

Data sporządzenia: 13 maja 2022 godz.:12:17

Data pierwszego rozpowszechnienia: 13 maja 2022 godz.: 12:45

Nr: 97 | Maj 2022 r.

Agresywne zacieśnianie Fed.



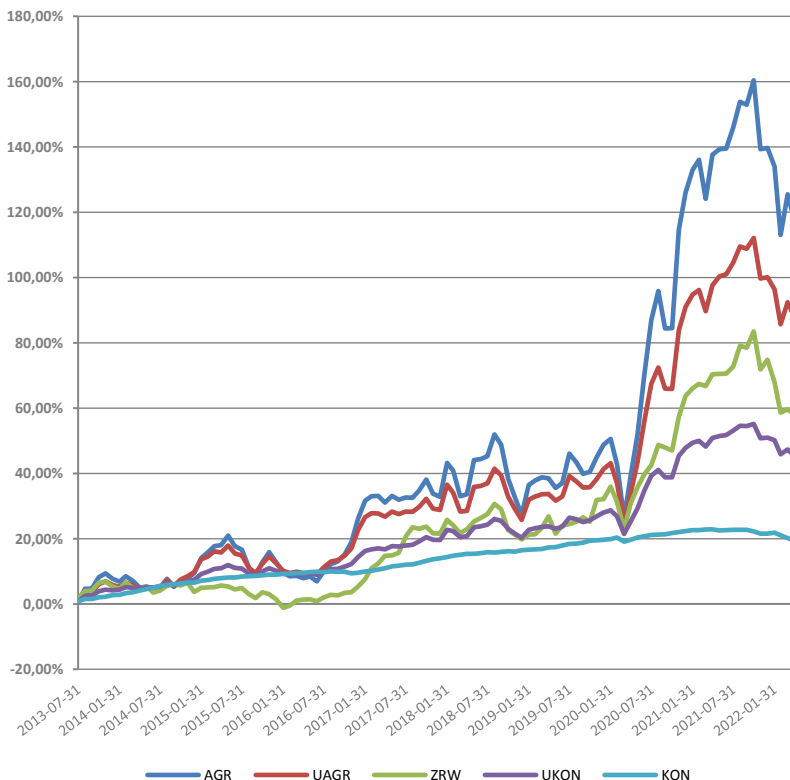
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Kwiecień br. przyniósł umocnienie pięciu funduszy z TOP-20 średnio o +0,95% m/m. Niemniej pozostałe piętnaście funduszy zanotowało w tym czasie średnio -1,02%. Portfele Bossafund straciły m/m w zakresie od -0,52% do -3,57%, przy 11,01% m/m niższe Wig.

W kwietniu 2022 roku pojawiła się silna wyprzedaż na rynku finansowym, wywołana m.in. zaostrzeniem polityki monetarnej Fed-u. Globalny indeks akcji MSCI spadł o 7,84% m/m, przy 34,85% wzroście zmienności na rynku wg VIX.

Nadal na giełdach mamy minorowe nastroje, które w poprzednim miesiącu musiały znieść trudne, pro-inflacyjne dane makro z USA oraz sygnały słabości gospodarki Chin, która częściowo jest sparaliżowana lockdownem z powodu Covid-19. Zauważmy, że w minionym miesiącu straciło nawet złoto (-2,11% m/m), przy +4,4% na ropie naftowej. To dowodzi tezie, że kapitał koncentrował się głównie na aktywach, które korzystają na warunkach zaostrzonej geopolityki.

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2022-04-30. 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).

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS short	14,69%	▲
IPOPEMA Short Equity kat. A	14,43%	▲
IPOPEMA Short Equity kat. B	14,43%	▲
INVESTOR Turcja	13,72%	▲
Generali Akcje: Turcja	9,85%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	-25,31%	▼
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	-19,94%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-19,38%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. B	-19,38%	▼
ALLIANZ Artificial Intelligence	-17,24%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Portfel	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	-3,57%	▼
Portfel umiarkowanie agresywny	-2,4%	▼
Portfel Zrównoważony	-1,1%	▼
Portfel umiarkowanie konserwatywny	-1,31%	▼
Portfel konserwatywny	-0,52%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Kwiecień 2022 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	-1,36%	▼
mieszane	-1,06%	▼
dłużne	0,57%	▲
dłużne krótkoterminowe	-0,25%	▼

