

Data sporządzenia: 5 sierpnia 2022 godz.:12:53

Data pierwszego rozpowszechnienia: 5 sierpnia 2022 godz.: 13:40

Nr: 100 | Sierpień 2022 r.

Odreagowanie na rynkach.



Sporządził: Michał Pietrzycka
Analityk DM BOŚ S.A.

Odreagowanie na globalnym rynku akcji przyjęło dynamiczną formę. Tylko w samym lipcu prestiżowy S&P500 zyskał 9,11%. Na rynku obligacji także pojawiła się pewna ulga (TBSP +5,02% m/m), względem 11,84% spadku rentowności 10-letnich obligacji z USA.

BofA, prowadzący wskaźnik Bull & Bear, opublikował w lipcu br. 0 pkt., co oznacza, że sentyment na rynkach sięgnął absolutnego zera. Jest to wg banku dobiecie do punktu zwrotnego, skąd może w niedługim czasie zacząć się poprawa nastrojów i risk-on.

Z kolei barometr wyznaczony przez niemiecki GfK z Norymbergii zasygnalizował w lipcu spadek o 2,9 pkt. do poziomu -30,6 pkt. To najniższa w historii badań tego instytutu wartość a przypominamy, że badania sięgają 1991 r.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy prognozuje, że średni wzrost cen na świecie wyniesie ok. +8,7% r/r. To w połączeniu z ostrym kryzysem gazowym mocno wpłynęło na globalne nastroje.

WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	0,95%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	1,26%	▲
Portfel Zrównoważony	1,47%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,67%	▲
Portfel konserwatywny	0,59%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	17,14%	▲
ROCKBRIDGE Obligacji 2	15,57%	▲
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	14,9%	▲
ALLIANZ Europe Equity Growth Select	14,7%	▲
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	14,36%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
SUPERFUND GoldFund	-5,44%	▼
ALLIANZ China A-Shares	-5,29%	▼
SUPERFUND Silver Powiązany SFIO	-4,85%	▼
SUPERFUND GoldFuture	-4,1%	▼
GENERALI Złota	-3,23%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Lipiec 2022 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	3,01%	▲
mieszane	3,92%	▲
dłużne	5,21%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,76%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	55007	2,68%	▲
EURPLN	4,7399	0,83%	▲
SP500	4130	9,11%	▲
GOLD	1761,04	-2,56%	▼
WIBID	6,55%	2,5%	▲
10PLY	5,55%	-19,33%	▼

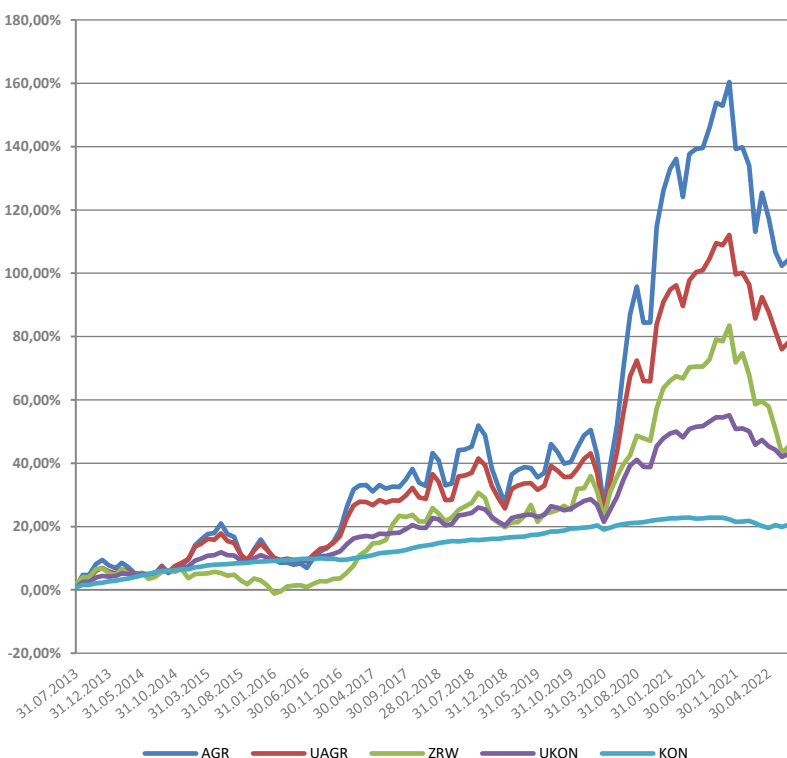
Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	28,57	23,42	-18,02%	▼

