

**SIERPIEŃ 2025**

# **Raport porównawczy strategii GEM i Buy & Hold**

Przygotowane przez Wiktora Stasiaka

# Cel analizy

Celem niniejszej analizy jest porównanie wyników strategii **Global Equities Momentum (GEM)** z prostą strategią Buy & Hold, polegającą na regularnym dokupowaniu jednostek wybranych aktywów. Analiza obejmuje okres od stycznia 2007 do lipca 2025 i zakłada miesięczne wpłaty w wysokości 100 USD.



# Idea i geneza strategii GEM

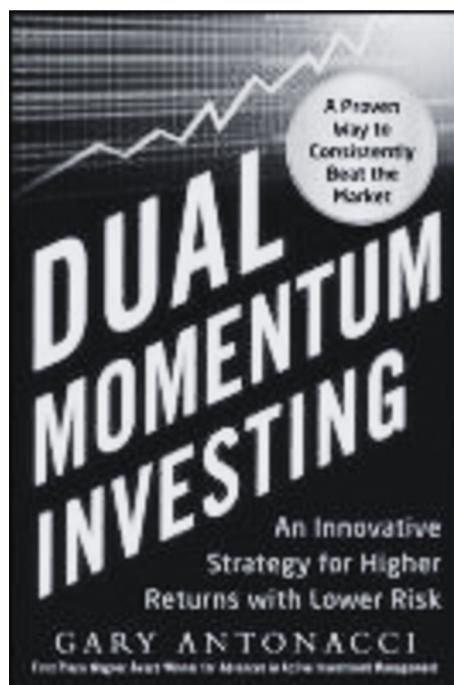
Strategia **GEM** została opracowana przez Gary'ego Antonacciego i po raz pierwszy szczegółowo opisana w książce **Dual Momentum Investing** (2014). Opiera się ona na założeniu, że zarówno momentum absolutne (czy rynek jest powyżej/poniżej swojej średniej), jak i momentum względne (który rynek radzi sobie lepiej w danym czasie) mogą być wykorzystane do poprawy wyników inwestycyjnych i redukcji ryzyka.

W klasycznej wersji GEM inwestor porównuje wyniki amerykańskich akcji (np. S&P 500) i akcji globalnych spoza USA (np. MSCI ACWI ex-US). Jeżeli któryś z nich w ostatnich 12 miesiącach (czyli licząc rok wstecz od bieżącego miesiąca) osiąga lepszy wynik i wykazuje dodatnią stopę zwrotu, wybierane jest to aktywo. W przeciwnym wypadku alokacja przenoszona jest do obligacji skarbowych o średnim lub krótkim terminie zapadalności.

W praktyce oznacza to prostą, ale dynamiczną rotację między trzema klasami aktywów:

- akcjami amerykańskimi,
- akcjami zagranicznymi,
- obligacjami skarbowymi (ochrona kapitału w okresach bessy).

Celem GEM jest osiągnięcie długoterminowych zwrotów zbliżonych do rynku akcji, ale przy znacznie mniejszych spadkach kapitału w trudnych okresach rynkowych.



# Wybrane aktywa do analizy

Do przeprowadzenia symulacji użyto funduszy ETF, które odzwierciedlają klasy aktywów wymagane przez GEM:

- **iShares Core S&P 500 ETF (IVV.US)** – reprezentuje rynek akcji amerykańskich.
- **SPDR MSCI ACWI ex-US ETF (CWI.US)** – odwzorowuje akcje rynków rozwiniętych i rozwijających się poza USA.
- **iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF (IEF.US)** – obligacje skarbowe średnioterminowe, stosowane w GEM jako główny „bezpieczny” komponent.
- **iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF (SHY.US)** – obligacje krótkoterminowe, alternatywa w okresach, gdy także obligacje długoterminowe nie generują dodatniego momentum.

Wybór tych instrumentów wynika z ich szerokiej dostępności, płynności i zgodności z zasadami **GEM** opisanymi przez Antonacciego. Zaletą wybranych ETF-ów jest także niski koszt ich prowadzenia.