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	57755	-11,01%	▼
EURPLN	4,6742	0,57%	▲
SP500	4131,93	-8,8%	▼
GOLD	1896,4	-2,11%	▼
WIBID	5,06%	29,08%	▲
10PLY	6,35%	22,18%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	23,47	31,65	34,85%	▲

Źródło: Bloomberg.com



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
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	akcyjny	304,76	283,43	5	5	0,94%	nowy
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	akcyjny	100,6	93,56	5	5	0,55%	bez zmian
ALLIANZ India Equity	akcyjny	133,58	124,23	5	6	-1,62%	nowy
ALLIANZ Global Metals and Mining	akcyjny	171,66	159,64	5	6	-2,93%	bez zmian
PKO Surowców Globalny	akcyjny	223,33	207,7	5	6	-3,76%	bez zmian
SUPERFUND Obligacyjny	dłużne	116,32	113,99	5	2	0,11%	bez zmian
AGIO Kapitał	dłużne	1542,41	1511,56	5	2	-0,2%	bez zmian
PKO Papierów Dłużnych USD	dłużne	120,82	118,4	5	4	3,09%	nowy
ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych	dłużne	120,6	118,19	5	4	0,07%	bez zmian
AGIO Kapitał PLUS	dłużne	130,6	127,99	4	2	-0,23%	bez zmian
MetLife Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	17,8	17,62	5	2	-0,28%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	121,96	120,74	5	2	-0,31%	bez zmian
MetLife Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	15,74	15,58	4	2	-0,19%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	1725,29	1708,04	4	2	-0,21%	bez zmian
NN (L) Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	117,08	115,91	4	2	-0,27%	nowy
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	mieszane	139,5	132,53	5	4	-1,36%	bez zmian
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	mieszane	163,31	155,14	5	5	-1,64%	bez zmian
MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	10,94	10,39	5	6	-0,36%	bez zmian
MetLife Ochrony Wzrostu	mieszane	7,72	7,33	4	2	-0,39%	nowy
ALLIANZ Defensywna Multistrategia	mieszane	115,33	109,56	4	3	-1,53%	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.

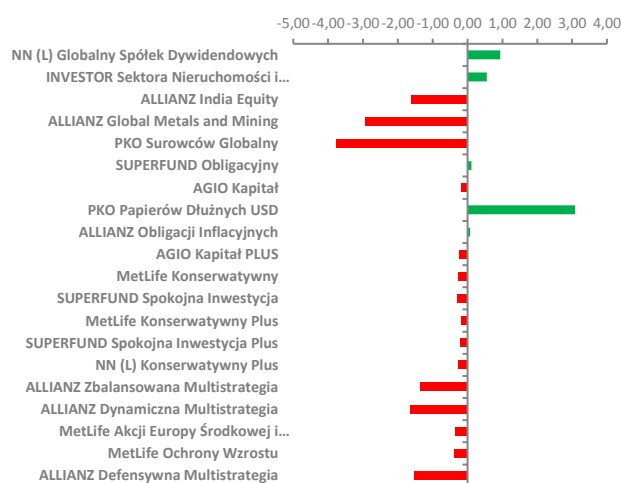
KOMENTARZ

Najagresywniejsze fundusze z TOP-20 uzyskały w ujęciu uśrednionym wynik na poziomie -1,36% m/m. Zostały one wybrane wg najwyższych ratingów, najniższych ocen ryzyka oraz w oparciu o najwyższe dynamiki w ujęciu jednomiesięcznym.

Dla porównania indeks Wig stracił 11,01% w tym samym czasie, przy 22,19% niższe ceny 10-letnich obligacji Skarbu Państwa (Poprz. spadek o 26,88% m/m). To pokazuje relatywną siłę wyselekcjonowanych funduszy do grona TOP-20.

Wśród akcyjnych TOP-20 wyraźnie pozytywnie zachował się w kwietniu 2022 r. fundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, który zyskał na trudnym rynku 0,94%, ponadto notując +14,41% r/r. Dodajmy, że fundusz ten właśnie wszedł w skład trzech portfeli Bossafund.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Zauważmy, że portfel agresywny stracił w kwietniu br. 3,57% na tle spadku Wig o dokładnie 11,01% m/m.