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: 2022-07-31. 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
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	akcyjny	312,44	290,57	5	5	6,75%	bez zmian
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	akcyjny	96,73	89,96	5	6	10,06%	nowy
NN (L) Japonia	akcyjny	234,71	218,28	5	6	2,07%	nowy
QUERCUS short	akcyjny	66,03	61,41	5	6	-1,89%	bez zmian
IPOPEMA Short Equity kat. A	akcyjny	75,43	70,15	5	6	-1,95%	bez zmian
SUPERFUND Obligacyjny	dłużne	119,09	116,71	5	2	1,66%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji 2	dłużne	3930,68	3852,07	5	4	15,57%	nowy
PKO Papierów Dłużnych USD	dłużne	125,97	123,45	5	4	4,86%	bez zmian
ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych	dłużne	123,3	120,83	5	4	2,72%	bez zmian
BPS Spokojna Inwestycja	dłużne	1024,11	1003,63	4	2	1,26%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	1745,82	1728,36	5	2	0,75%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	123,29	122,06	5	2	0,64%	bez zmian
NN Krótkoterminowych Obligacji	dłużne krótkoterminowe	140,72	139,31	4	2	1,59%	bez zmian
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus (d. MetLife)	dłużne krótkoterminowe	15,81	15,65	4	2	0,44%	nowy
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny (d. MetLife)	dłużne krótkoterminowe	17,87	17,69	4	2	0,39%	nowy
CASPAR Stabilny S	mieszane	135,14	128,38	5	4	6,44%	nowy
CASPAR Stabilny A	mieszane	138,72	131,78	5	4	6,43%	nowy
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	mieszane	158,39	150,47	5	5	4,38%	bez zmian
NATIONALE-NEDERLANDEN Ochrony Wzrostu (d. MetLife)	mieszane	7,8	7,41	4	2	0,78%	bez zmian
ALLIANZ Defensywna Multistrategia	mieszane	112,64	107,01	4	3	1,58%	bez zmian

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.

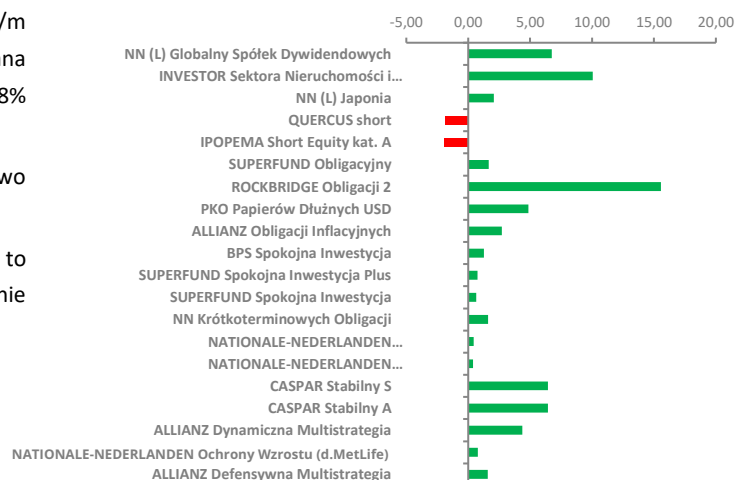
KOMENTARZ

Dokładnie 68 procent funduszy z TOP-20 zanotowało w ujęciu m/m pozytywną, dodatnią stopę zwrotu. Z kolei przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +3,01% m/m, przy +2,68% m/m zaobserwowane na Wig-u.

Trzeba również zauważyć, że lipiec 2022 r. przyniósł stosunkowo umiarkowaną rotację wśród najsilniejszych funduszy.

