

Data sporządzenia: 5 marca 2021 godz.:14:20

Data pierwszego rozpowszechnienia: 5 marca 2021 godz.: 14:50

Nr: 83 | Marzec 2021 r.

Hossa portfela agresywnego



Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Jerome Powell ocenił w lutym 2021 r., podczas wideokonferencji przed Komisją Bankową Senatu USA, że inflacja w dalszym ciągu jest łagodna a perspektywy gospodarki nadal wysoce niepewne.

Taki ton wypowiedzi nieco ocieplił nastroje na rynkach, choć nie zatamował odpływu kapitałów z segmentu obligacji skarbowych. Luty okazał się mocno niekorzystny, zwłaszcza dla długoterminowych obligacji o stałym oprocentowaniu.

W ostatnim miesiącu indeks Treasury BondSpot Poland, do którego porównuje się większość funduszy dłużnych, stracił 1,18%, przy 32% skoku rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA.

Z całej bazy Bossafund aż prawie połowa bezpiecznych funduszy zanotowała lekko ujemną stopę procentową m/m a średni wynik wskazał dla wszystkich funduszy dłużnych krótkoterminowych dokładnie -0,05%.

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
SUPERFUND Silver Powiązany SFIO	14,48%	▲
ROCKBRIDGE Rynków Surowcowych	10,19%	▲
ALLIANZ Global Metals and Mining	9,5%	▲
AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych	8,24%	▲
SKARBIEC Rynków Surowcowych	8,16%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
SUPERFUND GoldFund	-12,97%	▼
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	-10,02%	▼
PKO Akcji Rynku Złota	-9,54%	▼
Generali Złota	-7,37%	▼
QUERCUS Gold	-6,51%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJCZĘŚCIEJ KUPOWANE - na platformie Bossafund.pl

Fundusz	Zmiana 1M	
Generali Korona Dochodowy	0,06%	▲
NN Obligacji	-0,67%	▼
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	1,51%	▲
Allianz Artificial Intelligence	1,03%	▲
INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego	-1,47%	▼

Źródło: Bossafund.pl. Dane za m-c Luty 2021 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	2,5%	▲
mieszane	1,27%	▲
dłużne	-0,5%	▼
dłużne krótkoterminowe	0,19%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	56970	-0,01%	▼
EURPLN	4,5206	0,02%	▲
S&P500	3811,15	2,61%	▲
ZŁOTO	1727,48	-6,26%	▼
WIBID1M	-0,01%	0%	-
Rentowność 10PLY	1,59%	37,77%	▲

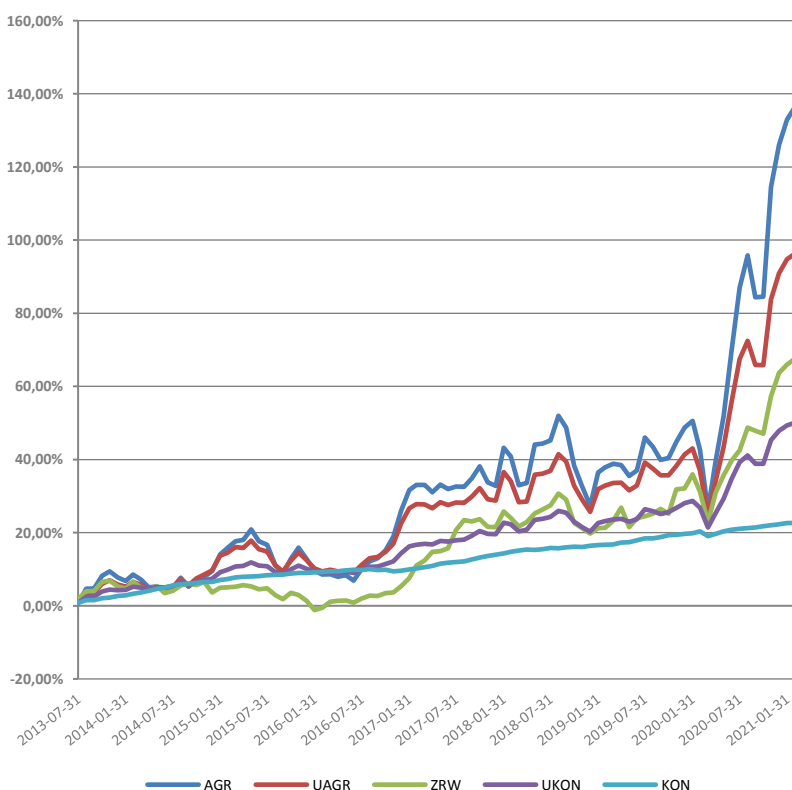
Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	32,39	26,75	-17,42%	▼

Źródło: Bloomberg.com

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2021-02-28. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).



TOP 20

Tabela TOP 20 zawiera fundusze wyselekcjonowane przez analityków DM BOŚ z całej oferty BOSSAFUND.PL wg kryteriów parametrów ratingu i ryzyka, w podziale po pięć funduszy dla każdej kategorii: akcyjne, mieszane, dłużne, dłużne krótkoterminowe. Szczegółowy opis kryteriów doboru funduszy do TOP 20 znajduje się w uwagach metodologicznych.

Fundusz	Kategoria	Wycena	Linia Obrony	Rating	Ryzyko	Zmiana 1M	Status
QUERCUS Agresywny	akcyjny	219,53	204,16	5	6	5,16%	nowy
ALLIANZ Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	184,75	171,82	5	6	2,95%	bez zmian
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	akcyjny	165,35	153,78	5	6	1,84%	bez zmian
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	akcyjny	289,63	269,36	5	6	1,51%	bez zmian
ALLIANZ Artificial Intelligence	akcyjny	245,25	228,08	5	6	1,03%	bez zmian
SKARBIEC Obligacji Wysokiego Dochodu	dłużne	147,53	144,58	5	3	-0,25%	nowy
NN Obligacji	dłużne	351,89	344,85	5	3	-0,67%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji	dłużne	328,15	321,59	5	3	-1,03%	bez zmian
NN Globalny Długu Korporacyjnego	dłużne	196,52	192,59	5	4	0,53%	nowy
INVESTOR Obligacji	dłużne	369,4	362,01	4	2	-1,07%	bez zmian
SKARBIEC Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	115,86	114,7	5	2	-0,43%	bez zmian
NN Obligacji Plus (L)	dłużne krótkoterminowe	111,81	110,69	5	3	0,68%	bez zmian
NN Krótkoterminowych Obligacji	dłużne krótkoterminowe	141,39	139,98	4	2	0,33%	bez zmian
MetLife Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	15,88	15,72	4	2	0,32%	nowy
Generali Korona Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	236,92	234,55	4	2	0,06%	bez zmian
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	mieszane	127,69	121,31	5	5	2,41%	bez zmian
CASPAR Globalny Kat. S	mieszane	197,85	187,96	5	5	1,42%	bez zmian
MetLife Aktywnej Alokacji	mieszane	8,62	8,19	5	5	1,17%	nowy
MetLife Zrównoważony Azjatycki	mieszane	17,85	16,96	4	4	0,68%	bez zmian
ALLIANZ Dochodowy Income and Growth	mieszane	116,48	110,66	4	4	0,68%	nowy

