	2020	2021	2022	2023
-4,3%	-0,2%	-3,0%	14,2%	-15,7%	31,5%

# global moderate

Nazwa Strategii	Global Moderate Portfolio
Opis	Przeciętna ekspozycja na globalne instrumenty o charakterze ryzykownym (jak np. akcje, surowce, kryptowaluty) będzie wynosić 60% wartości netto Portfela. Przeciętna ekspozycja na globalne instrumenty dłużne (jak np. obligacje rządowe, obligacje przedsiębiorstw) będzie wynosić 40% wartości netto Portfela. Dopuszczalna jest taktyczna ekspozycja na polskie aktywa, jednakże w dłuższym terminie co najmniej 90% wyniku inwestycyjnego powinno pochodzić z aktywów globalnych
Benchmark	60% globalne akcje / 40% globalne obligacje (np. 60% MSCI ACWI + 40% Bloomberg Global Aggregate Bond Index)
Waluta Bazowa	Standardowo Euro, jednakże Klient może wybrać także PLN jako walutę bazową Portfela
Podstawowe Limity	Globalne instrumenty dłużne: od 20% do 60% Globalne instrumenty o charakterze ryzykownym: od 40% do 80%
Ryzyko Walutowe	Z reguły zabezpieczane w przypadku instrumentów dłużnych i nie zabezpieczane w przypadku instrumentów o charakterze ryzykownym

Poniżej przykładowy skład portfela według danych na 2 stycznia 2024 roku dla strategii GLOBAL MODERATE oparty o MSCI ACWI (All Countries World Index), oraz Bloomberg Global Aggregate Bond Index. Akcje amerykańskie stanowią aż 62,48% całości części akcyjnej, w tym spółki z klubu Magnificent 7 aż 16,62% globalnego portfela akcji (bez krajów z tzw. frontier-markets).

Polskie akcje to jedynie 0,06% całości portfela, a polskie obligacje skarbowe 0,07% całości.



Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii w oparciu o symulację przy następujących założeniach: w całym okresie inwestycji Portfel jest w 60% alokowany w instrumenty ryzykowne - stopa zwrotu jest równa stopie zwrotu iShares MSCI ACWI ETF (total return); w 40% alokowany w instrumenty dłużne - stopa zwrotu jest równa stopie zwrotu iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR-Hedged (total return). Rebalancing następuje dziennie. Walutą bazową jest Euro, przy czym instrumenty dłużne zostały zabezpieczone do Euro. Stopy zwrotu podane są za cały okres, jak i za poszczególne lata kalendarzowe.

Stopa zwrotu od 31-Dec-2017 do 31-Dec-2023	<b>+41,42%</b>	uroczniona stopa zwrotu	<b>+5,94%</b>	stopa zwrotu wyrażona w:	<b>EUR</b>
<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
-3,3%	19,5%	5,8%	16,7%	-13,3%	14,4%

Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii przedstawione na wykresie. Dla porównania pokazujemy też stopę zwrotu dla Strategii w walucie bazowej PLN (w tym przypadku instrumenty dłużne są zabezpieczane do PLN). Dodatkowo pokazujemy polski odpowiednik tej Strategii (60% WIG30 TR + 40% Treasury BondSpot Poland Index).

Historyczne stopy zwrotu dla portfela strategii GLOBAL MODERATE od 31 grudnia 2017 roku.

Stopa zwrotu dla Portfela Strategii w walucie Euro wyniosła do 3 stycznia 2024 roku +40,68%.

Stopa zwrotu dla Portfela Strategii w walucie bazowej PLN wyniosła do 3 stycznia 2024 roku +50,54%.

Dla porównania strategia oparta o polskie akcje (WIG30 TR + Treasury BondSpot Poland Index) przyniosła w tym samym okresie stopę zwrotu w PLN w wysokości +14,27%.



Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii w walucie bazowej PLN (część dłużna zabezpieczana do PLN):

Stopa zwrotu od 31-Dec-2017 do 31-Dec-2023	<b>+51,04%</b>	uroczniona stopa zwrotu	<b>+7,11%</b>	stopa zwrotu wyrażona w:	<b>PLN</b>
--	----------------	-------------------------	---------------	--------------------------	------------

2018	2019	2020	2021	2022	2023
-1,1%	19,7%	11,0%	17,7%	-10,6%	9,2%

Poniżej historyczne stopy zwrotu polskiego odpowiednika tej strategii, czyli 60% WIG30 TR + 40% Treasury BondSpot Poland Index, wyrażone w PLN:

Stopa zwrotu od  
31-Dec-2017 do  
31-Dec-2023

**+15,99%**

uroczniona stopa  
zwrotu

**+2,50%**

stopa zwrotu  
wyrażona w:

**PLN**

2018	2019	2020	2021	2022	2023
-2,0%	0,9%	-0,4%	7,2%	-13,0%	26,5%

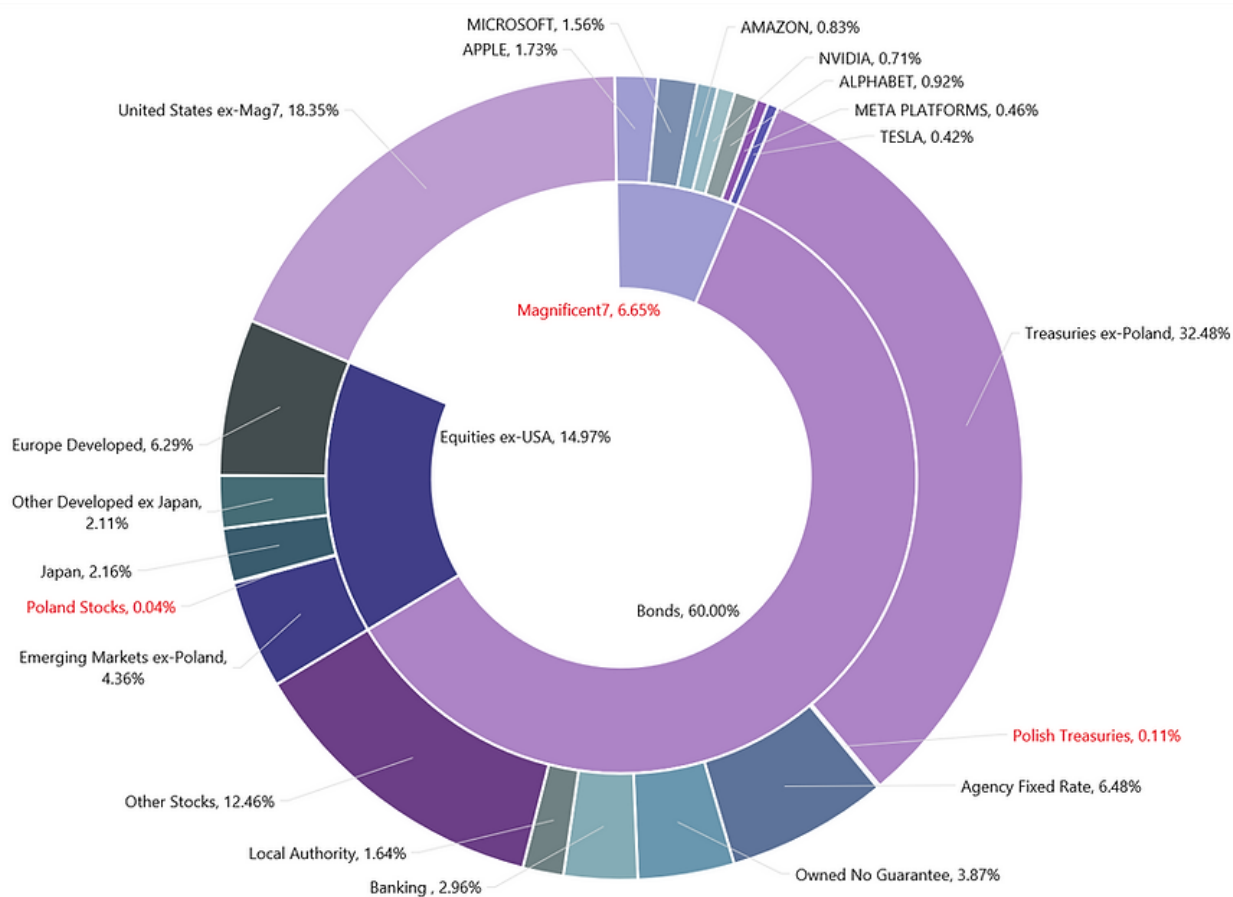
# global balanced

Nazwa Strategii	Global Balanced Portfolio	
Opis	Przeciętna ekspozycja na globalne instrumenty o charakterze ryzykownym (jak np. akcje, surowce, kryptowaluty) będzie wynosić 40% wartości netto Portfela. Przeciętna ekspozycja na globalne instrumenty dłużne (jak np. obligacje rządowe, obligacje przedsiębiorstw) będzie wynosić 60% wartości netto Portfela. Dopuszczalna jest taktyczna ekspozycja na polskie aktywa, jednakże w dłuższym terminie co najmniej 90% wyniku inwestycyjnego powinno pochodzić z aktywów globalnych	
Benchmark	40% globalne akcje / 60% globalne obligacje (np. 40% MSCI ACWI + 60% Bloomberg Global Aggregate Bond Index)	
Waluta Bazowa	Standardowo Euro, jednakże Klient może wybrać także PLN jako walutę bazową Portfela	