Mniej więcej co trzeci fundusz z aktualnego składu TOP-20 to debiutant, wyróżniający się najwyższym ratingiem oraz relatywnie umiarkowanym parametrem ryzyka.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zyskał +0,95% m/m głównie dzięki silnej postawie funduszu NN (L) Globalny Spótek Dywidendowych (+6,75% m/m). Pozostałe fundusze ustawione były w kontrze do wzrostów na rynku akcyjnym, stąd ich wystąpienie doprowadziło na umiarkowanych strat funduszy typu short. Zauważmy przy tym, że wszystkie fundusze pozostają w portfelu z uwagi na zachowane, wysokie parametry ratingów oraz brak podbicia ich ryzyk czy wyłapania zleceń stop loss.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN (L) Globalny Spótek Dywidendowych	312,44	34,92%
IPOPEMA Short Equity kat. A	75,43	20,35%
QUERCUS short	66,03	44,73%
PORTFEL		100%

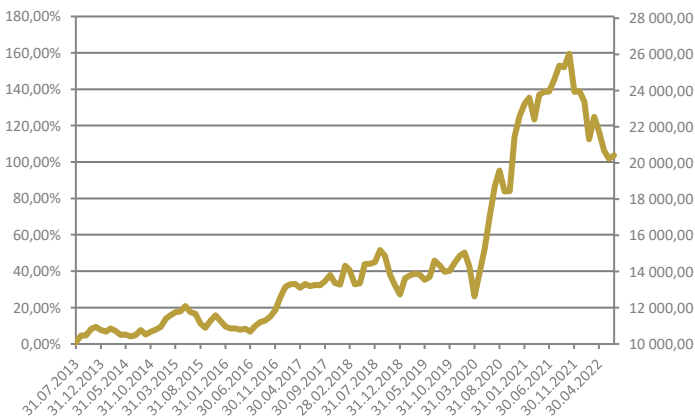
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
NN (L) Globalny Spótek Dywidendowych	2022-06-30	6,75%	6,75%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-06-30	-1,95%	-1,95%
QUERCUS short	2022-05-31	-1,89%	5,87%

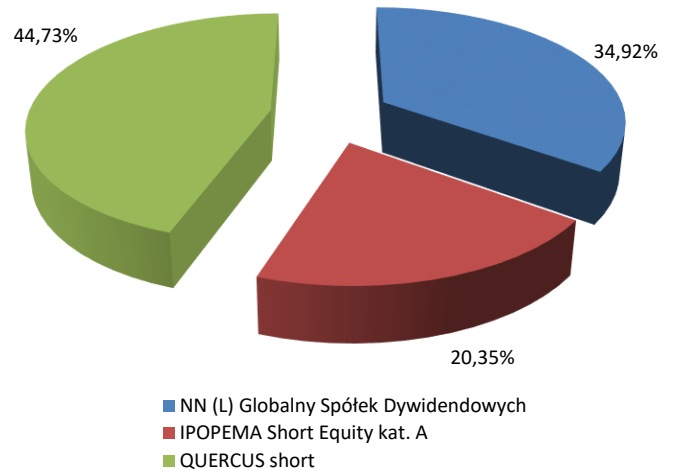
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
20428,61	0,95%	-6,04%	-16,95%	104,29%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

