

Data sporządzenia: 10 października 2022 godz.:15:22

Data pierwszego rozpowszechnienia: 10 października 2022 godz.: 16:22

## Nr: 102 | Październik 2022 r.

### Portfele Bossafund zarabiają przy risk-off.



Wrzesień 2022 roku wykreował umocnienia prawie we wszystkich portfelach Bossafund. Najwięcej wzrost portfel agresywny (+4,54% m/m), który pokonał Wig (-8,38% m/m) a także indeks globalnego rynku akcji MSCI World (-7,5% m/m).

Inwestorzy zabezpieczali w poprzednim miesiącu swoje portfele, nabywając drogie opcje put dla długich pozycji akcyjnych. Strach przed zacieśnianiem monetarnym i globalną recesją podbił we wrześniu 2022 r. VIX-a o 22%.

Zauważmy, że S&P500 traci od ATH hossy ok. -25%, co uwzględnia umiarkowane spowolnienie gospodarcze. Inwestorzy zastanawiają się jednak czy FOMC dokona zwrotu w polityce pieniężnej, odchodząc od drastycznych podwyżek stóp procentowych w USA.

Oczekiwania inflacyjne, mierzone 2, 10 i 30-letnimi rentownościami amerykańskich papierów skarbowych, balansują w zakresie 3,87 - 4,32 procent, co wzmacnia prawdopodobieństwo, że FED podniesie cenę kredytu do końca roku o kolejne 125 p.b.

#### WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	4,54%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	2,87%	▲
Portfel Zrównoważony	-3,15%	▼
Portfel umiarkowanie konserwatywny	1,58%	▲
Portfel konserwatywny	0,09%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
IPOPEMA Short Equity kat. A	9,19%	▲
IPOPEMA Short Equity kat. B	9,16%	▲
QUERCUS short	8,59%	▲
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	4,61%	▲
SUPERFUND Alternatywny	4,35%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
SUPERFUND Silver (dawniej Akcji)	-30,18%	▼
QUERCUS lev	-17,55%	▼
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	-13,31%	▼
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	-12,83%	▼
GENERALI Akcji: Megatrendy	-12,81%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Wrzesień 2022 r.

#### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	3,39%	▲
mieszane	-1,6%	▼
dłużne	0,04%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,33%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

#### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	45971	-8,38%	▼
EURPLN	4,8584	2,83%	▲
SP500	3585,62	-9,34%	▼
GOLD	1661,82	-2,88%	▼
WIBID	6,91%	1,46%	▲
10PLY	7,12%	15,79%	▲