Znormalizowany wynik ETF-ów (sty 2007 - lip 2025)



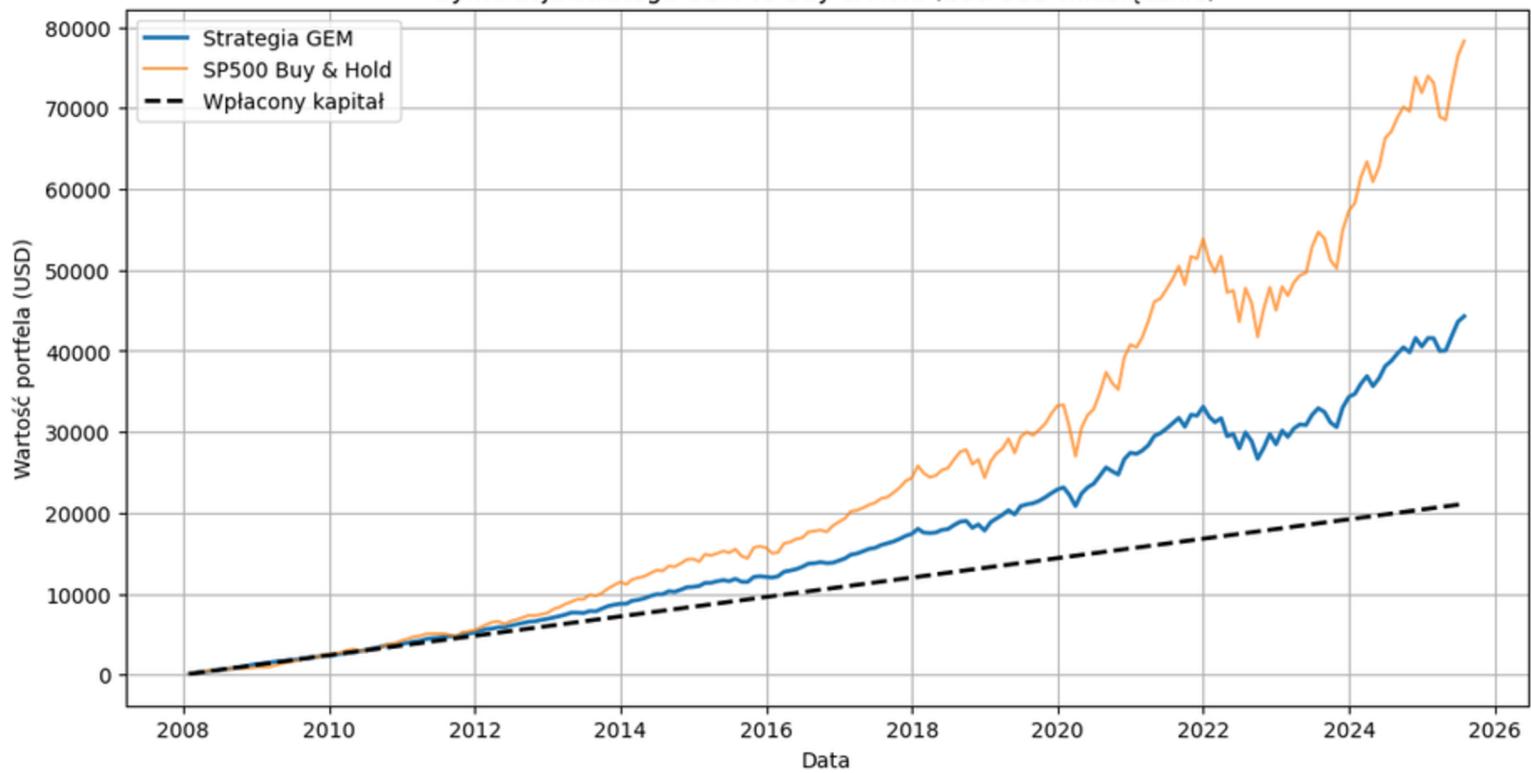
# Zasady symulacji

- Okres badania: styczeń 2008 – lipiec 2025.
- Symulacja zakładała miesięczne wpłaty w wysokości 100 USD.
- **GEM** wybiera aktywo zgodnie z regułą momentum 12-miesięcznego, liczonego rok wstecz od bieżącego miesiąca.
- Dla porównania zbudowano portfel Buy & Hold, w których co miesiąc zakupywano iShares Core S&P 500 ETF za równowartość 100 USD, bez zmian w alokacji.
- W analizie pominięto koszty prowizji i podatków, zakładając, że w praktyce można je ograniczyć lub całkowicie wyeliminować. Przykładem są rachunki inwestycyjne z ulgami podatkowymi (np. IKE/IKZE w Polsce) albo brokerzy tacy jak XTB czy Trading212, którzy oferują handel ETF-ami bez prowizji. Dzięki temu wyniki analizy lepiej oddają „czyste” działanie samej strategii.