W zaistniałej panice na rynku zadziałało zlecenie obronne rządu 7% w przypadku funduszu ALLIANZ Akcji i Rynku Złota. Fundusz ten nie utrzymał także wysokiego poziomu ratingu, stąd musiał opuścić niniejszy portfel. Do portfela trafił wysokoratingowany fundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, który jako jeden z nielicznych 5-gwiazdkowych funduszy z Bossafund zanotował w kwietniu br. dodatnią stopę zwrotu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	304,76	32,71%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	100,6	23,7%
ALLIANZ Global Metals and Mining	171,66	43,6%
PORTFEL		100%

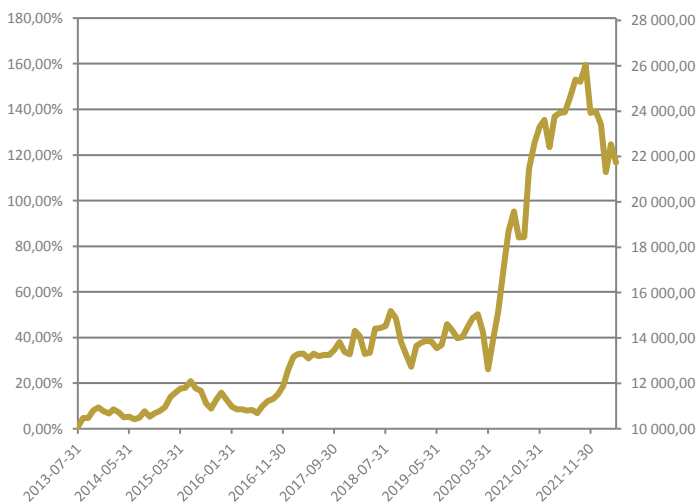
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	2022-03-31	-7,13%	-7,13%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	2022-02-28	0,55%	6,24%
ALLIANZ Global Metals and Mining	2022-02-28	-2,93%	5,91%

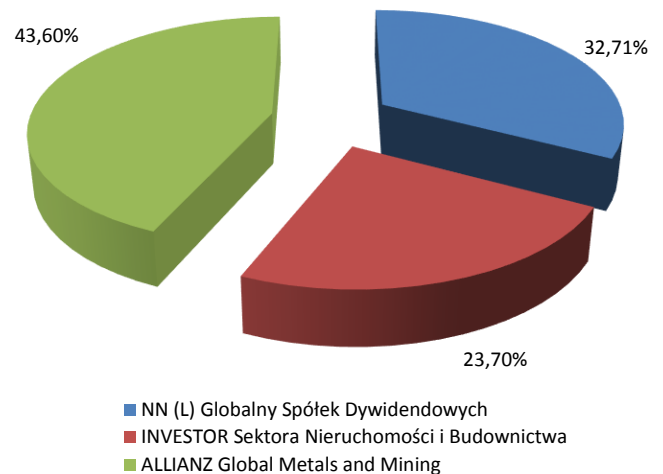
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
21741,2	-3,57%	-7,11%	-8,51%	117,41%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



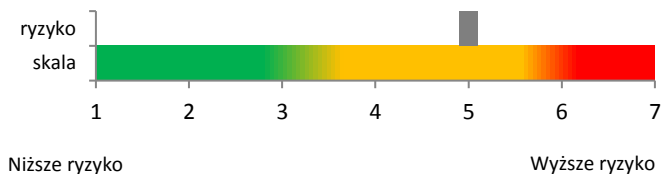
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ALLIANZ Akcji Rynku Złota został zastąpiony przez fundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych.

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

W minionym miesiącu portfel umiarkowanie agresywny zanotował -2,4% w reakcji na globalny wzrost awersji do ryzyka i spadki głównych indeksów giełdowych. Przy czym zauważmy, że tylko ALLIANZ Akcji Rynku Złota przekroczył linię obrony 7%, notując m/m spadek ratingu o jedną gwiazdkę. Pozostałe fundusze zachowały się relatywnie lepiej na tle globalnej wyprzedaży akcji oraz instrumentów dłużnych. W portfelu nie było potrzeby przeprowadzenia dopasowania, gdyż struktura portfela zachowała dopuszczalne granice pomiędzy funduszami akcyjnymi oraz dłużnymi.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PKO Papierów Dłużnych USD	120,82	8,28%
AGIO Kapitał	1542,41	10,34%
SUPERFUND Obligacyjny	116,32	10,84%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	304,76	24,56%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	100,6	24,33%
ALLIANZ Global Metals and Mining	171,66	21,65%
PORTFEL		100%