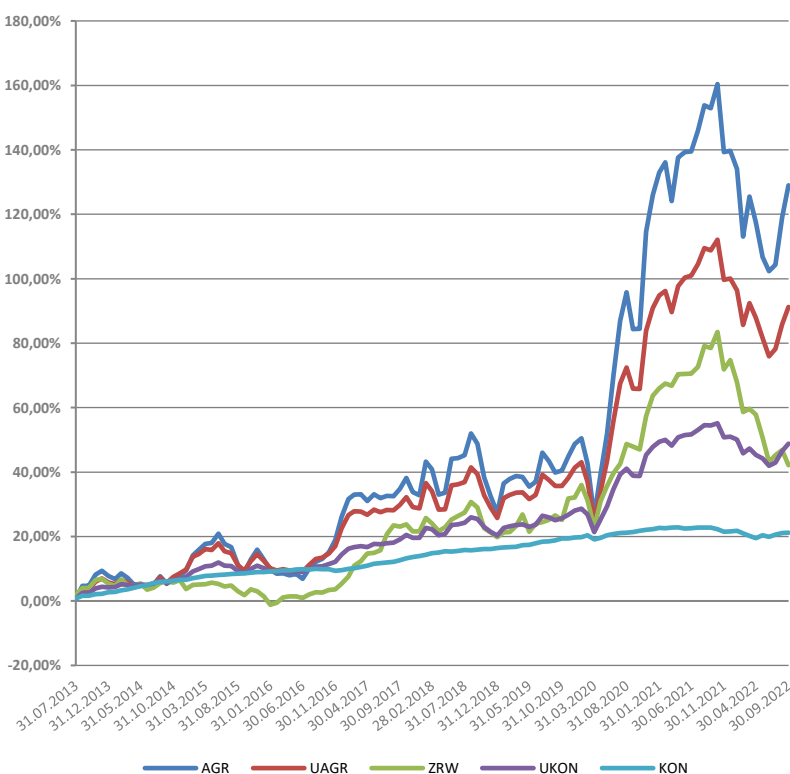
Źródło: Dane rynkowe

#### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	25,79	31,52	22,22%	▲

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: 2022-09-30. 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).



## 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	290,53	270,19	5	5	-5,24%	nowy
IPOPEMA Short Equity kat. A	akcyjny	92,24	85,78	5	6	9,19%	bez zmian
IPOPEMA Short Equity kat. B	akcyjny	85,08	79,12	5	6	9,16%	bez zmian
QUERCUS short	akcyjny	80,38	74,75	5	6	8,59%	bez zmian
PKO Surowców Globalny	akcyjny	195,16	181,5	5	6	-4,75%	nowy
AGIO Kapitał	dłużne	1580,72	1549,11	5	2	0,68%	bez zmian
SUPERFUND Obligacyjny	dłużne	119,86	117,46	5	2	0,29%	bez zmian
PKO Papierów Dłużnych USD	dłużne	129,03	126,45	5	4	1,68%	bez zmian
ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych	dłużne	119,05	116,67	5	4	-2,72%	bez zmian
QUERCUS Ochrony Kapitału	dłużne	157,31	154,16	4	2	0,27%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	124,64	123,39	5	2	0,35%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	1763,16	1745,53	5	2	0,26%	bez zmian
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	15,97	15,81	4	2	0,5%	nowy
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	18,03	17,85	4	2	0,28%	nowy
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	103,87	102,83	4	2	0,25%	bez zmian
NATIONALE-NEDERLANDEN Ochrony Wzrostu	mieszane	7,83	7,44	5	2	0%	nowy
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	mieszane	108,72	103,28	5	4	1,01%	bez zmian
CASPAR Stabilny S	mieszane	132,1	125,5	5	4	-3,82%	bez zmian
ALLIANZ Defensywna Multistrategia	mieszane	107,71	102,32	4	3	-3,41%	bez zmian
BPS Stabilnego Wzrostu	mieszane	117,17	111,31	4	4	-1,77%	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.

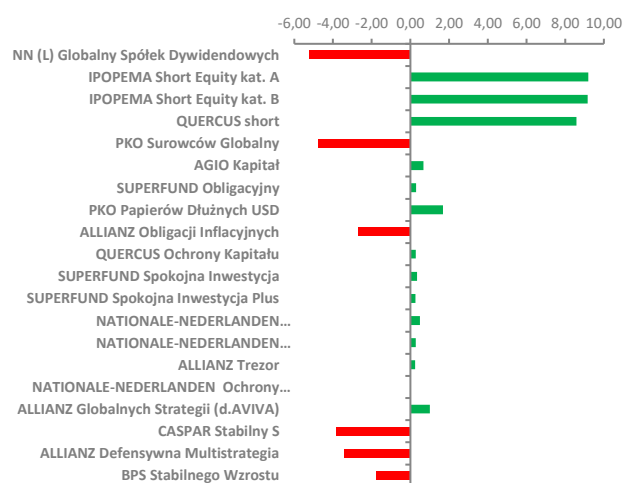
## KOMENTARZ

Prawie trzy czwarte funduszy z TOP-20 zanotowało w ostatnim miesiącu dodatnią stopę zwrotu. Warto także zauważyć, iż przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +3,39% m/m, przy -8,38% m/m dla Wig-u.

Taki rezultat ponownie zawdzięczamy zaangażowaniu w fundusze typu short, które wykorzystały wrześnieją ocenę na rynkach akcji.

