1. Cel polityki inwestycyjnej subskrypcji edukacyjnej – „Skuteczny Inwestor”

Celem tej polityki inwestycyjnej jest:

- **ochrona i pomnażanie kapitału** dzięki **aktywnemu zarządzania portfelem**.
- dążenie do **średniorocznej stopy zwrotu co najmniej 20%** jako **benchmarku**, ale **bez gwarancji** osiągnięcia tego wyniku.
- budowanie portfela według **jasnych, powtarzalnych zasad w oparciu o politykę inwestycyjną** a nie emocji i przypadkowych decyzji.

Polityka dotyczy portfeli tworzonych w ramach subskrypcji **„Skuteczny Inwestor”** i opiera się na **4 klasach aktywów** implementując niektóre zasady **Portfela Permanentnego Browna**:

- Gotówka
- Obligacje
- Akcje
- Złoto (fizyczne sztabki lub monety bulionowe LBMA).

2. Horyzont inwestycyjny i profil ryzyka

Horyzont czasowy:

- rekomendowany minimalny: **1 lat**.
- optymalny: **10+ lat**.

Profil ryzyka:

- portfel **akcyjno-gotówkowy z zastosowaniem złota, jako tezauryzacji wartości portfela**, o **wysokim poziomie ryzyka**.
- dopuszczalne są **spadki wartości portfela** w krótkim terminie w zamian za potencjał wyższej stopy zwrotu w długim terminie.
- brak lewarowania, brak spekulacji na instrumentach pochodnych – **brak „kasyna”**.

3. Klasy aktywów i ich rola

3.1. Gotówka

Rola w portfelu:

- bufor bezpieczeństwa.
- „amunicja” na dokupywanie aktywów przy spadkach.
- zabezpieczenie płynności (nagłe potrzeby finansowe).
- Wykorzystywanie okazji rynkowych.

Typowy udział (SAA):

- **5–20% portfela** (w zależności od fazy rynku i indywidualnych preferencji).

3.2. Obligacje

Rola w portfelu:

- stabilizator i źródło odsetek.
- amortyzacja wahań na rynku akcji.
- element ochronny w okresach podwyższonej niepewności.

Własność intelektualna Finance Morgen Group sp. z o.o.

Rodzaje dopuszczalne (przykładowo):

- obligacje skarbowe.
- obligacje korporacyjne o odpowiednim ratingu/ocenie ryzyka.

Typowy udział (SAA):

- **20–40% portfela**.

3.3. Akcje

Rola w portfelu:

- główny motor **wzrostu wartości portfela**.
- ekspozycja na rozwój przedsiębiorstw, sektorów i gospodarek.

Cechy podejścia:

- selekcja fundamentalna (zyski, przepływy pieniężne, zadłużenie, perspektywy branży).
- preferencja dla spółek o **czytelnym modelu biznesowym**.
- unikanie skrajnej spekulacji, „pompowanych historii".

Typowy udział (SAA):

- **40–70% portfela** (główna pozycja).

3.4. Złoto

Rola w portfelu:

- Tezauryzacja wartość kapitału w czasie.
- ochrona realnej wartości majątku w scenariuszach:
    - wysokiej inflacji.
    - kryzysów finansowych.
    - niepewności geopolitycznej.

Formy:

- złoto fizyczne (sztabki, monety bulionowe) – poza systemem finansowym.

Typowy udział (SAA):

- **5–20% portfela**.

4. Strategic Asset Allocation (SAA) – podział bazowy

Przykładowy **bazowy** podział portfela (model wyjściowy):

- **Gotówka:** 25%
- **Obligacje:** 10%
- **Akcje:** 40%
- **Złoto:** 25%

To jest **punkt odniesienia**, a nie sztywny przymus.
SAA opisuje, **jak portfel powinien wyglądać „w normalnych warunkach"**.

Własność intelektualna Finance Morgen Group sp. z o.o.

