Data sporządzenia: **14 listopada 2022** godz.: **8:34**

Data pierwszego rozpowszechnienia: **14 listopada 2022** godz.: **9:15**

Nr: 103 | Listopad 2022 r.

Rajd na rynku niedźwiedzia.

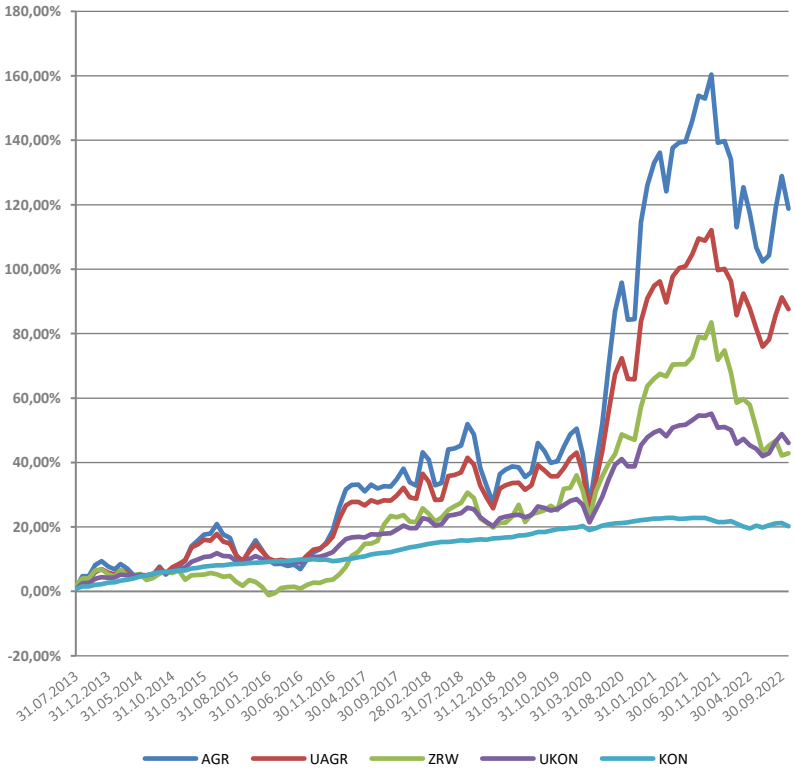
Główna średnia giełdowa akcyjnych rynków wschodzących straciła w październiku 2022 r. 1,98% na tle +5,24% MSCI World Index. Z kolei Wig20 zanotował +11,49% przy 9,71% umocnieniu krajowego indeksu Wig.

Wśród portfeli Bossafund najkorzystniejszy wynik osiągnął portfel zrównoważony, zyskując 0,52% m/m. Zauważmy, że tym razem najwyżej ratingowane, akcyjne fundusze z Bossafund straciły średnio 1,91% m/m.

Stratedzy BofA wyrazili zaniepokojenie „nadchodzącym ryzykiem recesji" oraz spadającymi nastrojami korporacyjnymi. Niemniej to wygrana przez Demokratów wyborów mid-term w USA miałaby zaszkodzić notowaniom akcji z Wall St.

Goldman Sachs utrzymał cenę docelową dla indeksu S&P 500 na koniec roku na poziomie 3600 pkt., a także utrzymał prognozę na 2023 r. na poziomie 4000 pkt.

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2022-10-31. 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).

WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	-4,45%	▼
Portfel umiarkowanie agresywny	-1,91%	▼
Portfel Zrównoważony	0,52%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	-1,28%	▼
Portfel konserwatywny	-0,77%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	20,94%	▲
INVESTOR Turcja	16,18%	▲
SKARBIEC Value	14,11%	▲
PKO Surowców Globalny	12,56%	▲
ROCKBRIDGE Value Leaders	11,34%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
ROCKBRIDGE Lokata Plus	-23,15%	▼
ALLIANZ China A-Shares	-11,23%	▼
QUERCUS short	-10,57%	▼
IPOPEMA Short Equity kat. A	-10,3%	▼
IPOPEMA Short Equity kat. B	-10,28%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Październik 2022 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	-1,91%	▼
mieszane	1,33%	▲
dłużne	-0,89%	▼
dłużne krótkoterminowe	-0,68%	▼