Podstawowe Limity	Globalne instrumenty dłużne:	od 40% do 80%
	Globalne instrumenty o charakterze ryzykownym:	od 20% do 60%
Ryzyko Walutowe	Z reguły zabezpieczane w przypadku instrumentów dłużnych i nie zabezpieczane w przypadku instrumentów o charakterze ryzykownym	

Poniżej przykładowy skład portfela według danych na 2 stycznia 2024 roku dla strategii GLOBAL BALANCED oparty o MSCI ACWI (All Countries World Index), oraz Bloomberg Global Aggregate Bond Index. Akcje amerykańskie stanowią aż 62,48% całości części akcyjnej, w tym spółki z klubu Magnificent 7 aż 16,62% globalnego portfela akcji (bez krajów z tzw. frontier-markets).

Polskie akcje to jedynie 0,04% całości portfela, a polskie obligacje skarbowe 0,11% całości.





Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii w oparciu o symulację przy następujących założeniach: w całym okresie inwestycji Portfel jest w 40% alokowany w instrumenty ryzykowne - stopa zwrotu jest równa stopie zwrotu iShares MSCI ACWI ETF (total return); w 60% alokowany w instrumenty dłużne - stopa zwrotu jest równa stopie zwrotu iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR-Hedged (total return). Rebalancing następuje dziennie. Walutą bazową jest Euro, przy czym instrumenty dłużne zostały zabezpieczone do Euro. Stopy zwrotu podane są za cały okres, jak i za poszczególne lata kalendarzowe.

Stopa zwrotu od 31-Dec-2017 do 31-Dec-2023	<b>+25,91%</b>	uroczniona stopa zwrotu	<b>+3,91%</b>	stopa zwrotu wyrażona w:	<b>EUR</b>
--	----------------	-------------------------	---------------	--------------------------	------------