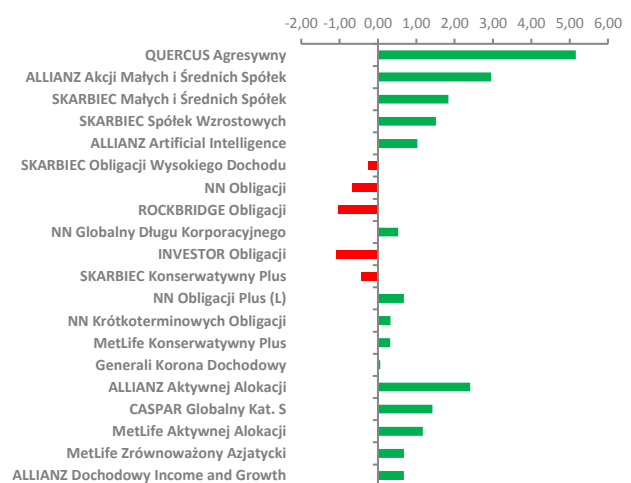
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Bossafund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

KOMENTARZ

Dokładnie trzy czwarte funduszy z TOP-20 zanotowało w ostatnim miesiącu dodatnią stopę zwrotu. Warto jednak zauważyć, iż przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +2,50% m/m, przy -0,01% m/m dla Wig-u.

Taki rezultat wywołały solidarne zwwyżki wszystkich funduszy, które przy posiadaniu najwyższych ratingów zachowały się w minionym lutym relatywnie silniej od Wig-u. Niniejsze zestawienie TOP-20 zawiera 6 nowych funduszy. Przy czym w kategorii funduszy akcyjnych odnotowano tylko jedną zmianę, co świadczy o zachowanej, relatywnej sile tego segmentu rynkowego.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

W lutym 2021 roku portfel agresywny pozwolił umiarkowanie zarobić (+1,35% m/m) dzięki dynamicznej wyższe funduszy SKARBIEC Spółek Wzrostowych, SKARBIEC Małych i Średnich Spółek.

Portfel agresywny obecnie notuje +136,11%, liczone od 11 lipca 2013 r. Zauważmy, że w tym czasie szeroki indeks Wig zyskał ok. 27%.

Tylko i wyłącznie wybieranie najsilniejszych, najwyżej ratingowanych funduszy akcyjnych z Bossafund pozwala na osiągnięcie takich wyników.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	289,63	32,64%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	165,35	20,21%
ALLIANZ Artificial Intelligence	245,25	47,16%
PORTFEL		100%

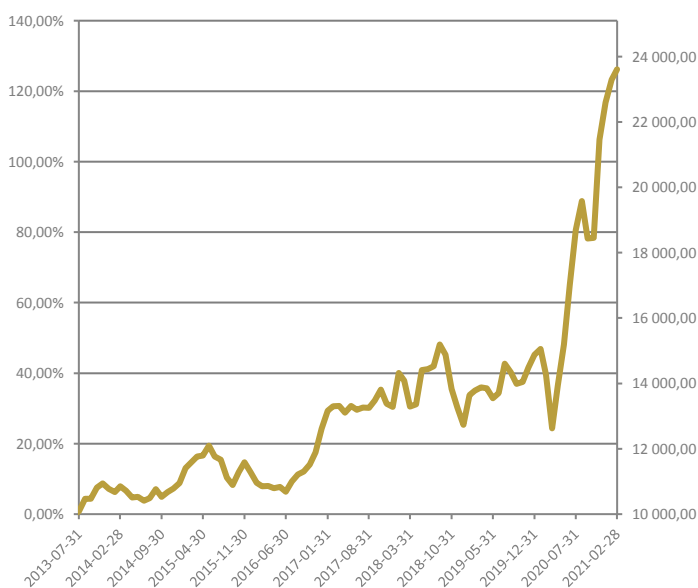
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	2020-09-30	1,51%	25,26%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2020-04-30	1,84%	38,26%
ALLIANZ Artificial Intelligence	2020-09-30	1,03%	38,96%

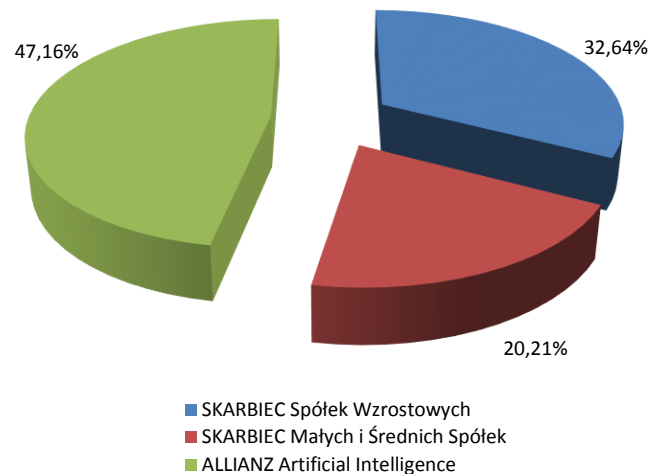
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
23611,01	1,35%	10,03%	65,51%	136,11%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



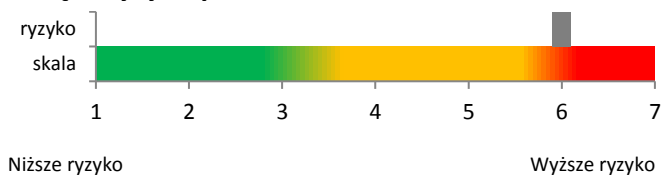
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Brak zmian.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla tej grupy inwestorów, którzy nie boją się ryzyka inwestycyjnego i mają świadomość tego, że z jednej strony daje ona szansę na ponadprzeciętne zyski, ale z drugiej strony wiąże się to czasem z możliwością doświadczenia dużych strat. Portfel zbudowany jest wyłącznie z funduszy akcyjnych.