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	50432	9,71%	▲
EURPLN	4,7175	-2,9%	▼
SP500	3871,98	7,99%	▲
GOLD	1632,76	-1,75%	▼
WIBID	6,95%	0,57%	▲
10PLY	8,34%	17,17%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	31,52	**25,87**	-17,93%	▼

Źródło: Bloomberg.com

NAJCIEKAWSZE STRATEGIE INWESTOWANIA W FUNDUSZE SPRAWDŹ!

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
PKO Surowców Globalny	akcyjny	219,68	204,3	5	6	12,56%	bez zmian
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	akcyjny	316,76	294,59	5	6	9,03%	bez zmian
IPOPEMA Short Equity kat. B	akcyjny	76,33	70,99	5	6	-10,28%	bez zmian
IPOPEMA Short Equity kat. A	akcyjny	82,74	76,95	5	6	-10,3%	bez zmian
QUERCUS short	akcyjny	71,88	66,85	5	6	-10,57%	bez zmian
AGIO Kapitał	dłużne	1572,35	1540,9	5	2	-0,53%	bez zmian
AGIO Kapitał PLUS	dłużne	132,02	129,38	5	2	-0,71%	nowy
SUPERFUND Obligacyjny	dłużne	118,81	116,43	5	2	-0,88%	bez zmian
ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych	dłużne	120,7	118,29	5	4	1,39%	bez zmian
PKO Papierów Dłużnych USD	dłużne	123,67	121,2	5	4	-4,15%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	123,4	122,17	5	2	-0,99%	bez zmian
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	15,89	15,73	4	2	-0,5%	bez zmian
NN (L) Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	118,38	117,2	4	2	-0,6%	nowy
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	103,19	102,16	4	2	-0,65%	bez zmian
NN Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	270,86	268,15	4	2	-0,68%	nowy
NATIONALE-NEDERLANDEN Ochrony Wzrostu	mieszane	7,7	7,32	5	2	-0,38%	bez zmian
CASPAR Stabilny S	mieszane	134,53	127,8	5	4	1,84%	bez zmian
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	mieszane	110,47	104,95	5	4	1,61%	bez zmian
ALLIANZ Defensywna Multistrategia	mieszane	109,08	103,63	4	3	1,27%	bez zmian
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	mieszane	130,9	124,36	4	4	2,3%	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.

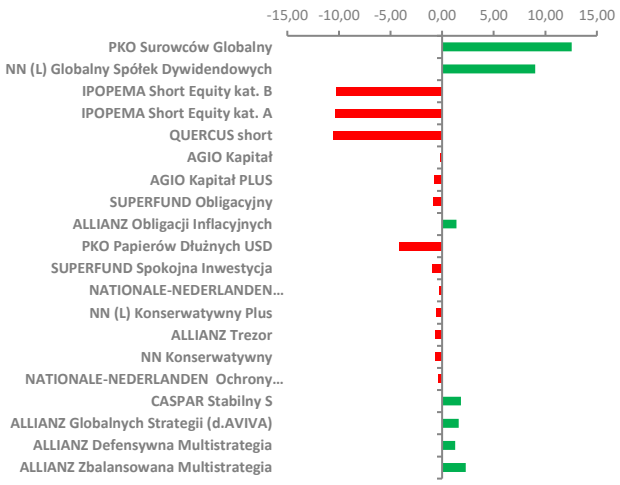
KOMENTARZ

Tylko 35 procent funduszy z TOP-20 zanotowało w ujęciu m/m pozytywną, dodatnią stopę zwrotu. Z kolei przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła -1,91% m/m, przy +9,71% m/m zaobserwowane na Wig-u.

Trzeba również zauważyć, że październik 2022 r. przyniósł stosunkowo niską rotację wśród najsilniejszych funduszy.