Warto również zwrócić uwagę na relatywnie silne zachowanie się funduszu NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych (-5,24%), który wszedł w tym miesiącu do naszych trzech portfeli z uwagi na najwyższy rating oraz stosunkowo umiarkowane ryzyko rzędu 5.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zyskał w 09/2022 r. +4,54% głównie dzięki bardzo dobrej postawie funduszy typu short, które zanotowały solidne umocnienia rzędu 8-9 proc. m/m na fali wyprzedaży na rynkach akcji. W portfelu przeprowadzamy tylko jedną zmianę, gdyż fundusz NN (L) Japonia stracił jedną gwiazdkę ratingu, stąd musiał opuścić niniejszy portfel. Pamiętajmy, że fundusze NN (L) Globalny Spótek Dywidendowych, IPOPEMA Short Equity kat. A, QUERCUS short są najwyżej ratingowane wśród wszystkich funduszy akcyjnych z Bossafund, wykazując do tego relatywnie nieco mniejsze ryzyko wobec konkurentów.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN (L) Globalny Spótek Dywidendowych	290,53	29,21%
IPOPEMA Short Equity kat. A	92,24	22,2%
QUERCUS short	80,38	48,59%
PORTFEL		100%

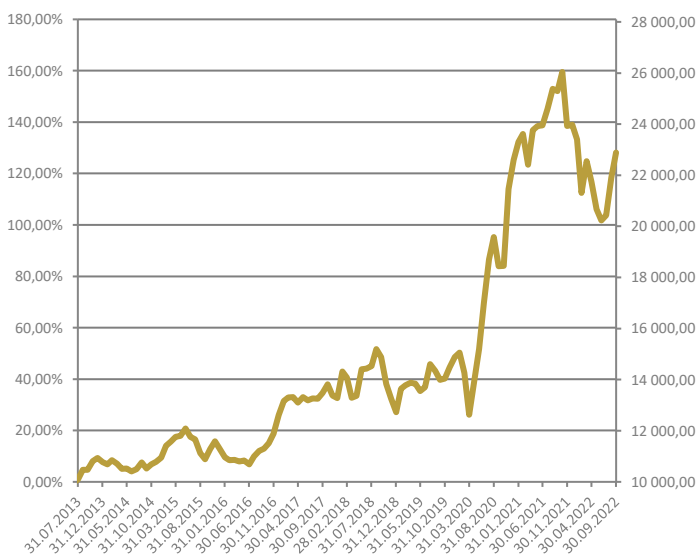
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
NN (L) Japonia	2022-08-31	-4,49%	-4,49%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-06-30	9,19%	19,9%
QUERCUS short	2022-05-31	8,59%	28,88%

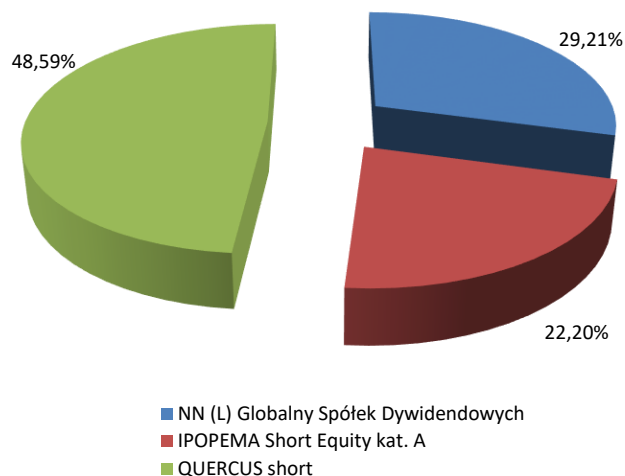
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
22893,07	4,54%	13,13%	-9,49%	128,93%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



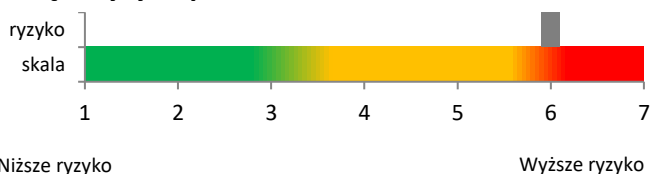
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz NN (L) Japonia został zastąpiony przez fundusz NN (L) Globalny Spótek 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. Wejźdź na [www.bossafund.pl](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