*Uwagi: Dane w tabelach i wykresach przygotowano na podstawie danych Bossafund.pl. Wartość początkowa portfela na wykresie zmiany wartości portfela i stopy zwrotu wynosiła 10 000 PLN. * Stopa od wejścia oznacza stopę zwrotu osiągniętą na danym funduszu od dnia wejścia funduszu do portfela. ** Stopa zwrotu liczona jest od dnia 11 lipca 2013. *** Wycena funduszy na koniec miesiąca.*

W BIULETYNIE BOSSAFUND prezentujemy 5 portfeli skonstruowanych przez DM BOŚ: Agresywny, Umiarkowanie Agresywny, Zrównoważony, Umiarkowanie Konserwatywny oraz Konserwatywny. Portfele zostały utworzone z funduszy znajdujących się w zestawieniu TOP20. Wejdź na www.bossafund.pl. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Poprzedni miesiąc przyniósł +0,72% m/m i brak wymian wśród funduszy. Niniejszy portfel zyskuje w układzie trzyletnim 46,35%. Lutowe zmiany wśród funduszy doprowadziły udział części akcyjnej do poziomu 70,90% ogółu tego portfela. Z kolei udział części dłużnej sięga 29,10% ogółu niniejszego portfela. W związku z tym nie przeprowadzamy dopasowania, gdyż zmiany z poprzedniego miesiąca nie wymuszają takiej decyzji. Przedstawione kategorie te są w idealnych proporcjach względem siebie.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Obligacji	328,15	8,57%
NN Obligacji	351,89	9,62%
INVESTOR Obligacji	369,4	10,89%
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	289,63	25,48%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	165,35	18,56%
ALLIANZ Artificial Intelligence	245,25	26,88%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Obligacji	2020-06-30	-1,03%	1,68%
NN Obligacji	2020-03-31	-0,67%	4,73%
INVESTOR Obligacji	2020-07-31	-1,07%	1,27%
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	2020-09-30	1,51%	25,26%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2020-04-30	1,84%	38,26%
ALLIANZ Artificial Intelligence	2020-09-30	1,03%	38,96%

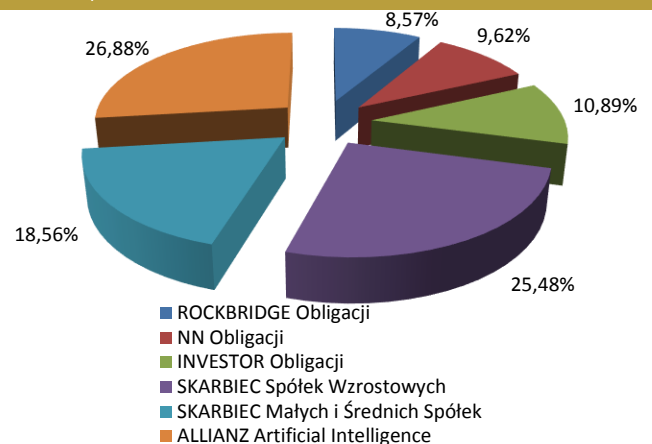
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19618,45	0,72%	6,73%	43,25%	96,18%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

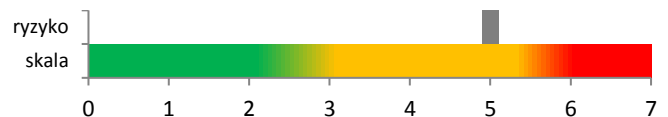
	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,1%	30%
AKCYJNE	70,9%	70%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29,1%	brak	b.z.
Akcje	70,9%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko

Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak ukazują również częściową niechęć na narażanie się na najwyższe ryzyko. Celem portfela nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, ale także dopuszczenie możliwości poniesienia czasem nawet ponadprzeciętnego ryzyka.

*Uwagi: Dane w tabelach i wykresach przygotowano na podstawie danych Bossafund.pl. Wartość początkowa portfela na wykresie zmiany wartości portfela i stopy zwrotu wynosiła 10 000 PLN. * Stopa od wejścia oznacza stopę zwrotu osiągniętą na danym funduszu od dnia wejścia funduszu do portfela. ** Stopa zwrotu liczona jest od dnia 11 lipca 2013. *** Wycena funduszy na koniec miesiąca.*

W BIULETYNIE BOSSAFUND prezentujemy 5 portfeli skonstruowanych przez DM BOŚ: Agresywny, Umiarkowanie Agresywny, Zrównoważony, Umiarkowanie Konserwatywny oraz Konserwatywny. Portfele zostały utworzone z funduszy znajdujących się w zestawieniu TOP20. Wejdź na www.bossafund.pl. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony zyskał przeciętne 0,87% m/m z uwagi na niekorzystne zachowanie się funduszu INVESTOR Zrównoważony. Stracił on jedną gwiazdkę ratingu i zanotował -1,47% m/m, więc musiał opuścić niniejszy portfel.