Nadal fundusze typu short zabezpieczają portfele, gdzie mamy ekspozycję na rynek akcji, przed ewentualnym powrotem rynku niedźwiedzia. Natomiast fundusze mieszane przyniosły w październiku najlepszą, wypadkową stopę zwrotu na poziomie +1,33%.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny stracił w październiku 2022 r. dokładnie 4,45% głównie z powodu słabości dwóch poniżej wymienionych funduszy, na których zadziałały zlecenia obronne typu stop loss. Dzięki temu portfel został odseparowany od wysokiego profilu ryzyka. Zauważmy także, że fundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych odnotował wzrost ryzyka o jeden poziom, przy czym wysoki rating oraz solidne stopy zwrotu utrzymały go wśród najlepszych funduszy Bossafund.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	316,76	33,33%
PKO Surowców Globalny	219,68	19,73%
IPOPEMA Short Equity kat. A	82,74	46,95%
PORTFEL		100%

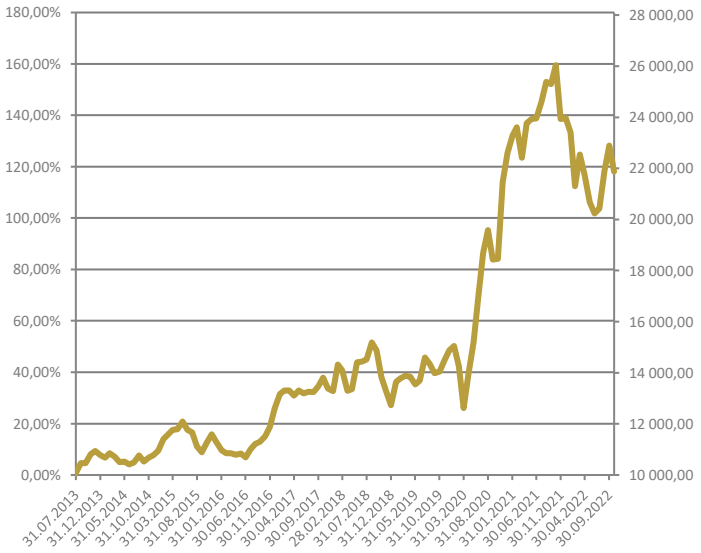
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2022-09-30	9,03%	9,03%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-06-30	-7,31%	-1,79%
QUERCUS short	2022-05-31	-7,68%	18,98%

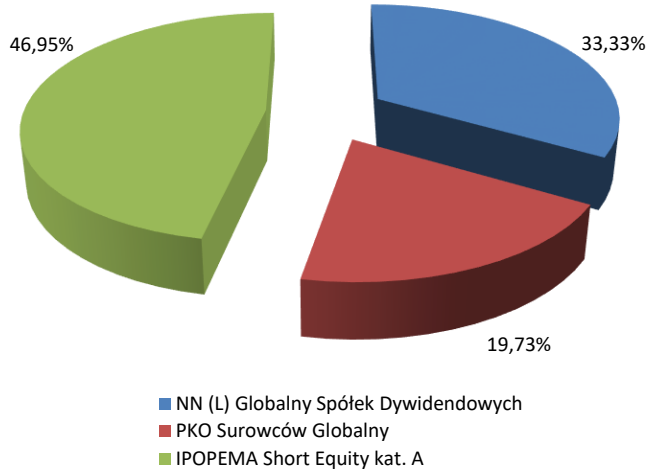
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
21874,48	-4,45%	7,08%	-16%	118,74%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu

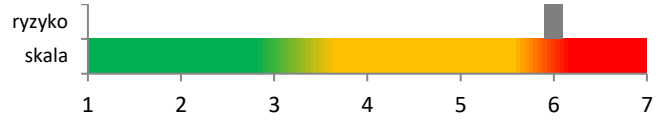


Struktura portfela



Analiza składu portfela	
Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze IPOPEMA Short Equity kat. A, QUERCUS short zostały zastąpione przez fundusze PKO Surowców Globalny, IPOPEMA Short Equity kat. A.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko — Wyższe ryzyko