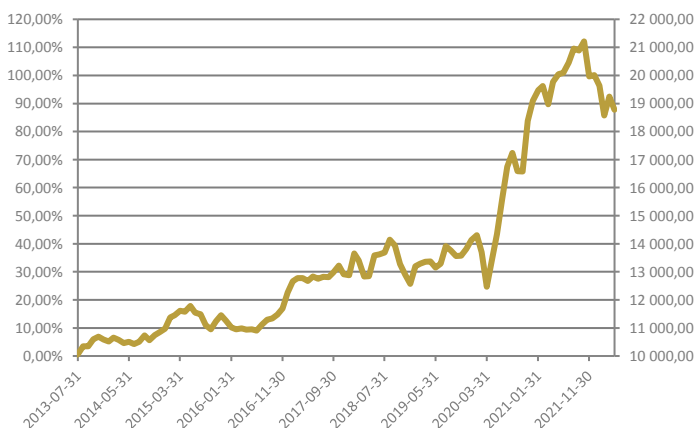
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Obligacji Plus	2022-01-31	-0,53%	-0,89%
AGIO Kapitał	2021-11-30	-0,2%	0,35%
SUPERFUND Obligacyjny	2022-03-31	0,11%	0,11%
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	2022-03-31	-7,13%	-7,13%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	2022-02-28	0,55%	6,24%
ALLIANZ Global Metals and Mining	2022-02-28	-2,93%	5,91%

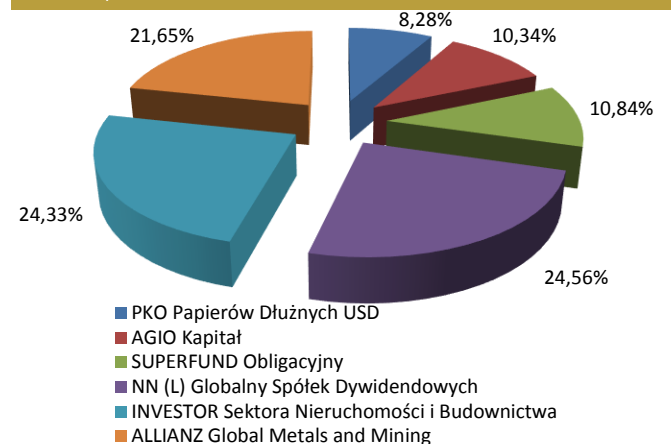
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18780,29	-2,4%	-4,36%	-4,99%	87,8%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



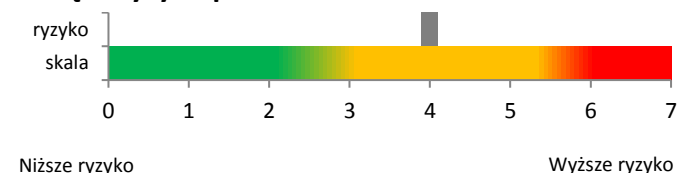
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,5%	30%
AKCYJNE	70,5%	70%

Zmiana składu:

Fundusze ALLIANZ Akcji Rynku Złota, ALLIANZ Obligacji Plus zostały zastąpione przez fundusze NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, PKO Papierów Dłużnych USD.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29,46%	brak	b.z.
Akcje	70,54%	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

Poprzedni miesiąc przyniósł w niniejszym portfelu -1,1%, niemniej wszystkie fundusze utrzymały swoje wysokie poziomy ratingu. Także ryzyka nie uległy pogorszeniu, stąd w portfelu zrównoważonym nie przeprowadzamy zmian. Warto zwrócić uwagę, że prezentowane fundusze zyskują w ujęciu rocznym umiarkowane 6-10 procent. Natomiast ich średnia roczna zmienność mieści się w przedziale 7-14 procent. To pozwala twierdzić, że są nieznacznie mniej ryzykowne od funduszy akcyjnych.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	163,31	36,28%
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	139,5	27,48%
MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	10,94	36,25%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	2022-01-31	-1,64%	1,55%
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	2022-03-31	-1,36%	-1,36%
MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2022-03-31	-0,36%	-0,36%