5. Tactical Asset Allocation (TAA)

W ramach TAA dopuszcza się **czasowe odchylenia** od SAA, np.:

- **Akcje:**
  - widełki: **40–80%**
  - zwiększanie udziału, gdy:
    - wyceny rynkowe są relatywnie niskie,
    - nastroje są słabe („wszyscy się boją”),
    - fundamenty gospodarcze nie uzasadniają paniki.
  - zmniejszanie udziału, gdy:
    - wyceny są bardzo wysokie,
    - pojawiają się bańki i euforia,
    - ryzyko systemowe rośnie.
- **Obligacje:**
  - widełki: **10–40%**
  - zwiększanie udziału przy:
    - wysokich rentownościach,
    - rosnącej potrzebie stabilizacji,
  - zmniejszanie udziału, gdy:
    - rentowności są bardzo niskie,
    - realna stopa zwrotu jest słaba.
- **Złoto:**
  - widełki: **10–25%**
  - zwiększanie udziału przy:
    - rosnącej inflacji,
    - napięciach geopolitycznych,
    - wysokiej niestabilności systemu finansowego,
  - zmniejszanie udziału przy:
    - uspokojeniu sytuacji,
    - relatywnie wysokiej cenie złota do ceny historycznej.
- **Gotówka:**
  - widełki: **10–30%**
  - zwiększanie udziału, gdy:
    - planowane są większe zakupy przy spadkach,
    - rynek jest ekstremalnie niepewny,
  - zmniejszanie udziału, gdy:
    - pojawiają się atrakcyjne okazje inwestycyjne,
    - w portfelu jest „za dużo pieniędzy, za mało pracy”.

TAA służy do **wykorzystywania cykli rynkowych**, ale **bez prób łapania idealnego dołka/szczytu**.

6. Rebalancing i przegląd portfela

Rebalancing – czyli przywracanie proporcji w portfelu – odbywa się:

- **co 12 miesięcy** lub
- po przekroczeniu **określonych progów odchylenia** (np. gdy udział akcji różni się o więcej niż 20 pkt proc. od SAA).

Przykład:
Jeśli SAA zakłada 40% akcji, a na skutek wzrostów zrobiło się 60 - 65%:

- część akcji jest sprzedawana,
- środki są przesuwane do obligacji/gotówki/złota,
- portfel wraca bliżej założeń.

Własność intelektualna Finance Morgen Group sp. z o.o.

7. Kluczowe wskaźniki przy wyborze aktywów

Przy doborze konkretnych instrumentów w ramach klas aktywów (akcje, obligacje, złoto, gotówka) wykorzystujemy zestaw kluczowych wskaźników ilościowych i jakościowych.

7.1. Akcje

Przy selekcji akcji bierzemy pod uwagę m.in.:

- **Momentum cenowe (52 tygodnie)**
  Analiza zachowania kursu w ostatnich 12 miesiącach.
- **EPS (Earnings Per Share – zysk na akcję) i dynamika zysków**
  - poziom i stabilność zysków na akcję,
  - tempo wzrostu EPS w ostatnich latach,
  - unikanie spółek, w których zyski są jednorazowe, przypadkowe lub oparte na „kreatywnej księgowości".
- **Beta (wrażliwość na rynek)**
  - **Beta ~1** – zachowanie zbliżone do rynku,
  - **Beta >1** – większa zmienność niż rynek (większy potencjał zysku, ale i spadków),
  - **Beta <1** – mniejsza zmienność (bardziej defensywny charakter).
    W zależności od fazy rynku preferowane są spółki o różnej Becie.
- **Trend na rynku i w sektorze**
  - kierunek trendu głównych indeksów (byczy, boczny, niedźwiedzi),
  - kondycja sektorów, w których działają spółki (cykliczne vs defensywne),
  - zgodność inwestycji z szerszym obrazem makroekonomicznym (stopy procentowe, inflacja, cykl koniunkturalny).
- **Wycena (valuation)**
  - wskaźniki typu P/E, P/BV, EV/EBITDA,
  - porównanie wyceny spółki do jej historii oraz do konkurentów w sektorze,
  - unikanie skrajnie przewartościowanych spółek bez pokrycia w fundamentach.
- **Jakość i płynność**
  - odpowiedni wolumen obrotu, aby można było wejść i wyjść z pozycji bez nadmiernego wpływu na cenę,
  - przejrzystość raportowania, jakość zarządu, stabilność modelu biznesowego.

7.2. Obligacje

Przy wyborze obligacji uwzględniamy m.in.:

- **Jakość kredytowa emitenta** (rating, sytuacja finansowa),
- **Rentowność do wykupu** w relacji do ryzyka kredytowego,
- **Ryzyko stopy procentowej** (duration – wrażliwość ceny obligacji na zmiany stóp),
- **Płynność rynku** (łatwość sprzedaży obligacji).

7.3. Złoto

Przy decyzjach związanych z ekspozycją na złoto analizujemy:

- **Długoterminowy trend cenowy złota**,
- **realne stopy procentowe** (złoto bywa atrakcyjniejsze przy niskich/ujemnych realnych stopach),
- **kontekst makroekonomiczny** (inflacja, ryzyko systemowe, geopolityka),
- **płynność i koszty** (marże przy zakupie/sprzedaży, koszty przechowywania w przypadku złota fizycznego).