2018	2019	2020	2021	2022	2023
-2,6%	14,6%	5,2%	10,8%	-13,4%	11,8%

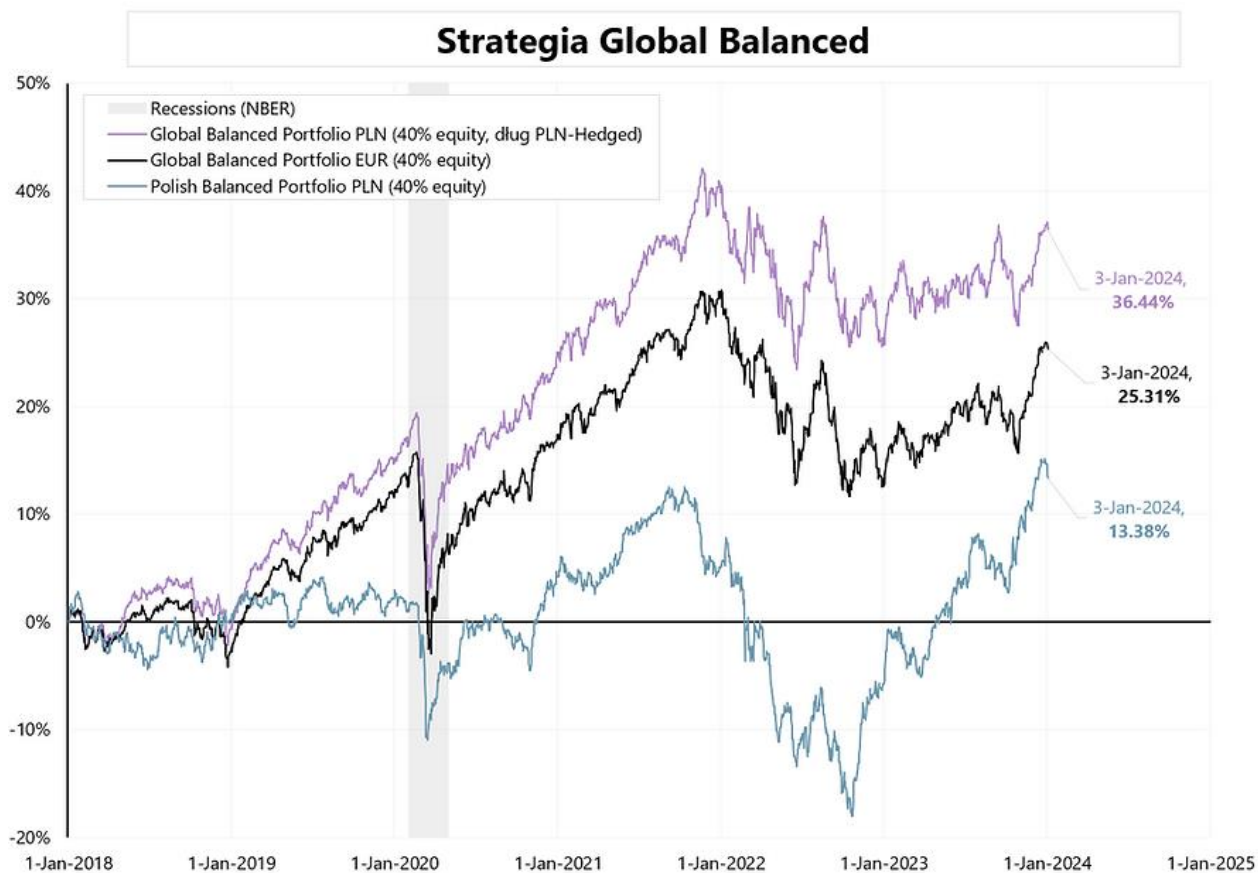
Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii przedstawione na wykresie. Dla porównania pokazujemy też stopę zwrotu dla Strategii w walucie bazowej PLN (w tym przypadku instrumenty dłużne są zabezpieczane do PLN). Dodatkowo pokazujemy polski odpowiednik tej Strategii (40% WIG30 TR + 60% Treasury BondSpot Poland Index).

Historyczne stopy zwrotu dla portfela strategii GLOBAL BALANCED od 31 grudnia 2017 roku.

Stopa zwrotu dla Portfela Strategii w walucie Euro wyniosła do 3 stycznia 2024 roku +25,31%.

Stopa zwrotu dla Portfela Strategii w walucie bazowej PLN wyniosła do 3 stycznia 2024 roku +36,44%.

Dla porównania strategia oparta o polskie akcje (WIG30 TR + Treasury BondSpot Poland Index) przyniosła w tym samym okresie stopę zwrotu w PLN w wysokości +13,38%.



Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii w walucie bazowej PLN (część dłużna zabezpieczana do PLN):

Stopa zwrotu od 31-Dec-2017 do 31-Dec-2023	<b>+36,90%</b>	uroczniona stopa zwrotu	<b>+5,37%</b>	stopa zwrotu wyrażona w:	<b>PLN</b>
--	----------------	-------------------------	---------------	--------------------------	------------

2018	2019	2020	2021	2022	2023
-0,5%	15,3%	9,0%	11,8%	-10,1%	8,9%

Poniżej historyczne stopy zwrotu polskiego odpowiednika tej strategii, czyli 40% WIG30 TR + 60% Treasury BondSpot Poland Index, wyrażone w PLN:

Stopa zwrotu od  
31-Dec-2017 do  
31-Dec-2023

**+14,64%**

uroczniona stopa  
zwrotu

**+2,30%**

stopa zwrotu  
wyrażona w:

PLN

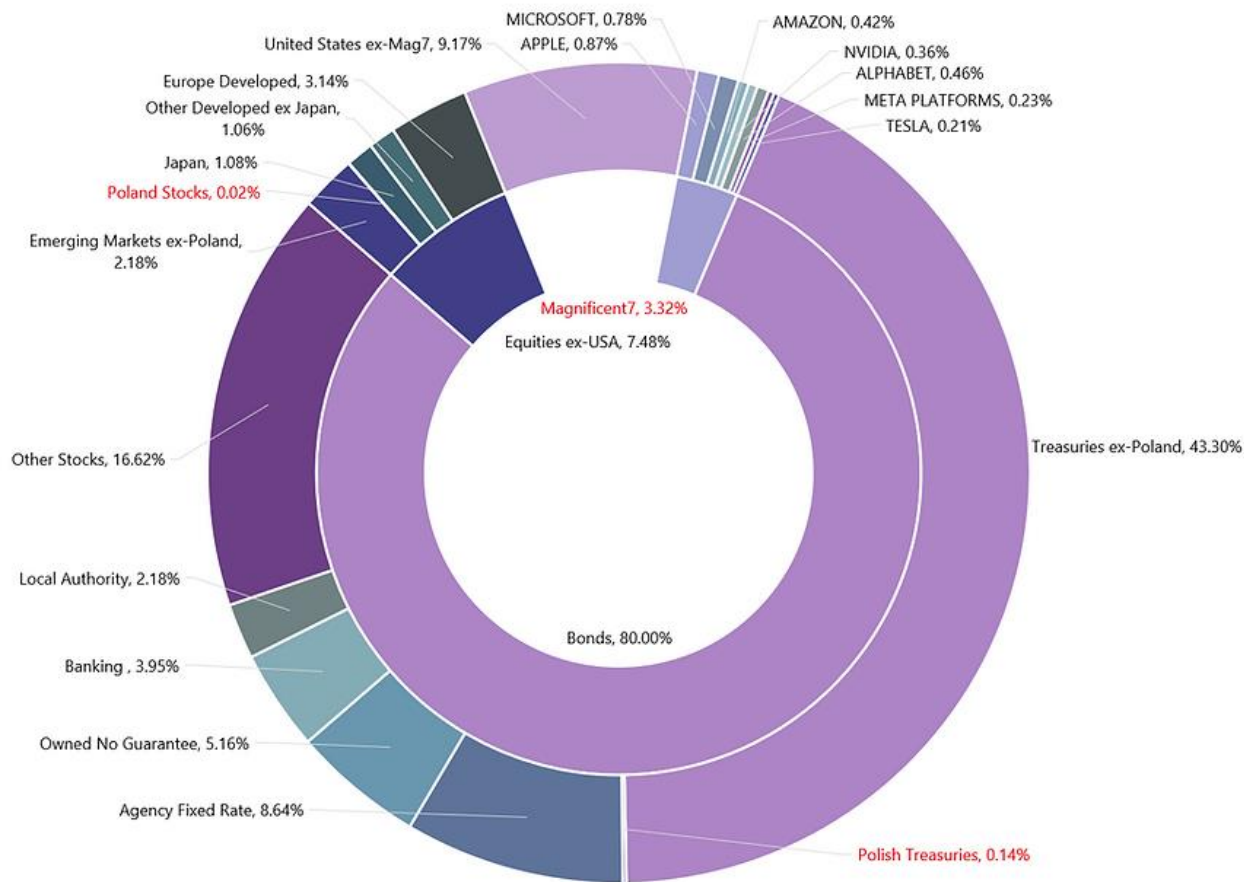
2018	2019	2020	2021	2022	2023
0,2%	2,0%	2,0%	0,9%	-10,4%	21,7%

# global defensive

Nazwa Strategii	Global Defensive Portfolio	
Opis	Przeciętna ekspozycja na globalne instrumenty o charakterze ryzykownym (jak np. akcje, surowce, kryptowaluty) będzie wynosić 20% wartości netto Portfela. Przeciętna ekspozycja na globalne instrumenty dłużne (jak np. obligacje rządowe, obligacje przedsiębiorstw) będzie wynosić 80% wartości netto Portfela. Dopuszczalna jest taktyczna ekspozycja na polskie aktywa, jednakże w dłuższym terminie co najmniej 90% wyniku inwestycyjnego powinno pochodzić z aktywów globalnych	
Benchmark	20% globalne akcje / 80% globalne obligacje (np. 20% MSCI ACWI + 80% Bloomberg Global Aggregate Bond Index)	
Waluta Bazowa	Standardowo Euro, jednakże Klient może wybrać także PLN jako walutę bazową Portfela	
Podstawowe Limity	Globalne instrumenty dłużne:	od 60% do 100%
	Globalne instrumenty o charakterze ryzykownym:	od 0% do 40%
Ryzyko Walutowe	Z reguły zabezpieczone w przypadku instrumentów dłużnych i nie zabezpieczone w przypadku instrumentów o charakterze ryzykownym	