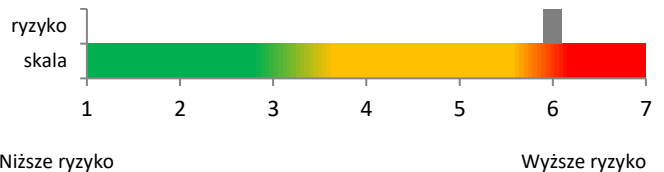


Analiza składu portfela

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.*

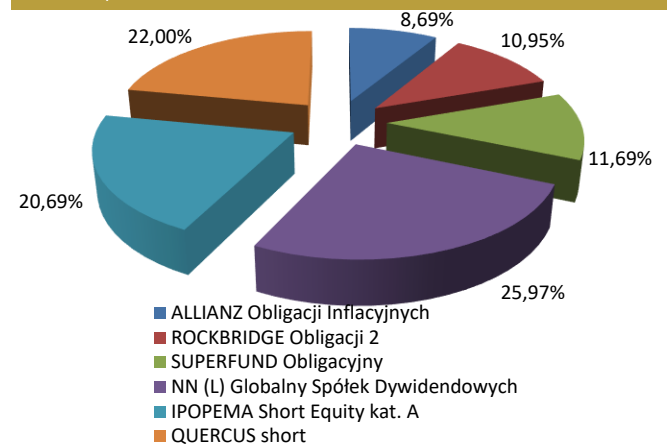
PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Poprzedni miesiąc przyniósł +1,26% m/m i tylko jedną wymianę wśród funduszy, gdyż AGIO Kapitał stracił jedną gwiazdkę ratingu i musiał opuścić portfel. Jego miejsce zajął pięciogwiazdkowy ROCKBRIDGE Obligacji 2, który sówicie zarobił w lipcu 2022 r., dokładnie +15,57% dzięki aktywnemu zarządzaniu. Nie przeprowadzamy dopasowania wśród kategorii portfela z uwagi na ich dopuszczalny zakres udziałów. Zauważmy również, że niniejszy portfel zyskuje w układzie trzyletnim ponadprzeciętne 28,01%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych	123,3	8,69%
ROCKBRIDGE Obligacji 2	3930,68	10,95%
SUPERFUND Obligacyjny	119,09	11,69%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	312,44	25,97%
IPOPEMA Short Equity kat. A	75,43	20,69%
QUERCUS short	66,03	22%
PORTFEL		100%

Struktura portfela



Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	31,3%	30%
AKCYJNE	68,7%	70%

Zmiana składu: Fundusz AGIO Kapitał został zastąpiony przez fundusz ROCKBRIDGE Obligacji 2.

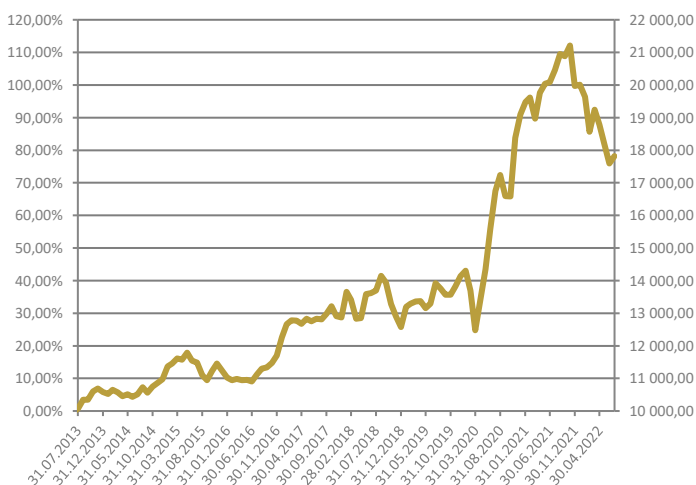
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych	2022-05-31	2,72%	1,73%
AGIO Kapitał	2021-11-30	0,19%	0,79%
SUPERFUND Obligacyjny	2022-03-31	1,66%	2,50%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2022-06-30	6,75%	6,75%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-06-30	-1,95%	-1,95%
QUERCUS short	2022-05-31	-1,89%	5,87%

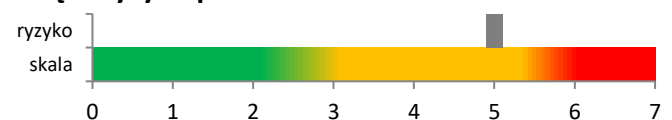
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
17817,31	1,26%	-5,13%	-12,9%	78,17%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



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 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 umiarkowane 1,47% m/m z uwagi na bardzo korzystne zachowanie się ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia (+4,38% m/m). Ponadto wymieniamy tym razem dwa fundusze z uwagi na ich spadki ratingów, natomiast nowi liderzy portfela stanowią fundusze z grupy CASPAR TFI. Już wielokrotnie na kartach swoich historii udowodniły relatywną siłę, zwłaszcza w niespokojnych czasach, gdy na globalnym rynku rośnie zmienność czy pojawia się niepewność.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
CASPAR Stabilny S	135,14	35,78%
CASPAR Stabilny A	138,72	27,57%
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	158,39	36,65%
PORTFEL		100%