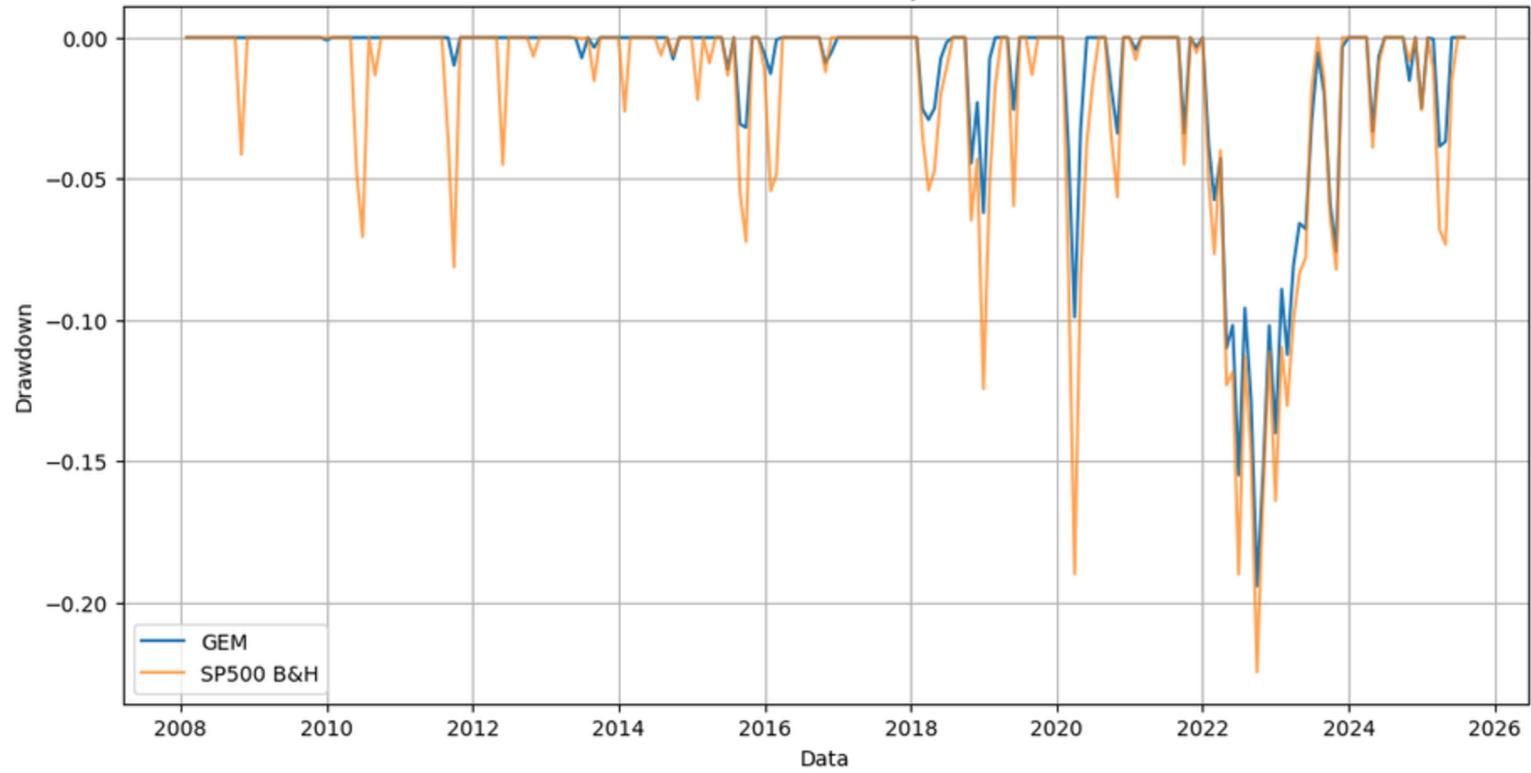


# Wyniki analizy

Symulacja strategii GEM vs Buy & Hold (100 USD miesięcznie)