Zastąpił go MetLife Aktywnej Alokacji. Fundusz ten posiada standardowe ryzyko rzędu 5 na tle pozostałych funduszy mieszanych z BossaFund a do tego jego roczna zmienność nie przekracza 12%. Narastająca stopa zwrotu portfela zrównoważonego, liczona od 11 lipca 2013 roku, wynosi na koniec lutego 2021 r. dokładnie +67,46%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	127,69	30,31%
MetLife Aktywnej Alokacji	8,62	28,45%
CASPAR Globalny Kat. S	197,85	41,25%
PORTFEL		100%

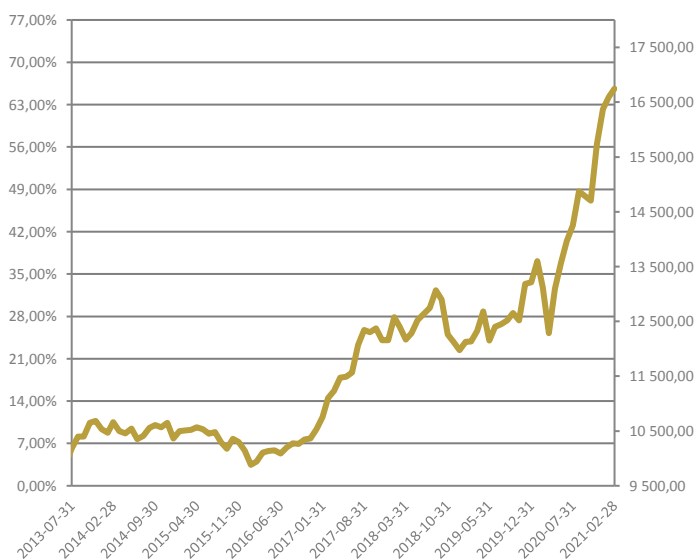
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	2020-11-30	2,41%	9,1%
INVESTOR Zrównoważony	2020-09-30	-1,47%	3,67%
CASPAR Globalny Kat. S	2020-03-31	1,42%	52,72%

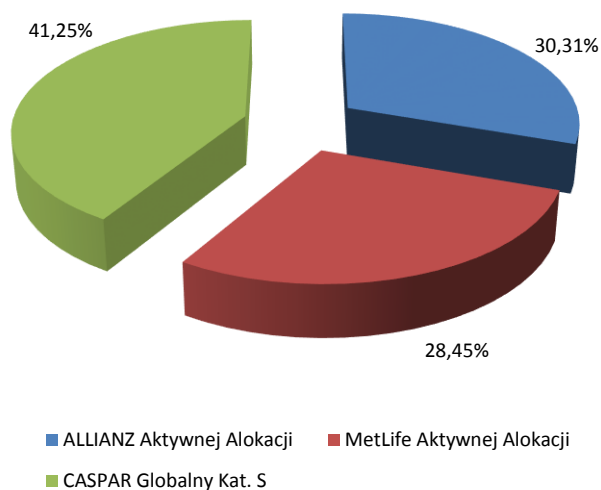
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
16745,85	0,87%	6,45%	27,64%	67,46%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



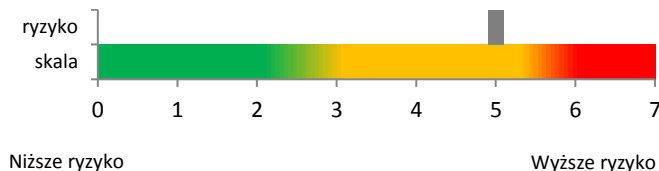
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz INVESTOR Zrównoważony został wymieniony na fundusz MetLife Aktywnej Alokacji.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które są zdecydowane skorzystać z możliwości, jakie dają fundusze inwestycyjne. Chodzi o poniesienie przeciętnego ryzyka w zamian za możliwość osiągnięcia zysków wyższych niż na lokatach bankowych czy w obligacjach. Portfel Zrównoważony uwzględni te preferencje.

*Uwagi: Dane w tabelach i wykresach przygotowano na podstawie danych Bossafund.pl. Wartość początkowa portfela na wykresie zmiany wartości portfela i stopy zwrotu wynosiła 10 000 PLN. * Stopa od wejścia oznacza stopę zwrotu osiągniętą na danym funduszu od dnia wejścia funduszu do portfela. ** Stopa zwrotu liczona jest od dnia 11 lipca 2013. *** Wycena funduszy na koniec miesiąca.*

W BIULETYNIE BOSSAFUND prezentujemy 5 portfeli skonstruowanych przez DM BOŚ: Agresywny, Umiarkowanie Agresywny, Zrównoważony, Umiarkowanie Konserwatywny oraz Konserwatywny. Portfele zostały utworzone z funduszy znajdujących się w zestawieniu TOP20. Wejdź na www.bossafund.pl. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zyskał 0,41% m/m (Poprz. +1,03% m/m) dzięki pozytywnym zależnościom funduszy akcyjnych (wypadkowo +1,42% m/m). Część dłużna krótkoterminowa potaniała w tym portfelu o 0,05% m/m. Zauważmy, że luty 2021 r. przyniósł silną, negatywną presję dla funduszy dłużnych krótkoterminowych z uwagi na znaczną przecenę na światowych rynkach obligacji.

W portfelu umiarkowanie konserwatywnym nie przeprowadzamy dopasowania, gdyż kategorie funduszy są w naturalnych proporcjach względem siebie oraz posiadają wysokie ratingi i niskie ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN Krótkoterminowych Obligacji	141,39	22,48%
SKARBIEC Konserwatywny Plus	115,86	23,19%
NN Obligacji Plus (L)	111,81	22,44%
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	289,63	10,5%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	165,35	9,2%
ALLIANZ Artificial Intelligence	245,25	12,19%
PORTFEL		100%

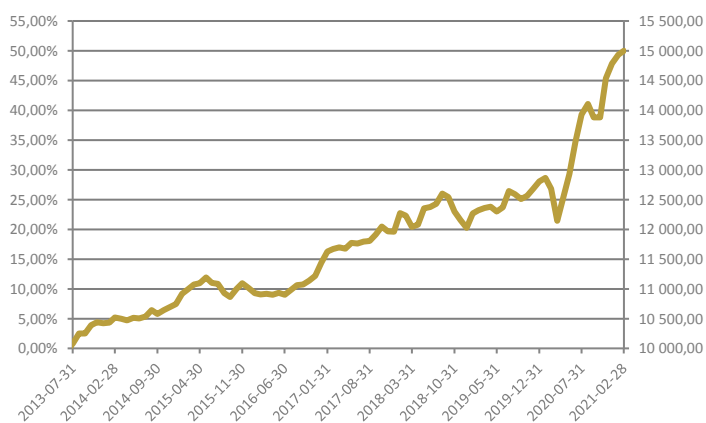
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2020-03-31	-0,38%	2,53%
SKARBIEC Konserwatywny Plus	2020-08-31	-0,43%	0,59%
NN Obligacji Plus (L)	2021-01-31	0,68%	0,68%
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	2020-09-30	1,51%	25,26%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2020-04-30	1,84%	38,26%
ALLIANZ Artificial Intelligence	2020-09-30	1,03%	38,96%