Poniżej przykładowy skład portfela według danych na 2 stycznia 2024 roku dla strategii GLOBAL DEFENSIVE oparty o MSCI ACWI (All Countries World Index), oraz Bloomberg Global Aggregate Bond Index. Akcje amerykańskie stanowią aż 62,48% całości części akcyjnej, w tym spółki z klubu Magnificent 7 aż 16,62% globalnego portfela akcji (bez krajów z tzw. frontier-markets).

Polskie akcje to jedynie 0,02% całości portfela, a polskie obligacje skarbowe 0,14% całości.



Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii w oparciu o symulację przy następujących założeniach: w całym okresie inwestycji Portfel jest w 20% alokowany w instrumenty ryzykowne - stopa zwrotu jest równa stopie zwrotu iShares MSCI ACWI ETF (total return); w 80% alokowany w instrumenty dłużne - stopa zwrotu jest równa stopie zwrotu iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF EUR-Hedged (total return). Rebalancing następuje dziennie. Walutą bazową jest Euro, przy czym instrumenty dłużne zostały zabezpieczone do Euro. Stopy zwrotu podane są za cały okres, jak i za poszczególne lata kalendarzowe.

Stopa zwrotu od 31-Dec-2017 do 31-Dec-2023	<b>+10,40%</b>	uroczniona stopa zwrotu	<b>+1,66%</b>	stopa zwrotu wyrażona w:	<b>EUR</b>
--	----------------	-------------------------	---------------	--------------------------	------------

2018	2019	2020	2021	2022	2023
-1,8%	9,7%	4,6%	4,4%	-13,5%	8,6%

Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii przedstawione na wykresie. Dla porównania pokazujemy też stopę zwrotu dla Strategii w walucie bazowej PLN (w tym przypadku instrumenty dłużne są zabezpieczane do PLN). Dodatkowo pokazujemy polski odpowiednik tej Strategii (20% WIG30 TR + 80% Treasury BondSpot Poland Index).

Historyczne stopy zwrotu dla portfela strategii GLOBAL DEFENSIVE od 31 grudnia 2017 roku.

Stopa zwrotu dla Portfela Strategii w walucie Euro wyniosła do 3 stycznia 2024 roku +9,94%.

Stopa zwrotu dla Portfela Strategii w walucie bazowej PLN wyniosła do 3 stycznia 2024 roku +22,35%.

Dla porównania strategia oparta o polskie akcje (WIG30 TR + Treasury BondSpot Poland Index) przyniosła w tym samym okresie stopę zwrotu w PLN w wysokości +12,58%.



Poniżej historyczne stopy zwrotu Strategii w walucie bazowej PLN (część dłużna zabezpieczana do PLN):

Stopa zwrotu od 31-Dec-2017 do 31-Dec-2023	<b>+22,76%</b>	uroczniona stopa zwrotu	<b>+3,48%</b>	stopa zwrotu wyrażona w:	<b>PLN</b>
--	----------------	-------------------------	---------------	--------------------------	------------

2018	2019	2020	2021	2022	2023
0,0%	11,0%	7,0%	5,4%	-9,6%	8,4%

Poniżej historyczne stopy zwrotu polskiego odpowiednika tej strategii, czyli 20% WIG30 TR + 80% Treasury BondSpot Poland Index, wyrażone w PLN:

Stopa zwrotu od  
31-Dec-2017 do  
31-Dec-2023

**+13,29%**

uroczniona stopa  
zwrotu

**+2,10%**

stopa zwrotu  
wyrażona w:

PLN

2018	2019	2020	2021	2022	2023
2,4%	3,0%	4,3%	-4,7%	-7,7%	17,1%

# strategia indywidualna

Nazwa Strategii	Indywidualna Strategia Inwestycyjna
Cel inwestycyjny	do indywidualnego uzgodnienia
Benchmark	do indywidualnego uzgodnienia
Waluta Bazowa	Standardowo Euro, jednakże Klient może wybrać także USD i PLN jako walutę bazową Portfela
Podstawowe Limity	do indywidualnego uzgodnienia, podstawowe limity mogą być także zmieniane/lub ich zmiana akceptowana przez Klienta w oparciu o uzgodnione kryteria zmiany alokacji aktywów w ramach strategii indywidualnej
Ryzyko Walutowe	Z reguły zabezpieczane w przypadku instrumentów dłużnych i nie zabezpieczane w przypadku instrumentów o charakterze ryzykownym, niemniej w przypadku indywidualnej strategii dostępna jest możliwość zastosowania różnych opcji zabezpieczenia ryzyka walutowego



# jaka waluta bazowa ?

Standard branżowy /  
ogólne zasady

1. Generalnie można stwierdzić, że standardem branżowym w przypadku portfeli globalnych jest zabezpieczenie ryzyka walutowego w przypadku części dłużnej portfela i niezabezpieczenie części akcyjnej. Jest to oczywiście ogólna zasada i nie koniecznie musi być stosowana przez wszystkich inwestorów.
2. Jako regułę przyjmuje się, że w długim terminie fluktuacje walut powinny się ze sobą znosić. Zatem przy długoterminowych inwestycjach zabezpieczenie ryzyka walutowego powinno mieć mniejsze znaczenie (w przeciwieństwie do krótkoterminowych inwestycji, przy których hedging ma większość wartości dodaną).
3. Podobnie można powiedzieć o zdywersyfikowanych portfelach, gdzie zmiany kursów poszczególnych walut powinny się w pewnym stopniu ze sobą znosić (innymi słowy, przy mniej zdywersyfikowanych portfelach hedging ma większą wartość dodaną).
4. Hedging nie jest bezpłatny i kosztuje (co, ceteris paribus, obniża wynik inwestycyjny portfela). Jeżeli w długim terminie fluktuacje walutowe zniosą się ze sobą, to nasz wynik będzie niższy (w porównaniu do braku hedgingu) o koszty związane z zabezpieczaniem ryzyka walutowego.

Hedgowanie ryzyka  
walutowego w  
przypadku PLN

1. Ogólne zasady mogą mieć mniejsze lub większe zastosowanie w przypadku konkretnych krajów. Warto zwrócić uwagę na względną konkurencyjność, czy też innowacyjność gospodarki, oraz ryzyka związane z konkretnym krajem (w przypadku Polski może to być ryzyko związane z wojną za wschodnią granicą, czy relatywnie wyższą inflacją).
2. Polska gospodarka (i waluta jednocześnie) są bardzo mocno powiązane ze strefą euro. Zatem ważne jest aby na potencjalne osłabianie/wzmacnianie się polskiego złotego spojrzeć w kategorii (i) względem samego euro ("currency peg"), oraz (ii) jak Euro może się zachowywać w długim terminie względem amerykańskiego dolara (patrz wykres poniżej).

Bezpośrednio po globalnym kryzysie finansowym z lat 2008-2009 mieliśmy w Europie kryzys związany ze wspólną walutą euro (2011-2012).

Od tego momentu kurs euro systematycznie osłabiał się względem dolara (łącznie ponad 30% do Q3 2022 roku). Jednocześnie polska złotówka delikatnie osłabiała się względem Euro (do około 20% w 2022 roku). W sumie te dwa efekty spowodowały osłabienie się PLN względem dolara o około 90% (do Q3 2022 roku).



Ponad 60% globalnych akcji jest denominowane w USD. Zatem najistotniejsze dla naszej pozycji jest to, czy dolar będzie się osłabiał/wzmacniał. Jeżeli patrzymy na potencjalne zyski/straty z naszej pozycji walutowej, to warto ją zabezpieczyć (np. do PLN), gdy oczekujemy osłabienia się dolara względem złotówki, i nie zabezpieczać, jeżeli oczekujemy, że dolar może się wzmocnić w dłuższym terminie.

## Główne trendy od kryzysu Strefy Euro (2010-2012)