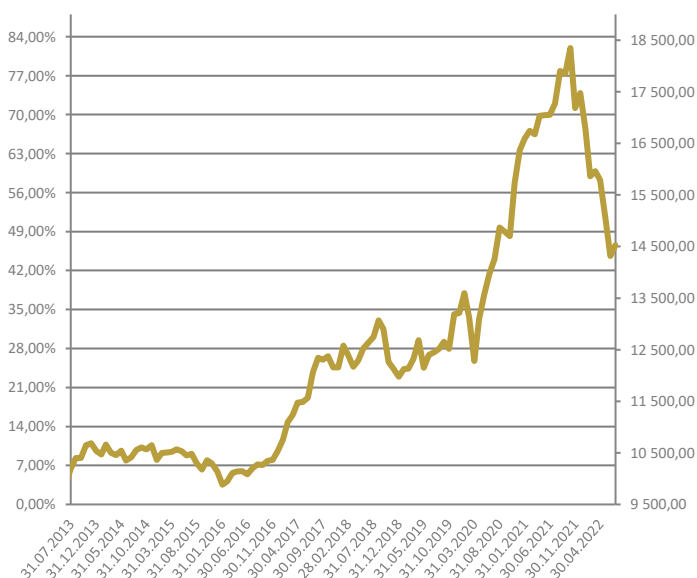
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
MetLife Ochrony Wzrostu	2022-06-30	0,78%	0,78%
AVIVA Globalnych Strategii	2022-06-30	-1,3%	-1,3%
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	2022-06-30	4,38%	4,38%

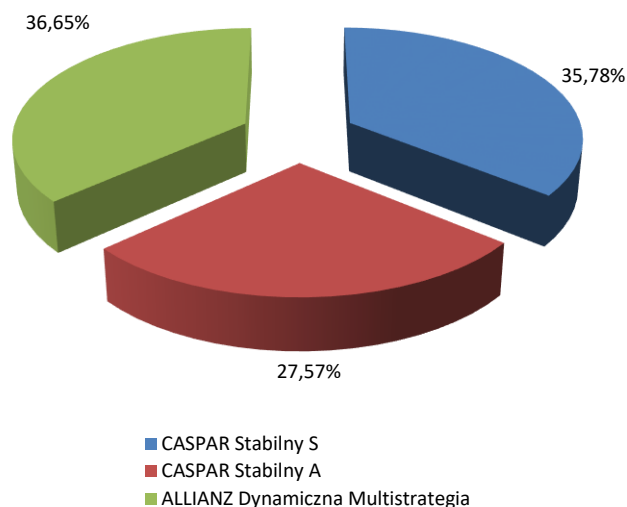
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14524,5	1,47%	-8%	-15,89%	45,25%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



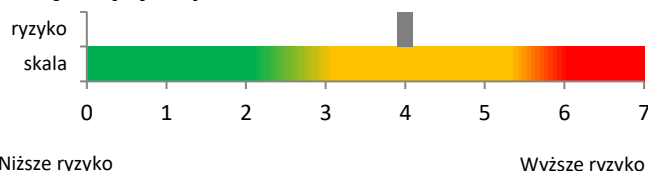
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze MetLife Ochrony Wzrostu, Aviva Globalnych Strategii zostały zastąpione przez fundusze CASPAR Stabilny S, CASPAR Stabilny A.