Własność intelektualna Finance Morgen Group sp. z o.o.

7.4. Gotówka

Udział gotówki w portfelu jest dostosowywany do:

- oceny atrakcyjności wycen na rynku akcji i obligacji,
- poziomu niepewności rynkowej,
- planowanych większych zakupów aktywów (gotówka jako „paliwo" na okazje).

8. Zasady zarządzania ryzykiem

- brak stosowania **dźwigni finansowej**,
- brak spekulacji na **instrumentach pochodnych** w ramach tej polityki,
- brak obietnic „szybkiego zysku" i „pewnych wyników",
- stałe przypominanie, że:
  - wartość inwestycji może rosnąć i spadać,
  - historyczne wyniki nie gwarantują przyszłych,

8A. Maksymalny docelowy drawdown portfela – 25%

Projektując tę politykę inwestycyjną, przyjmujemy **docelowy, akceptowalny poziom maksymalnego obsunięcia kapitału (drawdown)** na poziomie około **25%**.

- **Drawdown** to spadek wartości portfela od jego ostatniego szczytu do niższego poziomu.
  Przykład:
  - Portfel osiągnął wartość 100 000 zł (szczyt).
  - W wyniku spadków rynkowych jego wartość spadła do 75 000 zł.
  - Oznacza to **25% obsunięcia kapitału**.
- **Docelowy poziom 25%** oznacza, że:
  - polityka jest konstruowana tak, aby w normalnych warunkach rynkowych **nie dopuszczać do wyższych, trwałych obsunięć**,
  - struktura portfela (udział akcji, obligacji, złota i gotówki) ma ograniczać zbyt głębokie spadki wartości portfela.
- **To nie jest gwarancja**:
  - w skrajnych, wyjątkowych sytuacjach rynkowych rzeczywisty drawdown może **przejściowo przekroczyć 25%**,
  - poziom 25% jest **celem zarządczym i orientacyjnym limitem ryzyka**, a nie twardą gwarancją.
- **Reakcja na zbliżenie się do limitu 25%**:
  - dodatkowy przegląd struktury portfela,
  - możliwość zmniejszenia udziału akcji, zwiększenia gotówki i/lub obligacji,
  - weryfikacja, czy spadki wynikają z ogólnej paniki rynkowej, czy z trwałego pogorszenia fundamentów.

Własność intelektualna Finance Morgen Group sp. z o.o.

9. Słownik pojęć (definicje)

Polityka inwestycyjna – zestaw zasad określających, w co, w jakich proporcjach i w jakim celu inwestowany jest kapitał, oraz jakie są limity ryzyka i ramy decyzyjne.

Klasa aktywów – grupa podobnych inwestycji, np. gotówka, obligacje, akcje, złoto.

SAA – Strategic Asset Allocation
Strategiczna alokacja aktywów – **bazowy, długoterminowy podział** portfela między główne klasy aktywów (np. 50% akcji, 30% obligacji, 10% złota, 10% gotówki).

TAA – Tactical Asset Allocation
Taktyczna alokacja aktywów – **czasowe zwiększanie lub zmniejszanie udziału** poszczególnych klas aktywów względem SAA w oparciu o ocenę sytuacji rynkowej.

Benchmark – punkt odniesienia, do którego porównuje się wyniki portfela (np. docelowa średnioroczna stopa zwrotu, indeks rynkowy itp.). W tej polityce: **20% rocznie** to **minimalny cel, nie obietnica**.

Dywersyfikacja – rozłożenie kapitału na różne aktywa **w celu eliminacji ryzyka specyficznego**. (Ryzyko całkowite = ryzyko specyficzne + ryzyko rynkowe).

Zmienność (volatility) – miara tego, jak mocno w krótkim terminie waha się wartość inwestycji. Wysoka zmienność oznacza duże amplitudy wzrostów i spadków.

Drawdown – spadek wartości portfela od jego ostatniego szczytowego poziomu do niższego poziomu (maksymalne obsunięcie kapitału).

Rebalancing – okresowe **korygowanie składu portfela**, aby wrócić do docelowych proporcji (SAA) po dużych ruchach na rynku.

Horyzont inwestycyjny – okres, w którym inwestor planuje utrzymywać inwestycję, zanim zacznie systematycznie z niej korzystać (wypłacać zyski kapitał).

Własność intelektualna Finance Morgen Group sp. z o.o.