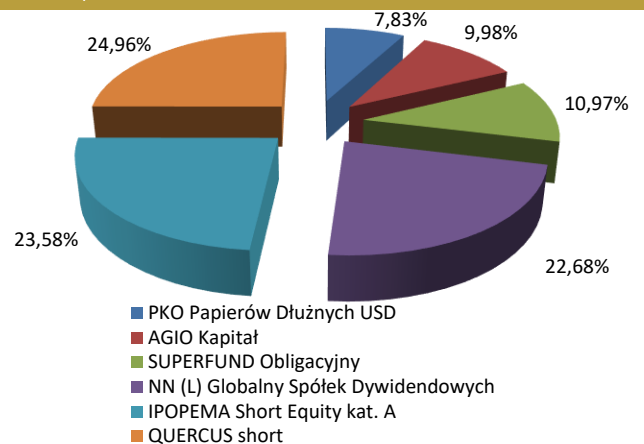
## PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Wrzesień br. przyniósł silne wzrosty rentowności na rynkach obligacji skarbowych, co przełożyło się negatywnie na wyceny wielu funduszy dłużnych. Co ciekawe dwa fundusze dłużne z niniejszego portfela zanotowały wzrosty od +0,29% do +0,68%. Natomiast ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych wypadł z portfela po przekroczeniu linii obrony 2%. Zauważmy, że w portfelu nie przeprowadzamy dopasowania. Co ciekawe w ujęciu uśrednionym AGIO Kapitał oraz SUPERFUND Obligacyjny wypadły korzystniej wobec zmiany indeksu TBSP (-2,1%), do którego porównuje się większość funduszy dłużnych. Ponadto silna postawa funduszy akcyjnych (+4,23% m/m) przyczyniła się do 2,87% wzrostu całego portfela.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PKO Papierów Dłużnych USD	129,03	7,83%
AGIO Kapitał	1580,72	9,98%
SUPERFUND Obligacyjny	119,86	10,97%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	290,53	22,68%
IPOPEMA Short Equity kat. A	92,24	23,58%
QUERCUS short	80,38	24,96%
PORTFEL		100%

Struktura portfela



Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	28,8%	30%
AKCYJNE	71,2%	70%

Zmiana składu:

Fundusze NN (L) Japonia, ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych zostały zastąpione przez fundusze NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, PKO Papierów Dłużnych USD.

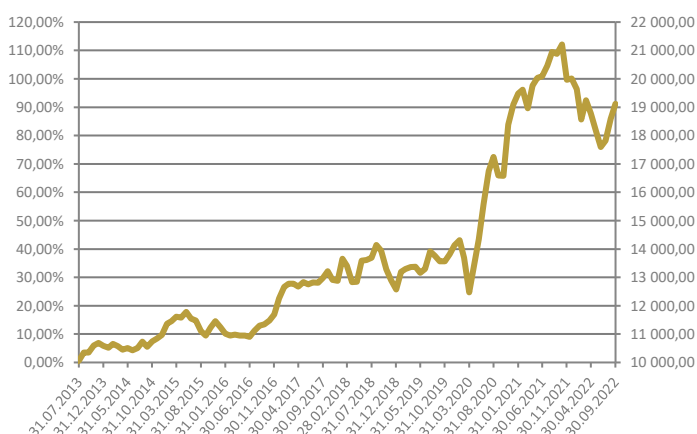
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych	2022-05-31	-2,55%	-1,6%
AGIO Kapitał	2022-08-31	0,68%	0,68%
SUPERFUND Obligacyjny	2022-03-31	0,29%	3,16%
NN (L) Japonia	2022-08-31	-4,49%	-4,49%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-06-30	9,19%	19,9%
QUERCUS short	2022-05-31	8,59%	28,88%