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 +0,67% m/m (Poprz. -1,57% m/m) dzięki pozytywnej zależności NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych (+6,75% m/m) oraz w kontekście +0,59% m/m umocnienia funduszy dłużnych krótkoterminowych tego portfela. W portfelu nie przeprowadzamy dopasowania, natomiast dokonujemy jednej wymiany z uwagi na utratę jednej gwiazdki ratingu przez fundusz MetLife Konserwatywny.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	1745,82	22,7%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	123,29	23,75%
NN Krótkoterminowych Obligacji	140,72	23,42%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	312,44	10,17%
IPOPEMA Short Equity kat. A	75,43	11,27%
QUERCUS short	66,03	8,69%
PORTFEL		100%

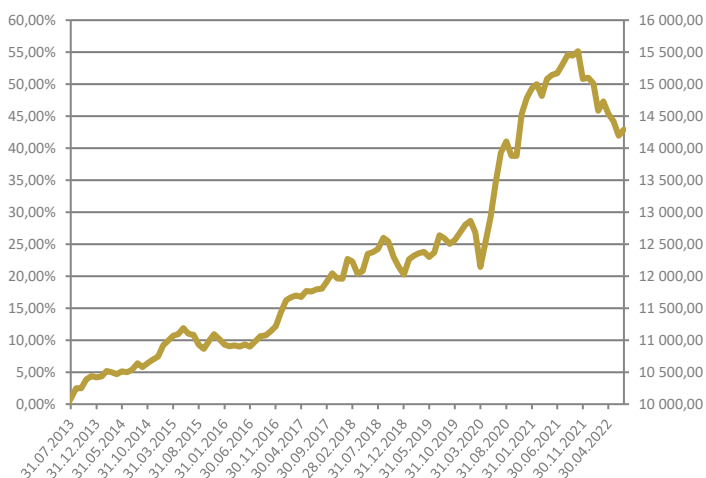
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2021-08-31	0,75%	-0,69%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-03-31	0,64%	0,78%
MetLife Konserwatywny	2022-04-30	0,39%	0,39%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2022-06-30	6,75%	6,75%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-06-30	-1,95%	-1,95%
QUERCUS short	2022-05-31	-1,89%	5,87%

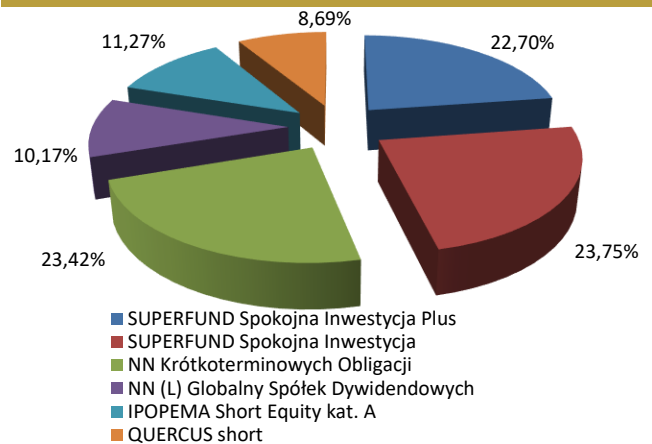
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
14289,4	0,67%	-1,7%	-6,65%	42,89%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

bieżący | modelowy

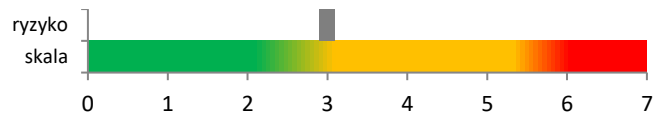
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,9%	70%
AKCYJNE	30,1%	30%

Fundusz MetLife Konserwatywny został zastąpiony przez fundusz NN Krótkoterminowych Obligacji.

Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,9%	brak%	b.z.%
Akcje	30,1%	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 wzrósł w minionym miesiącu o +0,59% m/m (Poprz. -0,46% m/m), solidarnie wniesione przez wszystkie fundusze portfela. Odnotujmy również, że w portfelu tym wymieniamy tylko fundusz MetLife Konserwatywny z uwagi na spadek ratingu o jedną gwiazdkę. Debiutant tego portfela tj. fundusz NN Krótkoterminowych Obligacji posiada 4 gwiazdki ratingu. Przy czym notuje -0,75% r/r przy relatywnie wysokiej, rocznej zmienności rzędu 2,5%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	1745,82	32,31%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	123,29	32,53%
NN Krótkoterminowych Obligacji	140,72	35,16%
PORTFEL		100%