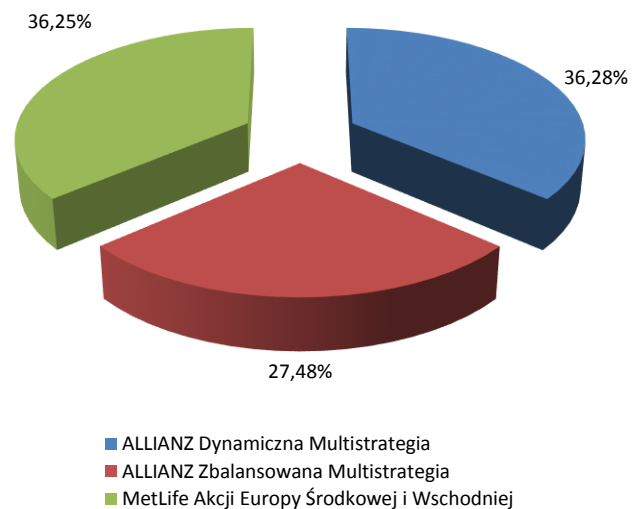
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15787,06	-1,1%	-5,96%	-7,32%	57,87%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

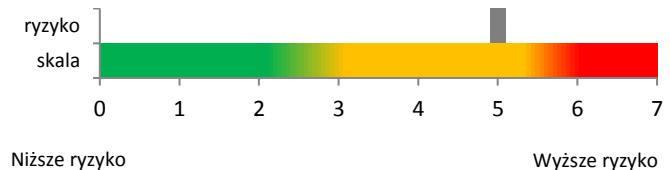


Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
-------------------	-----------------

Zmiana składu: Brak zmian.

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 zanotował -1,31% m/m głównie z powodu negatywnego zachowania się funduszy ALLIANZ Akcji i Rynku Złota (-7,13% m/m) oraz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (-1% m/m). Fundusze te odpowiednio po wykonaniu zlecenia stop loss oraz obniżeniu ratingów musiały opuścić portfel. Ich miejsce zajęły wyżej ratingowane oraz mniej zmienne fundusze NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, MetLife Konserwatywny. Ponadto w portfelu nie przeprowadzamy dopasowania, gdyż kategorie portfela pozostają w dogodnych wobec siebie proporcjach.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	1725,29	24,91%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	121,96	23,09%
MetLife Konserwatywny	17,8	22,93%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	304,76	9,96%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	100,6	10,25%
ALLIANZ Global Metals and Mining	171,66	8,86%
PORTFEL		100%

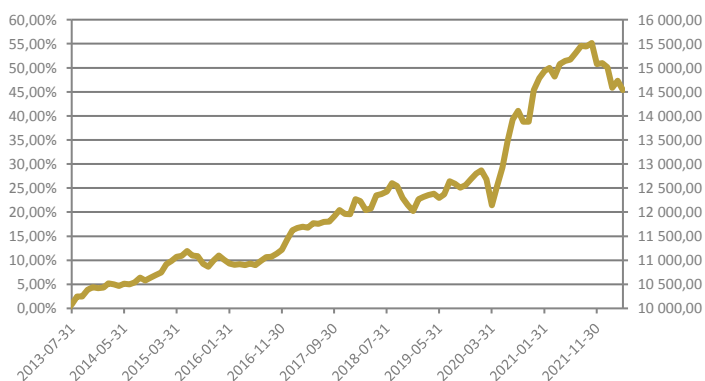
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2021-08-31	-0,21%	-1,86%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-03-31	-0,31%	-0,31%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2022-03-31	-1%	-1%
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	2022-03-31	-7,13%	-7,13%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	2022-02-28	0,55%	6,24%
ALLIANZ Global Metals and Mining	2022-02-28	-2,93%	5,91%