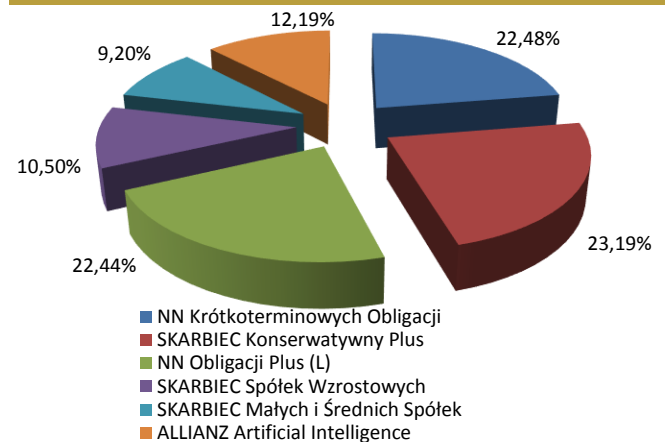
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
14999,1	0,41%	3,19%	18,26%	49,99%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

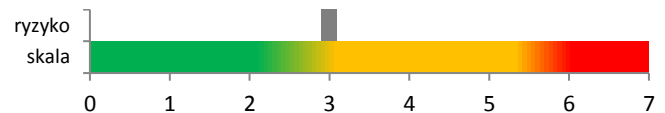


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	68,12%	70%
AKCYJNE	31,89%	30%

Zmiana składu: Fundusz ROCKBRIDGE Lokata Plus został zastąpiony przez NN Krótkoterminowych Obligacji.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	68,12%	brak	b.z.
Akcje	31,88%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wysze ryzyko

Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak wykazują również sporą niechęć na narażanie się na zbyt wysokie ryzyko. Jednak celem nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, a ponad przeciętne zyski co oczywiście nieodłącznie wiąże się z omawianym ryzykiem.

*Uwagi: Dane w tabelach i wykresach przygotowano na podstawie danych Bossafund.pl. Wartość początkowa portfela na wykresie zmiany wartości portfela i stopy zwrotu wynosiła 10 000 PLN. * Stopa od wejścia oznacza stopę zwrotu osiągniętą na danym funduszu od dnia wejścia funduszu do portfela. ** Stopa zwrotu liczona jest od dnia 11 lipca 2013. *** Wycena funduszy na koniec miesiąca.*

W BIULETYNIE BOSSAFUND prezentujemy 5 portfeli skonstruowanych przez DM BOŚ: Agresywny, Umiarkowanie Agresywny, Zrównoważony, Umiarkowanie Konserwatywny oraz Konserwatywny. Portfele zostały utworzone z funduszy znajdujących się w zestawieniu TOP20. Wejdź na www.bossafund.pl. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny stracił w minionym miesiącu 0,03% m/m (Poprz. +0,27% m/m), poniesione głównie przez słabość funduszy SKARBIEC Konserwatywny Plus, ROCKBRIDGE Lokata Plus. Odnotujemy również, że w portfelu tym wymieniamy tylko fundusz ROCKBRIDGE Lokata Plus na NN Krótkoterminowych Obligacji z uwagi na spadek ratingu o jedną gwiazdkę. Debiutant tego portfela tj. fundusz NN Krótkoterminowych Obligacji posiada 4 gwiazdki ratingu. Przy czym notuje +3,38% r/r przy relatywnie niskiej, rocznej zmienności rzędu 2,5%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN Krótkoterminowych Obligacji	141,39	31,98%
SKARBIEC Konserwatywny Plus	115,86	32,8%
NN Obligacji Plus (L)	111,81	35,21%
PORTFEL		100%

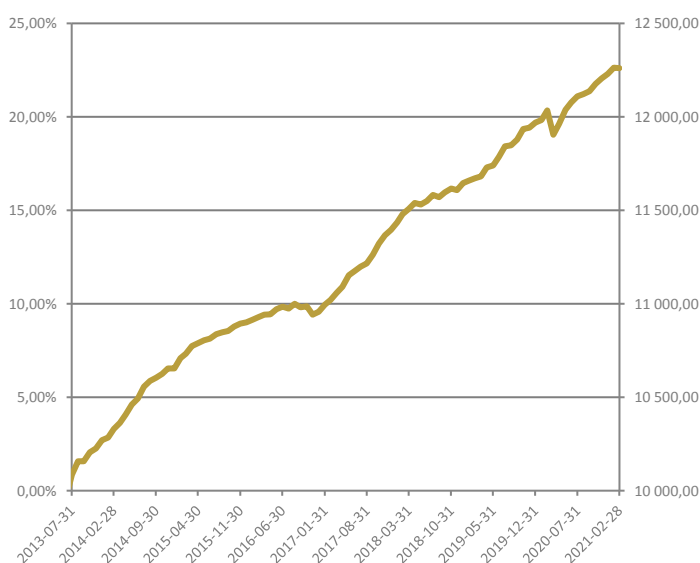
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2020-03-31	-0,38%	2,53%
SKARBIEC Konserwatywny Plus	2020-08-31	-0,43%	0,59%
NN Obligacji Plus (L)	2021-01-31	0,68%	0,68%

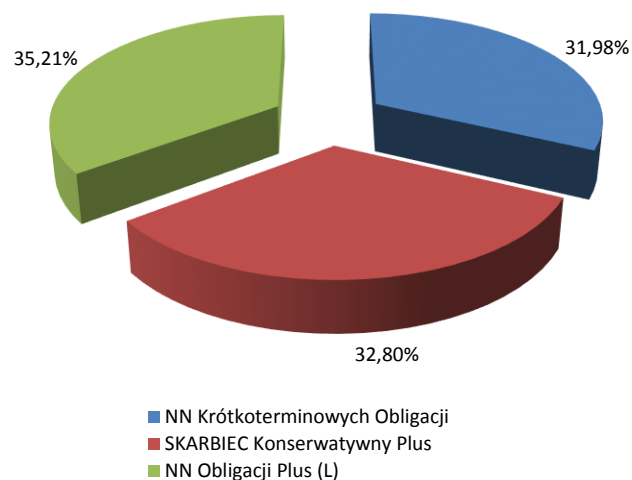
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12259,83	-0,03%	0,44%	1,88%	22,6%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