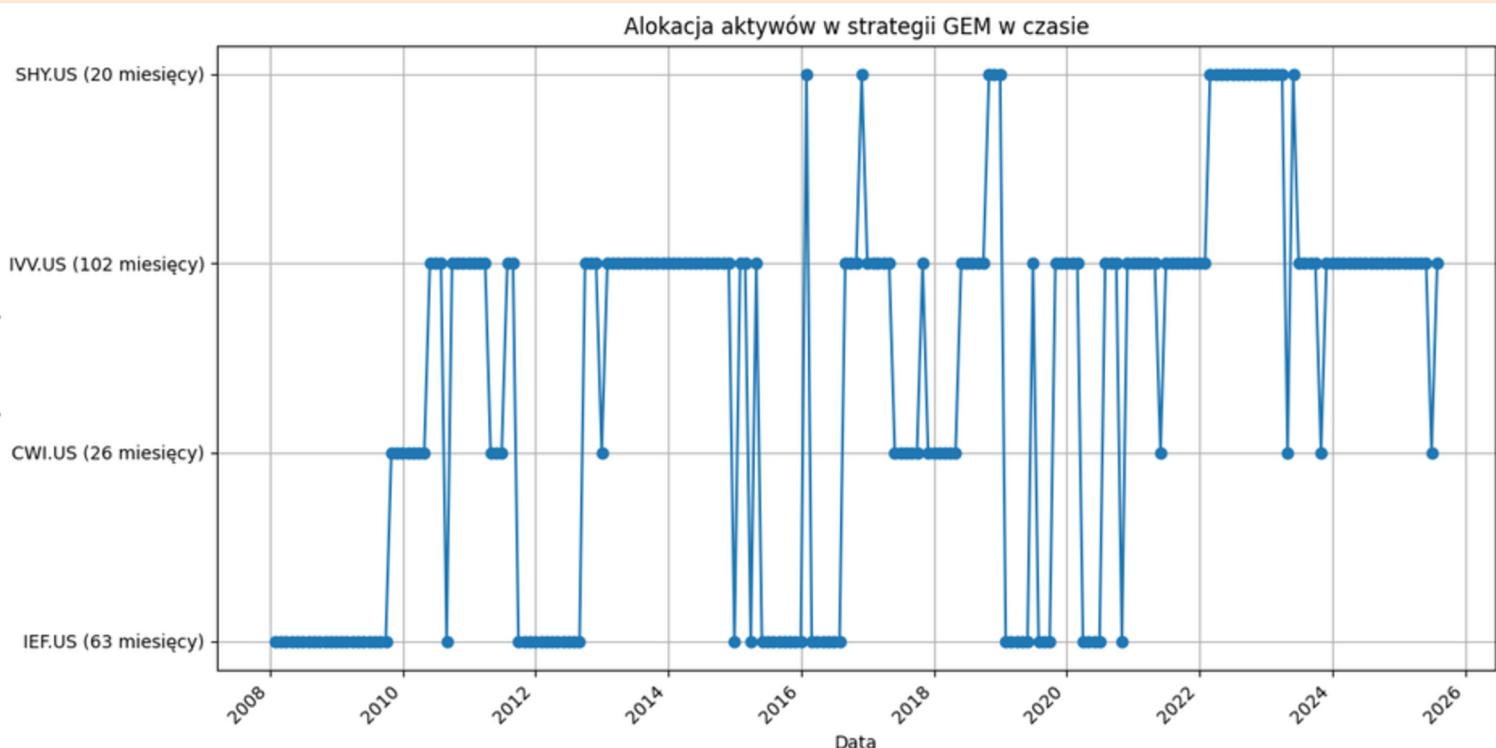


Drawdown GEM vs Buy & Hold



# Wyniki analizy

Liczba zamian aktywów w strategii GEM: 43 na 211 miesięcy



Strategia	Total Return	Annualized Return	Max Drawdown	Sharpe Ratio
GEM	109.9%	7.9%	-19.4%	1.27
S&P 500 Buy & Hold	271.1%	13.5%	-22.5%	1.33

# Interpretacja

Strategia **GEM** osiągnęła wyraźnie niższe zwroty niż proste Buy & Hold w S&P 500, jednak oferowała mniejsze spadki kapitału i bardziej stabilne wyniki.

W badanym okresie strategia S&P 500 Buy & Hold okazała się najlepszą opcją pod względem stóp zwrotu, ale zbliżone ryzyko (drawdown) sprawia, że GEM może być atrakcyjny dla inwestorów preferujących ochronę kapitału.

**GEM** dokonywał 43 zmian aktywów w ciągu 211 miesięcy (średnio co 5 miesięcy). Najczęściej wybieranym aktywem był ETF odwzorowujący indeks S&P500 (102 miesiące).



# Podsumowanie

Strategia **GEM** to prosta, ale skuteczna metoda wykorzystania efektu momentum. W badanym okresie ustępowała pasywnemu inwestowaniu w S&P 500, co wynika z wyjątkowo silnej hossy na rynku amerykańskim. Jej zaletą było jednak niższe maksymalne obsunięcie kapitału, a także większa dywersyfikacja dzięki rotacji między USA, rynkami zagranicznymi i obligacjami. Dzięki temu GEM może być atrakcyjną opcją dla inwestorów, którzy chcą korzystać z potencjału akcji, ale jednocześnie ograniczać ryzyko dużych strat i utrzymywać zdyscyplinowane, mechaniczne podejście.