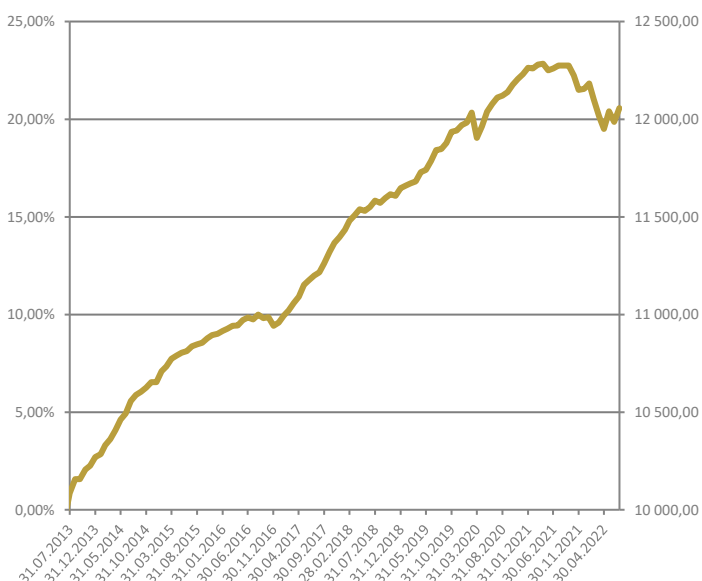
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2021-08-31	0,75%	-0,69%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-03-31	0,64%	0,78%
MetLife Konserwatywny	2022-04-30	0,39%	0,39%

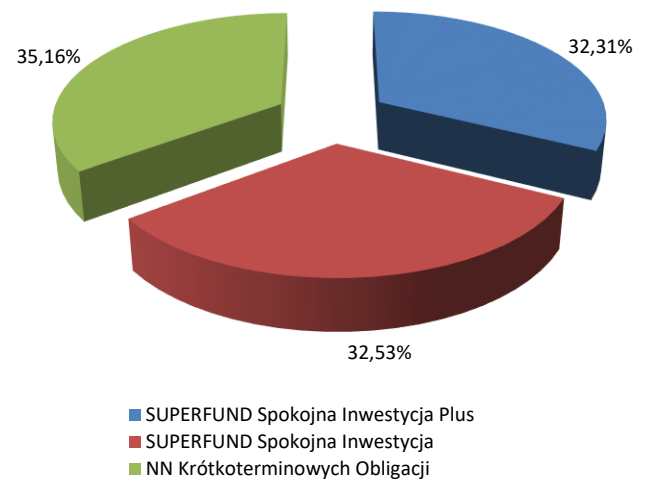
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12056,03	0,59%	0,88%	-1,78%	20,56%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



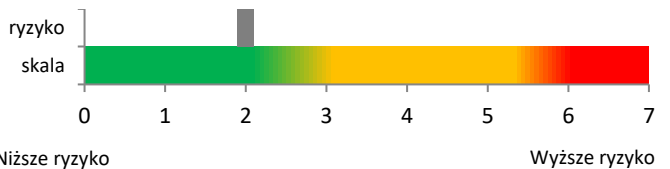
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz MetLife Konserwatywny został zastąpiony przez fundusz 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 lipcu 2022 roku wystąpiła skokowa poprawa nastrojów na rynkach akcji z USA i Eurolandu. Aczkolwiek silnie przecenione zostały spółki z Azji z uwagi na quasi recesyjne dane makro.

Jednocześnie dobrym nastrojom, rozpatrywanym globalnie, towarzyszyła w minionym miesiącu zredukowana zmienność. Główny indeks strachu VIX, opiewający na S&P500, spadł 18,02% m/m.

Prestiżowy S&P500 wzrósł o 9,11% m/m przy +2,68% m/m na Wig. Światowy MSCI zanotował +7,19%, w tle -9,49% chińskiego MSCI.