### Wyniki portfela

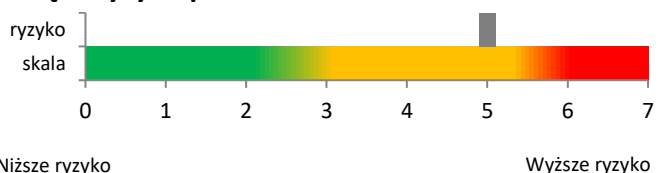
Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19120,76	2,87%	8,67%	-8,44%	91,21%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	28,78%	brak	b.z.
Akcje	71,22%	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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

## PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony stracił 3,15% m/m głównie z uwagi na zrealizowanie zleceń obronnych na funduszach z grupy CASPAR, które musiały zostać usunięte z tego portfela. Przy czym zauważmy, że fundusz CASPAR Stabilny S powrócił do portfela z uwagi na bardzo wysoki poziom ratingu rzędu 5 gwiazdek. Na pochwałę zasługuje fundusz ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA), który zyskał we wrześniu 1,01% pomimo napiętej sytuacji typu risk-off na globnym rynku.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NATIONALE-NEDERLANDEN Ochrony Wzrostu	7,83	35,11%
CASPAR Stabilny S	132,1	27,04%
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	108,72	37,84%
PORTFEL		100%

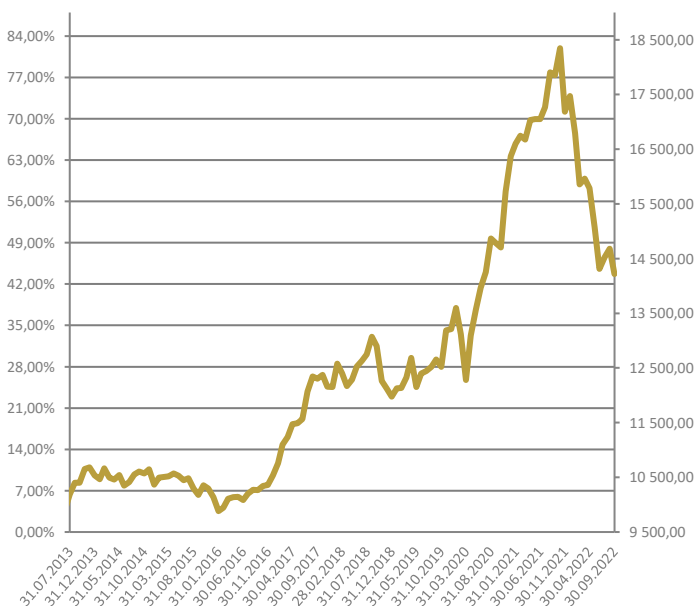
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
CASPAR Stabilny S	2022-07-31	-5,5%	-3,96%
CASPAR Stabilny A	2022-07-31	-5,55%	-3,99%
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	2022-08-31	1,01%	1,01%

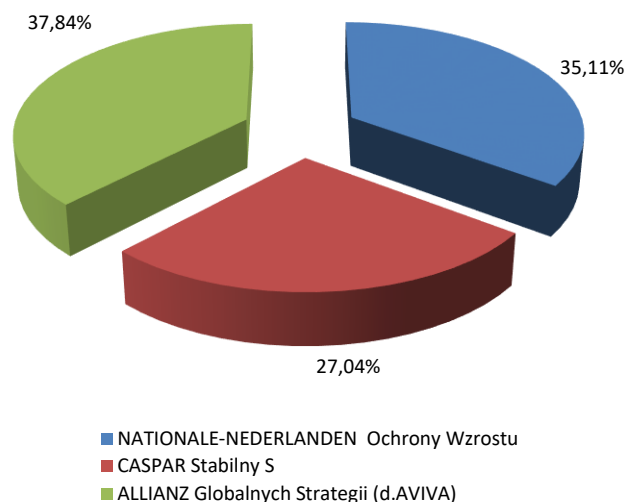
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14216,36	-3,15%	-0,68%	-20,37%	42,16%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



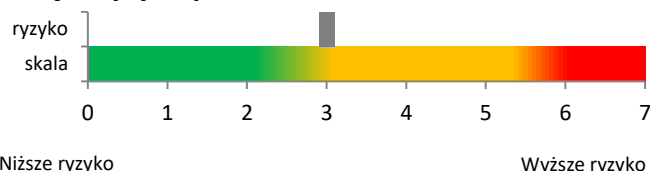
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze CASPAR Stabilny S, CASPAR Stabilny A zostały odpowiednio zastąpione przez fundusze NATIONALE-NEDERLANDEN Ochrony Wzrostu, CASPAR Stabilny S.

