

Historyczne wyniki wybranych strategii inwestycyjnych wywodzących się z reguł Benjamina Grahama

Rok	20 proc. akcji o najniż- szych C/Z (Kryterium 1)	portfel 10 akcji o najniż- szych C/Z	akcje o C/WK < 1,20 (Kryterium 6)	portfel 10 akcji o najniż- szych C/WK	Kryteria 1 + 6	Kryteria 1 + 6 + 4 (dodatnia stopa dywidendy)	Kryteria 1 + 6 + 2 (wysoka płynność finansowa)	Kryteria 1 + 2 + 4 + 6	Kryteria 1 + 2 + 3 (dodatknie wyniki w ostatnich 3 latach) + 5 (wzrost zysków przez 3 lata) + 6	Portfel 5-częściowy dla kryteriów 1 + 2 + 3 + 5 + 6	Portfel 10-częściowy dla kryteriów 1 + 2 + 3 + 5 + 6	Kryteria 1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 (pełna strategia Grahama)	Portfel 5-częściowy dla strategii Grahama	Portfel 10-częściowy dla strategii Grahama	Indeks WIG
Liczba spółek (składowików) w portfelu															
2006	50	10	62	10	20	10	7	3	3	5	10	1	5	10	-
2007	53	10	25	10	9	3	7	3	5	5	10	3	5	10	-
2008	64	10	45	10	14	5	6	3	6	5	10	3	5	10	-
2009	69	10	224	10	66	19	34	10	14	5	10	3	5	10	-
2010 (do końca IX)	71	10	162	10	29	7	15	5	9	5	10	4	5	10	-
Średnia	61	10	104	10	28	9	14	5	7	5	10	3	5	10	-
Roczne stopy zwrotu (proc.)															
2006	149,9	80,8	186,0	182,4	185,9	163,0	260,1	138,1	190,3	114,2	57,1	326,4	65,3	32,6	41,6
2007	15,7	-23,6	2,6	-7,2	-1,6	65,2	14,9	65,2	46,4	46,4	23,2	65,2	39,1	19,6	10,4
2008	-60,6	-67,2	-54,0	-78,1	-63,1	-60,5	-62,6	-56,2	-71,4	-28,6	-14,3	-73,2	-14,6	-7,3	-51,1
2009	77,7	116,9	68,9	122,2	80,0	66,8	70,7	44,8	74,6	84,8	59,1	43,0	25,8	12,9	46,9
2010 (do końca IX)	21,4	17,8	28,9	45,3	20,6	7,9	29,4	14,8	48,1	13,3	43,3	15,2	12,2	6,1	13,1
Średnia stopa zwrotu	40,8	24,9	46,5	52,9	44,4	48,5	62,5	41,3	57,6	46,0	33,7	75,3	25,6	12,8	12,2
Odchylenie standardowe	78,3	75,0	89,9	103,0	94,2	82,5	120,5	71,0	93,2	56,5	30,4	149,9	29,8	14,9	39,0
Średnia składowa stopa zwrotu	19,7	3,0	24,1	13,1	17,6	25,3	27,9	23,4	25,7	36,2	30,5	25,5	22,6	12,0	4,9
Łączna 5-letnia stopa zwrotu	145,8	15,8	193,9	85,3	125,3	208,9	241,8	186,4	214,3	368,8	278,2	211,0	177,1	76,2	27,0

Jako podstawowe źródło danych o stopach zwrotu oraz wskaźnikach wyceny (C/Z, C/WK, stopa dywidendy) wykorzystaliśmy roczne raporty GPW. W przypadku testowania kryteriów finansowych posługiwaliśmy się danymi Notorii Serwis. Założyliśmy, że portfele przebudowujemy ostatniego dnia każdego roku. Aby uniknąć zdarzającego się przy okazji tego rodzaju testów błędu, posługiwaliśmy się wyłącznie takimi danymi finansowymi spółek, które były znane i powszechnie dostępne w dniu budowania portfela. Przykładowo, kryteria finansowe w końcu 2009 r. sprawdzaliśmy na podstawie raportów firm za III kw. 2009 r. (a nie za cały rok). Pod uwagę nie braliśmy kosztów prowizji maklerskich (ich znaczenie byłoby niewielkie) ani dochodów z lokat bankowych.