Charakterystyka portfela

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

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Poprzedni miesiąc przyniósł dynamiczne odbicie na rynkach akcji, dlatego aż na dwóch funduszach typu short zadziałały linie obrony. Po ich przekroczeniu fundusze IPOPEMA Short Equity kat. A, QUERCUS short zostały usunięte z portfela. Nowa selekcja najsilniejszych funduszy przywróciła jednak do portfela fundusz IPOPEMA Short Equity kat. A, obstawiający spadki cen akcji, z uwagi na utrzymujący się na nim bardzo wysoki poziom ratingu. Portfel zanotował -1,91% m/m, przy czym bardzo dobre zachowanie NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych (+9,03% m/m) chroniło portfel przez głębszym obsunięciem. W portfelu nie przeprowadzamy dopasowania.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
AGIO Kapitał PLUS	132,02	7,81%
AGIO Kapitał	1572,35	10,12%
SUPERFUND Obligacyjny	118,81	11,08%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	316,76	25,21%
PKO Surowców Globalny	219,68	22,28%
IPOPEMA Short Equity kat. A	82,74	23,49%
PORTFEL		100%

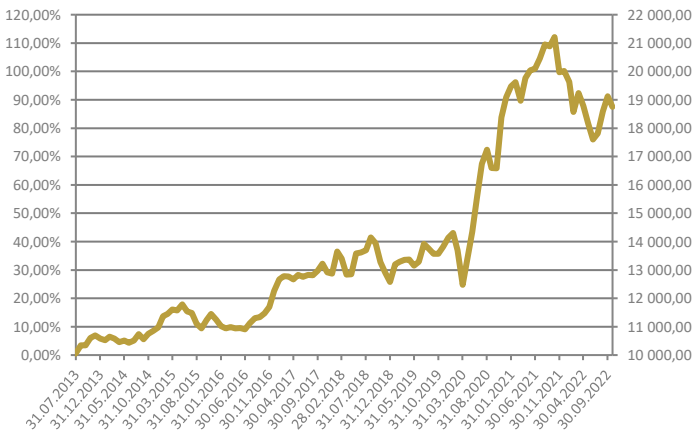
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PKO Papierów Dłużnych USD	2022-09-30	-2,15%	-2,15%
AGIO Kapitał	2022-08-31	-0,53%	0,15%
SUPERFUND Obligacyjny	2022-03-31	-0,88%	2,25%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2022-09-30	9,03%	9,03%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-06-30	-7,31%	11,14%
QUERCUS short	2022-05-31	-7,68%	18,98%

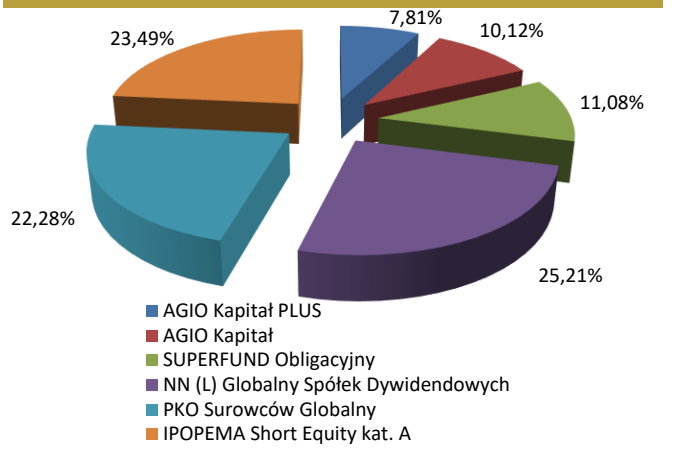
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18755,62	-1,91%	5,27%	-11,58%	87,56%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



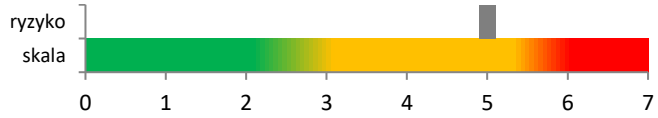
Struktura portfela



Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29%	30%
AKCYJNE	71%	70%
Zmiana składu:	Fundusze IPOPEMA Short Equity kat. A, QUERCUS short, PKO Papierów Dłużnych USD zostały zastąpione przez fundusze PKO Surowców Globalny, IPOPEMA Short Equity kat. A., AGIO Kapitał PLUS.	