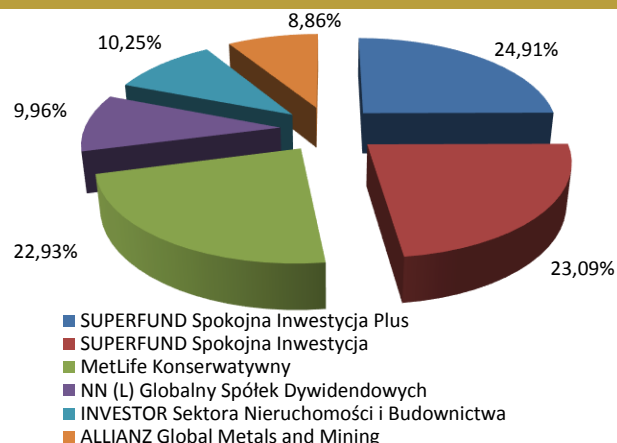
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
14536,88	-1,31%	-3,17%	-3,6%	45,37%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



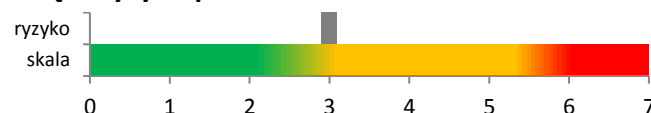
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	70,9%	70%
AKCYJNE	29,1%	30%

Zmiana składu:

Fundusze ALLIANZ Akcji Rynku Złota, QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy zostały zastąpione przez fundusze NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, MetLife Konserwatywny.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	70,9%	brak	b.z.
Akcje	29,1%	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 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 wyraźnie stracił w kwietniu 2022 roku tj. -0,52% m/m, na co najmocniej przełożyła się zniżka QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy o 1%. Fundusz ten praktycznie w ostatnich dniach kwietnia dobił do tej wartości, której przekroczenie wymusiłoby uruchomienie zlecenia stop loss. Pomimo braku aktywowania linii obrony 1% fundusz ten stracił jedną gwiazdkę ratingu, stąd musiał opuścić niniejszy portfel. Jego miejsce zajął MetLife Konserwatywny, który posiada roczną zmienność na poziomie 1,14%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	1725,29	32,21%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	121,96	32,46%
MetLife Konserwatywny	17,8	35,33%
PORTFEL		100%

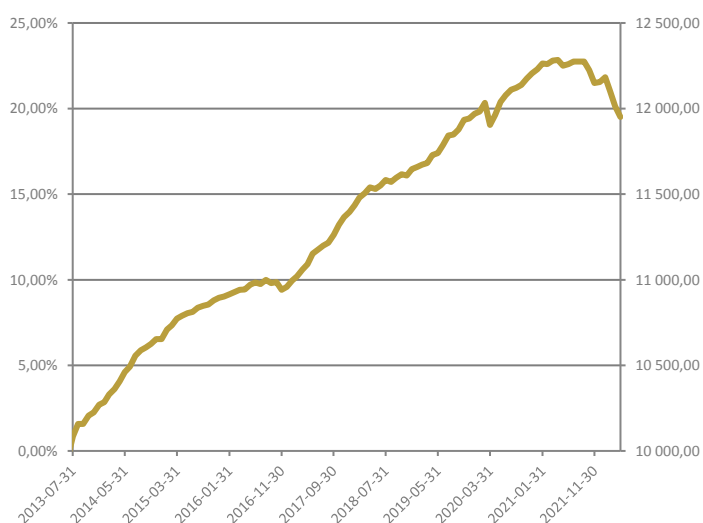
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2021-08-31	-0,21%	-1,86%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-03-31	-0,31%	-0,31%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2022-03-31	-1%	-1%

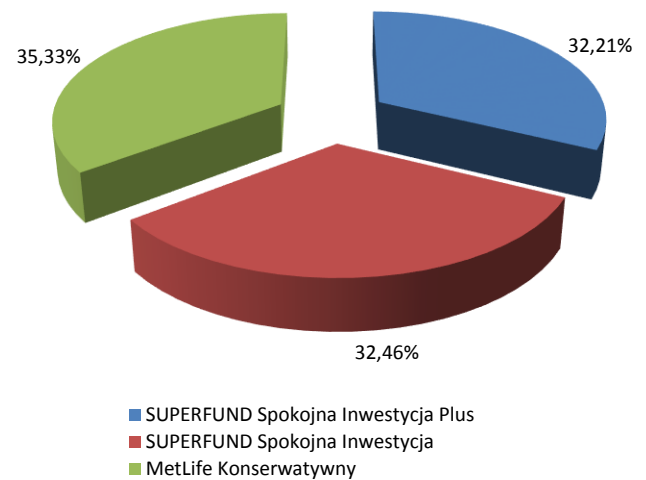
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11950,84	-0,52%	-1,9%	-2,71%	19,51%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



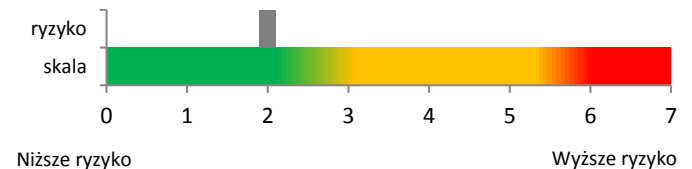
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy został zastąpiony przez MetLife Konserwatywny.