Fed przyczynił się do wejścia w życie stanu ulgi na rynkach, po tegorocznych spadkach notowań m.in. MSCI World Index (YTD: -14,66%), komunikując bardziej gołębie stanowisko. Rezerwa Federalna stwierdziła na ostatnim posiedzeniu, iż będzie teraz bardziej elastycznie działać zamiast wyznaczać długoterminowy kierunek polityki monetarnej. Włodarze z Fed będą teraz reagować na dane makro z posiedzenia na posiedzenie.

J. Powell nie widzi obecnie oznak recesji w USA i powołuje się na wciąż mocny rynek pracy. Zostawił sobie także pewną furtkę do ewentualnych zmian w polityce monetarnej Banku Centralnego USA, powołując się na rewizje danych makro.

Przypomnijmy także, że Powell zasygnalizował, iż członkowie FOMC czekają na przekonujące dowody dot. spadku inflacji. Fed widzi nadal zbyt wysoką inflację, presje płacowo – cenowe oraz konieczność zacieśniania monetarnej.

Powell odrzucił też spekulacje, że gospodarka USA znajduje się w recesji. Zaznaczymy, iż zgodnie z oczekiwaniami inwestorów Fed podwyższył stopy procentowe w lipcu br. o 75 pb., już drugi miesiąc z rzędu, i wskazał, że taki ruch jest ponownie możliwy.

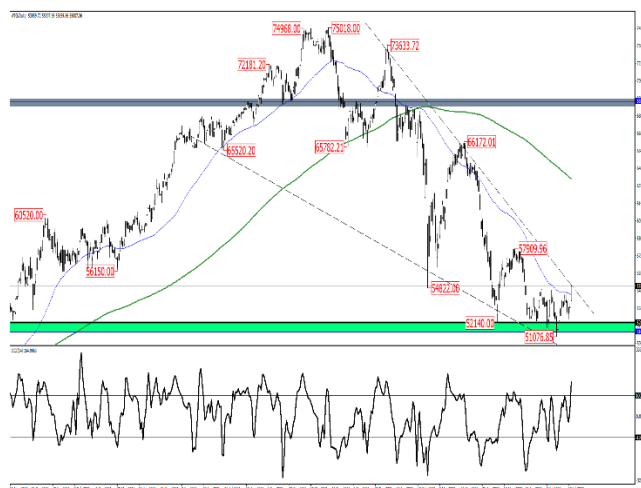
Pamiętajmy przy tym, że proces podwyższonej inflacji ma już charakter globalny, gdyż w większości krajów przekracza ona sporo powyżej 2% r/r, co istotnie rodzi ryzyka hamowania gospodarczego. Nawet w Japonii, która przez lata notowała niski wzrost gospodarczy a miejscami nawet deflację, roczna stopa inflacji przekroczyła 2,4%.

Z rynkowych ciekawostek warto także odnotować, że obecnie miara CPI w USA sięga blisko +9,1% r/r tj. maksymalnych poziomów z 1981 roku. Wówczas stopa funduszy Fed sięgała nieco ponad 12%. Dziś mieści się w zakresie 2,25-2,50 procent.

Pamiętajmy także, że intensywne zacieśnianie monetarne stanowi znaczące zagrożenie dla wzrostu gospodarczego. Stopniowe pogorszenie makro w skali globalnej widzieliśmy już w lipcu, stąd tym bardziej teraz warto zadbać o swoje portfele z funduszami.

Należy zauważyć, że szacunki PKB w USA za II kw. wykazały -0,9% w ujęciu rocznym w porównaniu z oczekiwaniami +0,5% r/r i -1,6% r/r wcześniej. Co więcej, liczba początkowych roszczeń bezrobotnych w USA również wzrosła bardziej niż oczekiwano o 253 tys. Główne ryzyko tj. wystąpienia recesji na świecie może kierować część kapitałów w stronę bardziej bezpiecznych aktywów.

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.

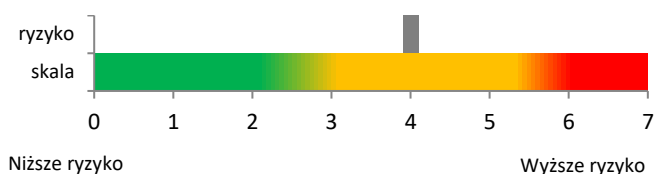
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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