### 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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

## PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zarobił we wrześniu +1,58% m/m z powodu pozytywnego zachowania się dwóch funduszy akcyjnych typu short. Ostatnie dwa miesiące doprowadziły do dynamicznego wzrostu ich wartości, stąd w portfelu musieliśmy przeprowadzić dopasowanie, sprzedając nadwyżkę udziału IPOPEMA Short Equity kat. A o wielkości 2,55% całego portfela. Za tą sumę doważyliśmy część SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus. W portfelu wymieniamy fundusze NN (L) Japonia, NN Krótkoterminowych Obligacji, które zanotowały spadki ratingów o jeden poziom. Ich miejsce zajęły silniejsze jednostki wg oceny ratingów Bossafund.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	1763,16	24,56%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	124,64	23,05%
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	15,97	22,39%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	290,53	9,15%
IPOPEMA Short Equity kat. A	92,24	10,69%
QUERCUS short	80,38	10,16%
PORTFEL		100%

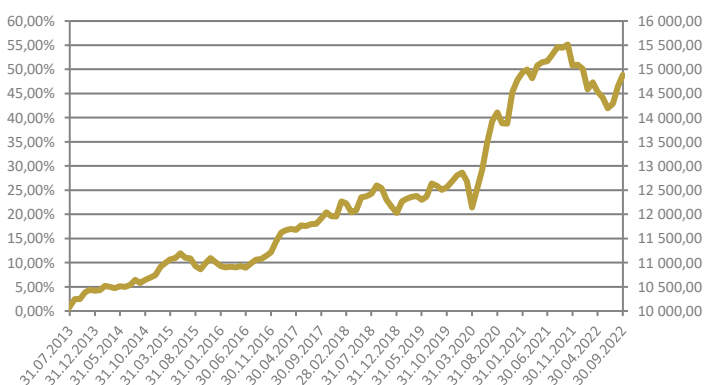
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2021-08-31	0,26%	0,29%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-03-31	0,35%	1,88%
NN Krótkoterminowych Obligacji	2022-07-31	-0,31%	-0,43%
NN (L) Japonia	2022-08-31	-4,49%	-4,49%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-06-30	9,19%	19,9%
QUERCUS short	2022-05-31	8,59%	28,88%

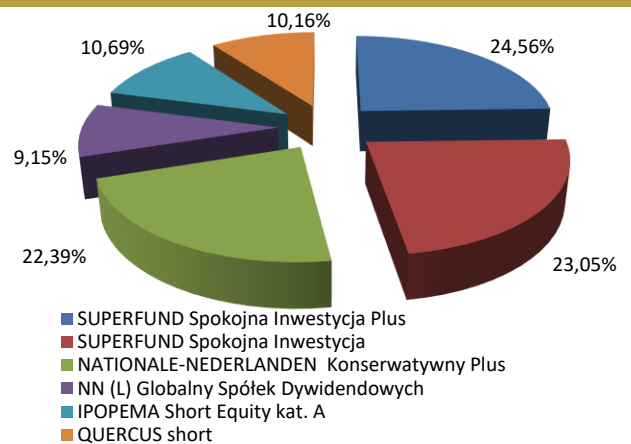
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
14881,81	1,58%	4,84%	-3,65%	48,82%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



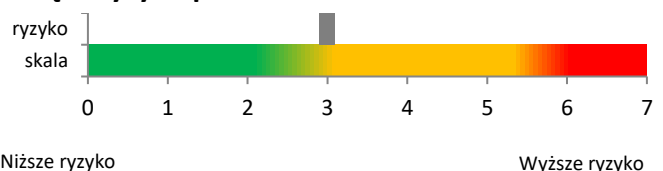
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	70%	70%
AKCYJNE	30%	30%