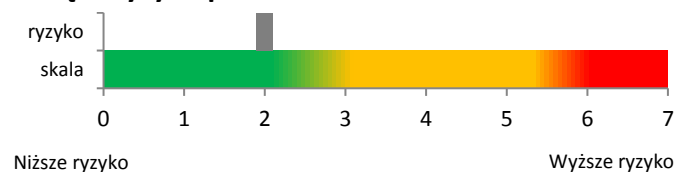
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ROCKBRIDGE Lokata Plus został wymieniony na NN Krótkoterminowych Obligacji.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które nie są skłonne do poniesienia zbyt wysokiego ryzyka przy własnych inwestycjach. Biorąc pod uwagę odpowiedzi na pytania, sugerujemy bardzo zachowawczy portfel złożony z funduszy, które przede wszystkim będą koncentrowały się na utrzymaniu wartości inwestycji. Oczywiście w zamian za to, nie można oczekiwać w tej sytuacji zbyt wysokich stóp zwrotu, gdyż celem inwestycji będzie przede wszystkim ochrona kapitału.

*Uwagi: Dane w tabelach i wykresach przygotowano na podstawie danych Bossafund.pl. Wartość początkowa portfela na wykresie zmiany wartości portfela i stopy zwrotu wynosiła 10 000 PLN. * Stopa od wejścia oznacza stopę zwrotu osiągniętą na danym funduszu od dnia wejścia funduszu do portfela. ** Stopa zwrotu liczona jest od dnia 11 lipca 2013. *** Wycena funduszy na koniec miesiąca.*

KOMENTARZ RYNKOWY

W lutym 2021 r. rynek funduszy inwestycyjnych był pod wpływem presji zmiany stóp procentowych. Zapalnikami dla globalnych zmian były silnie rosnące rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA.

Zyskały one w minionym miesiącu niebagatelne 32,18%, przy 0,62% osłabieniu dolara USD wobec koszyka głównych walut. Zauważmy jednak, że dolar w ujęciu indeksowym wzrósł od miesięcznych minimów o ok. 1,7%, co przełożyło się na 6,26% spadek cen złota.

Sytuacja była o tyle skomplikowana, że J. Powell wraz z pozostałymi członkami FED-u opowiedzieli się po drugiej stronie tego impulsu, który wymusił zmiany rynkowych stóp procentowych.

Problem w tym, że zbyt dynamiczny czy też nieoczekiwany wzrost rentowności obligacji jest niekorzystny dla wielu spółek, gdyż wyższe koszty finansowania zewnętrznego spowalniają ożywienie gospodarcze. Pamiętajmy zatem, że rynki akcji mają teraz dwa smartwienia. Po pierwsze odzyskiwanie siły przez globalną gospodarkę powinno wyhamowywać przy dalszej presji na stopy procentowe.

Po drugie na rynku pojawił się wyraźny zakład, że inflacja wykona dynamiczny ruch na północ a to skłoni przeważającą część komitetu FOMC do nieoczekiwanej decyzji monetarnej.

Pod wpływem mocno rosnących obligacji skarbowych wielu krajów prestiżowy S&P500 zyskał w poprzednim miesiącu 2,61%, choć cofnięcie od szczytu wszechczasów wyniosło aż 3,52%.

Wysoka aktywność wstępującej realizacji zysków na Wall Street generowana była w formie realokowania kapitałów ze spółek wzrostowych, technologicznych do firm typu value. Gdyż to właśnie spółki z grupy Big Tech są znacznie bardziej wrażliwe na wzrost kosztów finansowania zewnętrznego.

Obecnie oczekuje się, że główna stopa procentowa pozostanie na niezmiennym poziomie w przedziale 0,00-0,25%. Niemniej na koniec 2021 roku widać założenie, że przy 7,1% prawdopodobieństwa stopy procentowe wzrosną do zakresu 0,25-0,50%. Jeśli oczywiście pozostałe czynniki rynkowe się nie zmienią.

Co ciekawe ekonomiści Credit Suisse oczekują, że wzrost PKB USA będzie dynamicznie rósł w tempie nie obserwowanym od blisko 35 lat. Z kolei inwestycje biznesowe mają przebiegać dwa razy szybciej w USA niż w szerokiej, globalnej gospodarce.

Bank of America podniósł prognozę wzrostu PKB USA na 2021 r. do 6,5%, a w 2022 r. ma skoczyć o kolejne 5%. Ekonomiści jednomyślnie powołują się na wpływ przygotowywanego pakietu stymulacyjnego J. Bidena 1,9 bln USD.

Warto także korzystać ze sprawdzonych reguł m.in. wybierania najlepiej ratingowanych z Bossafund funduszy rynku dłużnego krótkoterminowego, które dobrze zabezpieczają kapitał przed wkradającą się na globalny rynek niepewnością.

Dane dzienne- indeks WIG w ujęciu świec japońskich



Źródło: Metatrader 4, opracowanie własne.

Ogólny opis istoty jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i ryzyk związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa

Fundusze Dłużne krótkoterminowe:

Zazwyczaj lokują środki w papiery dłużne, z terminem wykupu nie dłuższym niż dwa lata, a najczęściej rok. Oczekiwany zysk i ryzyko są ograniczone. Fundusze te nie powinny być traktowane jako odpowiednik funduszy pieniężnych. Ich ryzyko i potencjał zysku może być bardzo podobny do ryzyka funduszy dłużnych. W związku z tymi zmianami zalecane jest zawsze dokładnie sprawdzenie dopuszczalnych inwestycji w statucie danego funduszu. Dokładny opis znajduje się pod adresem:

<http://bossafund.pl/edukacja/abc-funduszy/rodzaje-funduszy-inwestycyjnych>

Modelowy portfel:

Min. 80% w krótkoterminowe papiery skarbowe, rządowe lub NBP; 20% lokowane jest na krótkoterminowych depozytach bankowych.

Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej grupy warto pamiętać o ryzyku zmiany stóp procentowych, płynności. Także ryzyko walutowe i emitenta nie powinno zostać pominięte przez inwestora.