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 kwietniu 2022 r. pojawiła się panika na rynku finansowym, wywołana głównie zaskakującą zmianą polityki monetarnej Fed. Choć już od końca ubiegłego roku mówiliśmy, że zbliża się małymi krokami jastrzębi plan Banku Centralnego USA.

W poprzednim miesiącu na rynkach rozprzestrzeniła się dwucyfrowa zmienność, która wg ujęcia VIX sięgała miejscami +50 procent.

Silnej wyprzedaży ryzykownych aktywów towarzyszyło mocne zabezpieczanie się komercyjnych, największych graczy przed możliwą do wystąpienia nową rundą wysokiej zmienności.

Opcje na VIX pozycjonują kapitał na kolejne 30 dni i zabezpieczają pozycje na S&P500 w obliczu narastającego ryzyka. Z tego względu można zakładać, że rynek obawia się eskalowania schematu risk-off.

Kwiecień br. przyniósł dotkliwie spadki głównych indeksów akcyjnych. Silnie straciły na wartości rynkowej S&P500 (-8,8% m/m), NASDAQ (-13,26% m/m) czy MSCI World Index (-7,84% m/m). W tym kontekście krajowy Wig zanotował spadek o 11,01% m/m.

Wypowiedzi przedstawicieli Fed o konieczności szybkiego zredukowania inflacji zaskoczyły rynek, pokazując zmianę polityki monetarnej amerykańskiego Banku Centralnego. Do tego Fed przedstawił plan odwrócenia programu luzowania ilościowego.

Sygnaty o redukowaniu puli długu Fed wywołały szok u inwestorów oraz przełożenie w postaci skokowego wzrostu rentowności obligacji USA. Tym samym akcje znalazły się pod presją, zwłaszcza tych spółek najbardziej wrażliwych na wzrost cen kredytów.

Zauważmy przy tym, że rozpoczął się cały cykl zaostrzenia monetarnego w celu zwalczania uporczywej inflacji. Inwestorzy obawiają się jeszcze głębszej wyprzedaży w nadchodzących miesiącach z uwagi na agresywne działania Fed-u.

Szybko rosnąca inflacja stała się zatem problemem numer jeden na świecie. To ogromne zmartwienie dla banków centralnych, które przez długi czas twierdziły jest to proces przejściowy.

Z ekonomicznego punktu widzenia mamy zatem spory dylemat czy mocniej tłumić inflację a pchnąć globalną gospodarkę w recesję.

Już jesteśmy blisko tej fazy rynku, w której to instrumenty dłużne będą chętniej wybieraną kategorią aktywów przez inwestorów. Wskaźnik Wibar jest po potężnym wzroście o blisko 120% od początku roku i sięga już 6,8%. Skokowy wzrost rentowności obligacyjnego portfela sięgnie po majowej zmianie kuponów 7%.

Pokaźne spadki na rynkach akcji wyceniły już w pewnym stopniu nadchodzące spowolnienie gospodarcze. Warto pod tym kątem śledzić zmiany wśród funduszy inwestycyjnych. Zwłaszcza tych najwyższej ratingowanych z Bossafund, które w ostatnich miesiącach wyraźnie oparły się globalnej wyprzedaży.

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, ustalone 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.

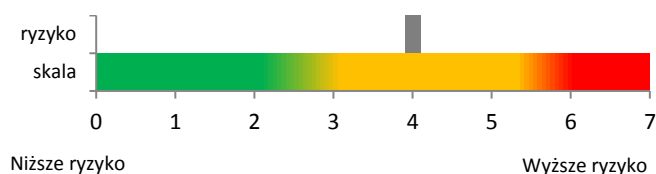
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% 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 pożądaną 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.