Zmiana składu:

Fundusze NN (L) Japonia, NN Krótkoterminowych Obligacji zostały zastąpione przez fundusze NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	67,5%	2,55%	70,05%
Akcje	32,5%	-2,55%	29,95%

### Bieżące ryzyko portfela



### 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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

## PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny zyskał kosmetyczne 0,09% m/m, gdyż fundusz NN Krótkoterminowych Obligacji (-0,31% m/m) zniwelował pozytywne zachowanie się jednostek z grupy SUPERFUND. Co więcej najniższy fundusz zanotował spadek ratingu o jeden poziom do trzech gwiazdek, stąd musiał opuścić niniejszy portfel. Jego miejsce zajął czterogwiazdkowy NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus, który posiada roczną zmienność rzędu 1%.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	1763,16	32,46%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	124,64	32,72%
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	15,97	34,82%
PORTFEL		100%

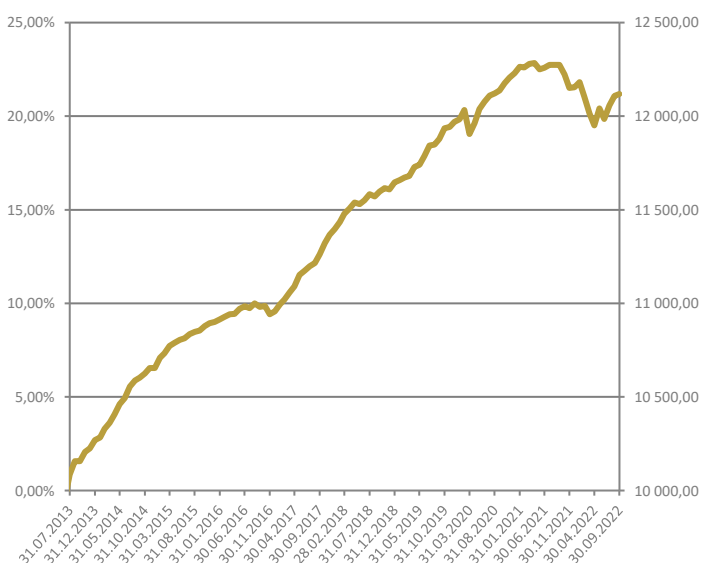
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2021-08-31	0,26%	0,29%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-03-31	0,35%	1,88%
NN Krótkoterminowych Obligacji	2022-07-31	-0,31%	-0,43%

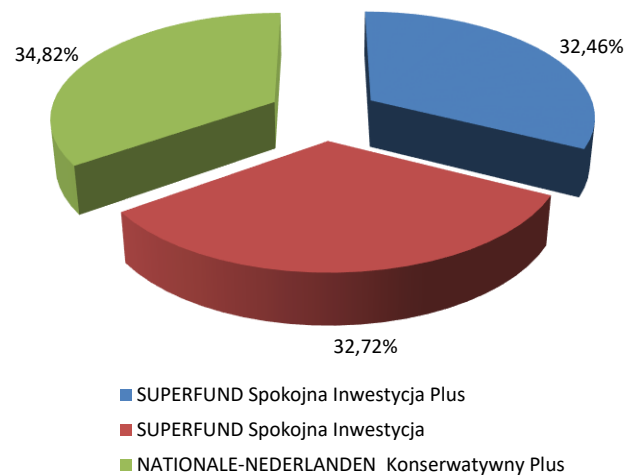
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12118,89	0,09%	1,11%	-1,27%	21,19%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



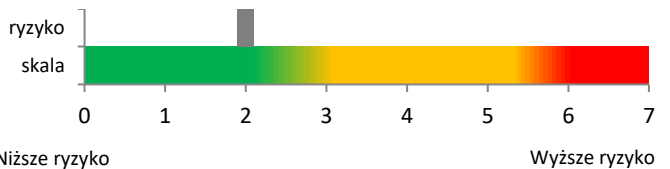
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz NN Krótkoterminowych Obligacji został zastąpiony przez fundusz NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus.