Fundusze Dłużne:

Inwestują przede wszystkim w papiery wartościowe o stałym dochodzie (obligacje, bony). Z reguły nie mogą inwestować w udziałowe papiery wartościowe. Ze względu na rodzaj dominujących instrumentów dłużnych w portfelu można wyróżnić wśród nich fundusze papierów skarbowych oraz fundusze papierów korporacyjnych.

Modelowy portfel:

90% obligacje Skarbu Państwa lub korporacyjne.

Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej kategorii należy mieć na uwadze ryzyko kredytowe związane z niewypłacalnością emitentów instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów funduszy.

Fundusze Mieszane:

Inwestują w różne klasy aktywów, zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym (akcje, prawa do akcji), jak i w instrumenty dłużne (obligacje, bony) i inne. Klasycznymi reprezentantami tej kategorii są fundusze stabilnego wzrostu oraz zrównoważone.

Modelowy portfel:

Trudno wskazać jeden modelowy portfel z uwagi na fakt, że jest to bardzo zróżnicowana kategoria. W zależności od funduszu może być to: 20-80% akcje, 80-20% obligacje lub instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

Ryzyko:

Decydując się na inwestycję w fundusze tej kategorii należy wziąć pod uwagę ryzyko koncentracji aktywów związane z niewłaściwą dywersyfikacją aktywów funduszu.

Fundusze Akcji:

Charakteryzują się aktywną polityką inwestycyjną. Lokują aktywa przede wszystkim w akcje oraz inne udziałowe papiery wartościowe (prawa do akcji, kwity depozytowe). Uważane są za ryzykowne i podatne na wahania koniunktury rynkowej. Zwykle przynoszą dobre stopy zwrotu w czasie hossy, ale generują straty w czasie załamania rynku.

Modelowy portfel:

90% akcje,
10% gotówka lub płynne instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

Ryzyko:

Przy inwestycji w tę grupę funduszy należy pamiętać o ryzyku rynkowym związanym ze spadkiem wartości jednostki uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian w wycenie aktywów funduszu.

UWAGI METODOLOGICZNE

BAROMETR RYNKU oraz Indeks zmienności S&P500

Barometr rynku zawiera dane wybranych instrumentów rynkowych. Indeks zmienności S&P 500 prezentuje nastroje rynkowe, jakie panują na Wall Street, ustalane za pomocą wskaźnika VIX (Volatility Index – indeks zmienności). Szeroki opis oraz badania empiryczne:

http://bossafx.pl/index.jsp?layout=fx_2a&page=0&news_cat_id=3799&news_id=42120

TOP-20

Wyboru dokonaliśmy na podstawie parametrów ratingu i ryzyka, które wyliczane są wg metodyki przyjętej przez BOSSAFUND.PL i tam publikowane dla wszystkich funduszy, będących w ofercie serwisu. W przypadku tej samej kategorii funduszy nie wchodzi do TOP-20 dwa fundusze tego samego TFI, realizujące bardzo zbliżoną strategię inwestycyjną.

Ponadto w poszukiwaniach silnych funduszy stosujemy wskaźnik tzw. **Linii Obrony (LO)**, która oddziela potencjalnie najmocniejsze, pro-wzrostowe fundusze od tych, będących w trendach spadkowych. Linia obrony działa jak kroczący trailing stop procentowy – przykład:

http://bossa.pl/narzedzia/automaty/zleceniaddm/trailings_top/

Linia Obrony to minimalna, dopuszczalna wartość, do której nie może spaść wycena danego funduszu, aby pozostał w TOP-20 i / lub, aby znalazł się w gronie najsilniejszych funduszy z bazy Bossafund. LO wyznaczana jest co miesiąc wg reguły:

- najpierw sprawdzamy stosunek wartości minimalnej z analizowanego, bieżącego miesiąca do kursu zamknięcia z poprzedniego miesiąca,
- następnie jeśli zmiana ta jest nie mniejsza od założonych, dopuszczalnych, spadkowych zmian dla funduszy: - akcyjne -7%, - mieszane -5%, - dłużne -2%, - dłużne krótkoterminowe -1%, - inne -5% to dany fundusz jest notowany ponad LO i może być w TOP-20, przy spełnieniu ocen ratingu i ryzyka.

- **dany fundusz wychodzi ze swojego portfela, gdy jego wycena przekroczy w dół linię obrony. Wówczas realizujemy wyjście funduszu z portfela po pierwszym, najbliższym poziomie wyceny funduszu.**

Rating to ocena wyników funduszu na tle danej kategorii, biorąca pod uwagę poziom wyników oraz ich stabilność na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy. Rating oznaczamy gwiazdkami w skali 1- 5 gwiazdek. Większa liczba gwiazdek oznacza wyższy rating.



Niższy rating

Wyższy rating

Ryzyko to ocena zmienności danego funduszu na podstawie jego zachowania się w ostatnich 12 miesiącach. Kombinacja wysokiego poziomu ratingu i niskiego poziomu ryzyka wskazuje najbardziej stabilne, najmniej ryzykowne fundusze a do tego, przy aktualnej wycenie jednostek powyżej linii LO, takie, które posiadają wysoki, pro-wzrostowy potencjał.

Status wyświetla nowe fundusze w zestawieniu TOP-20 w Bossafund, albo sygnalizuje brak zmian wobec składu ww. zestawienie z danych z ostatniego miesiąca.

PORTFELE

Portfele prowadzone są w oparciu o fundusze TOP 20 i budowane zgodnie z wzorcami dla odpowiednich profili inwestora. Poniżej, tabeli rozpisana została modelowa struktura prowadzonych portfeli.

Profil portfela	Struktura
Agresywny	100% akcyjny
Umiarkowanie agresywny	30% dłużny, 70% akcyjny
Zrównoważony	100% mieszany
Umiarkowanie konserwatywny	70% dłużne krótkoterminowe, 30% akcyjny
Konserwatywny	100% dłużne krótkoterminowe

Koszty transakcyjne:

brak opłat za zlecenia kupna / sprzedaży / zamiany. Brak uwzględnienia podatku od zysków kapitałowych.

Dopasowanie:

przy 2% (p.p.) odchyleniu struktury procentowej od wzorca

Jeżeli w danym portfelu, na skutek zmiany wyceny jednostek funduszy, wchodzących w skład portfela, dojdzie do zmiany stosunku klas aktywów to wówczas może wystąpić konieczność doprowadzenia takiego portfela do stanu pierwotnego, zgodnego ze wzorcem.