### 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

Koniec trzeciego kwartału 2022 roku przyniósł znaczne schłodzenie na globalnym rynku akcji. Międzykontynentalny MSCI World Index zanotował we wrześniu br. -7,5%, w kontekście 9,34% spadku prestiżowej średniej giełdowej S&P500.

Krajowy Wig zanotował w poprzednim miesiącu -8,38%, natomiast Wig20 stracił 9,84% m/m. Na GPW relatywnie lepiej radziły sobie małe i średnie spółki, których średnia przecena na poziomie indeksów wyniosła 7,2%.

We wrześniu mieliśmy również silną presję na wyceny instrumentów opartych na dźwigu, których benchmark tj. indeks TBSP stracił 2,1% m/m. Zauważmy, że rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA i Polski wzrosły w zakresie od 15,7% do blisko 20%.

W tym kontekście amerykański dolar zanotował do koszyka głównych walut aż +3,6%, stąd nie może dziwić przecena złota o 2,88% m/m czy ropy naftowej o 11,23% m/m. Rynki wyceniały we wrześniu widmo globalnej recesji.

Na tak skomplikowanym rynku wyjątkowo dobrze zachowały się portfele Bossafund, które (za wyjątkiem portfela zrównoważonego) zyskały od +0,09% do 4,54%, głównie dzięki silnej ekspozycji funduszy typu short na globalną wyprzedaż.

Część funduszy dłużnych oparła się wzrostom rentowności. I tak topowa piątka tego segmentu z Bossafund zyskała od +0,27% do 1,68%. Przy czym wśród funduszy o najwyższym ratingu niekorzystnie zachował się Allianz Obligacji Inflacyjnych (-2,72% m/m).

Równie ciekawie zachowała się grupa funduszy dłużnych krótkoterminowych. W naszej bazie Bossafund najbezpieczniejsze jednostki urosły m/m od +0,25% do +0,50%, co poprawiło sentyment wobec tego typu rozwiązań.

Z perspektywy makro widać, że gracze obawiają się silnych danych inflacyjnych i mocnego rynku pracy, co dałoby kolejny pretekst Fed-owi do agresywnego podnoszenia stóp procentowych a to w konsekwencji sprowadziłoby globalnie recesję.

Nie zapominajmy także o EBC, który prawdopodobnie ogłosi kolejną podwyżkę stóp procentowych o 75 punktów bazowych na swoim październikowym posiedzeniu. Dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej ma spory związek z ostatnimi danymi. Otóż inflacja w Strefie Euro wyraźnie się powiększyła. We wrześniu ceny konsumpcyjne wzrosły o 10 procent r/r, jak poinformował urząd statystyczny Eurostat. Jest to najsilniejszy wzrost od czasu wprowadzenia euro jako pieniądza rachunkowego w 1999 r. Analitycy spodziewali się stopy inflacji na poziomie 9,7 proc. W poprzednim miesiącu ceny konsumpcyjne wzrosły o 9,1 proc.

Wells Fargo spodziewa się umiarkowanej recesji w USA do połowy 2023 r. a ostatnie szacunki Goldman Sachs wykazały przejście w tryb niedowierzania ryzykownych aktywów do portfeli.

Inwestorzy powinni zatem wybierać najbezpieczniejsze fundusze o wysokich ratingach oraz relatywnie niższych ryzykach, aby uniknąć kolejnej presji risk-off.

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](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/](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.

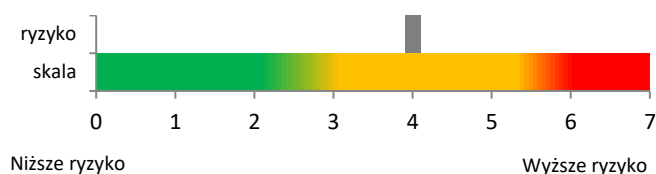
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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