Założyliśmy, iż wyrównywanie (dopasowanie) do stanu początkowego będziemy przeprowadzać, gdy nastąpi odchylenie jednej kategorii funduszy względem drugiej kategorii o minimum 2% (p.p.) za pomocą zamiany części jednostek funduszy wchodzących w skład tego portfela.

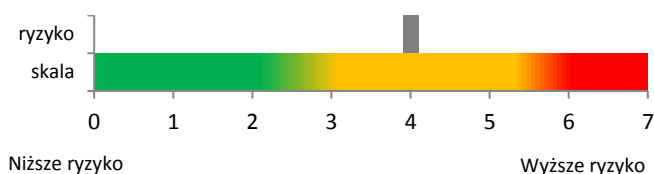
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% w jednostki funduszy akcyjnych, w sytuacji gdy aktualna wycena znajdujących się w tym portfelu funduszy dłużnych i akcyjnych wskazuje na aktualne przeważenie funduszy akcyjnych względem funduszy dłużnych w stosunku nie niższym niż 72% akcyjne i 28% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy jednostki akcyjne o wartości nie niższej niż 2% z całości portfela i za tą sumę kapitału nabywamy niedoważone jednostki funduszy dłużnych.

Dzięki takiemu zabiegowi otrzymujemy pożądany stan wzorcowy: 30% dłużny / 70% akcyjny. Dopasowanie będzie miało również miejsce w sytuacji odwrotnej, czyli w sytuacji gdy aktualna wycena jednostek funduszy wchodzących w skład portfela wskazuje na przeważenie aktywów dłużnych względem aktywów akcyjnych w relacji 68% akcyjne i 32% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy fundusze dłużne za 2% wartości portfela i za tą kwotę kupujemy jednostki wchodzących w skład portfela funduszy akcyjnych. Dzięki temu powracamy do ustalonego wzorca dla profilu (portfela) umiarkowanie agresywnego.

W przypadku portfeli składających się z jednej klasy aktywów (100% akcyjny lub 100% dłużne krótkoterminowe) dopasowanie portfela do wzorca nie będzie występować.

W portfelach zachodzą także, co jakiś czas, zmiany składu portfela z uwagi na zmiany w tabeli TOP-20 i / lub zmiany ratingów.

Bieżące ryzyko portfela to uśredniona (uwzględniając odpowiednie wagi każdej kategorii aktywów w portfelu ogółem) ocena zmienności danego zbioru funduszy (danego portfela) na podstawie jego zachowania się w ostatnich 12 miesiącach. Bieżące ryzyko portfela (szary pasek) określamy w skali 1 – 7.



Dodatkowe informacje:

- Wykaz biuletynów Bossafund znajduje się na stronie <https://bossafund.pl/newsletter/archiwum>

- Biuletyn sporządzany i rozpowszechniany jest raz w miesiącu niezwłocznie po otrzymaniu wszystkich wycen funduszy inwestycyjnych za poprzedni miesiąc.

Nota prawna:

Niniejszy biuletyn stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym. Niniejszy biuletyn jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Niniejszy biuletyn nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Żadne informacje ani opinie wyrażone w biuletynie nie stanowią zaproszenia ani oferty kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, o których mowa w niniejszym dokumencie. Wyrażane opinie inwestycyjne stanowią niezależne, aktualne opinie DM BOŚ. Biuletyn został sporządzony z należytą starannością i rzetelnością. Biuletyn opiera się na historycznej analizie kształtowania się kwotowań jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i nie powinny być podstawą jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. W raporcie wykorzystano również publiczne źródła informacji, tj. publikacje prasowe i publikacje branżowe dostępne przed dniem wydania biuletynu. Wymienione powyżej źródła informacji DM BOŚ uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM BOŚ na dzień jego wydania. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie biuletynu i zawartych w nim opinii inwestycyjnych oraz ich skutki. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie biuletynu ponoszą wyłącznie inwestorzy. Opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego użytku własnego inwestorów. Żadna część raportu nie może być rozpowszechniana, reprodukowana lub przekazywana w jakiegokolwiek formie bez uprzedniej pisemnej zgody DM BOŚ. Biuletyn ten udostępniany jest w dniu jego wydania klientom profesjonalnym i detalicznym DM BOŚ, na podstawie Umowy o opracowania, o której mowa w „Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów pochodnych”, zwanym dalej „Regulaminem”, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. DM BOŚ wysyła raporty za pośrednictwem poczty elektronicznej lub udostępnia je za pośrednictwem oprogramowania wskazanego przez DM BOŚ, a także w inny sposób w przypadku udostępniania w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. DM BOŚ zawarł umowy o dystrybucję jednostek uczestnictwa, które zostały wskazane w biuletynie, i pobiera z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości wskazanej w „Tabeli opłat i prowizji przekazywanych i otrzymywanych przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.” dostępnej na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. DM BOŚ zawarł z niektórymi z funduszy, których jednostki uczestnictwa zostały wskazane w niniejszym biuletynie, umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz o przyjmowanie i przekazywanie zleceń i z tego tytułu otrzymuje wynagrodzenie, a ponadto DM BOŚ zawarł również z niektórymi z tych funduszy umowy o przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych, jednakże z tego tytułu DM BOŚ nie pobiera wynagrodzenia. DM BOŚ nie wskazuje funduszy, z którymi zostały zawarte umowy, o których mowa w zdaniu poprzednim, gdyż mogłoby to pociągnąć za sobą ujawnienie poufnych informacji handlowych. Poza wyżej wymienionymi przypadkami, pomiędzy DM BOŚ i analitykiem/analitykami przygotowującymi niniejszy raport a funduszami inwestycyjnymi, których dotyczy niniejszy biuletyn nie występują jakiegokolwiek powiązania oraz okoliczności, co do których można w uzasadniony sposób oczekiwać, że będą miały negatywny wpływ na obiektywność biuletynu, z uwzględnieniem interesów lub konfliktów interesów, z ich strony lub ze strony jakiegokolwiek osoby fizycznej lub prawnej, dotyczących jednostek uczestnictwa lub funduszy inwestycyjnych. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.