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29,02%	brak	b.z.
Akcje	70,98%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko — Wyższe ryzyko

Charakterystyka portfela

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

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

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

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony przerwał złą passę, zwiększając swoją wartość o 0,52% m/m. Głównie fundusze CASPAR Stabilny S, ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA) przyczyniły się do wzmocnienia portfela. Zauważmy także, że wszystkie fundusze zachowały swoje wysokie poziomy ratingów, stąd nie dokonujemy zmian w portfelu. Funkcję stabilizatora portfela pełni NATIONALE-NEDERLANDEN Ochrony Wzrostu, który posiada ryzyko rzędu 2, o wiele niższe od swoich konkurentów CASPAR Stabilny S, ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA), którzy posiadają ten parametr na poziomie 4.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NATIONALE-NEDERLANDEN Ochrony Wzrostu	7,7	34,35%
CASPAR Stabilny S	134,53	27,4%
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	110,47	38,25%
PORTFEL		100%

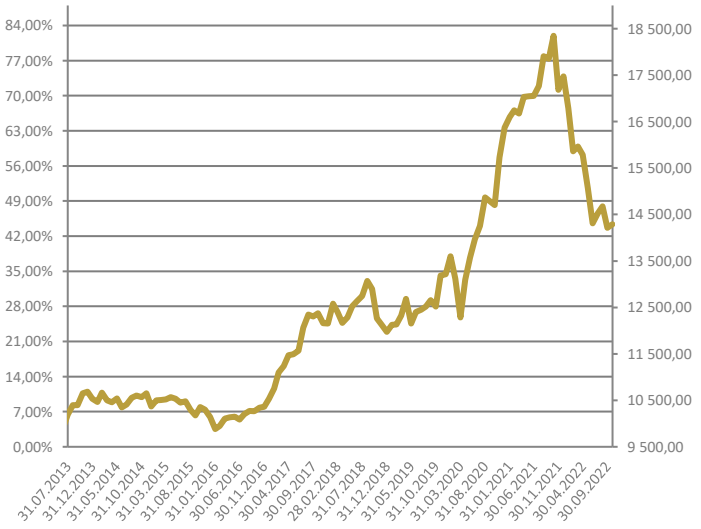
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
NATIONALE-NEDERLANDEN Ochrony Wzrostu	2022-09-30	-1,66%	-1,66%
CASPAR Stabilny S	2022-09-30	1,84%	1,84%
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	2022-08-31	1,61%	2,64%

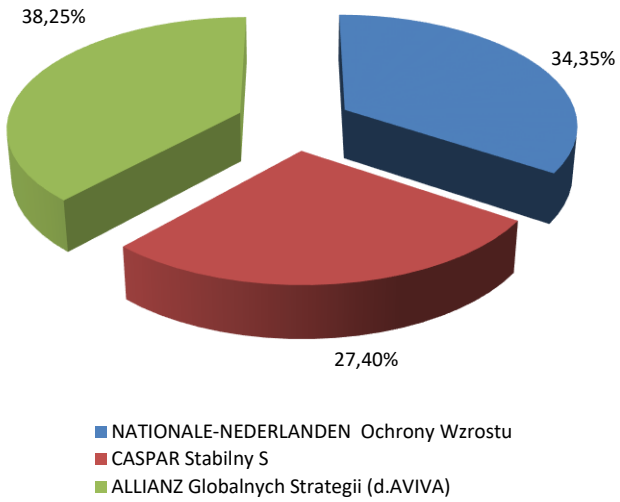
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14290,84	0,52%	-1,61%	-22,11%	42,91%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu

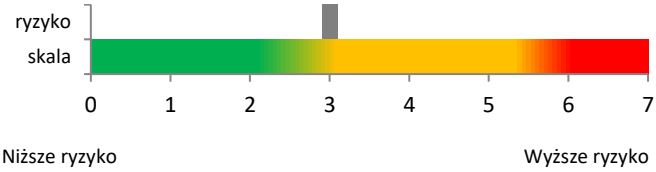


Struktura portfela



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 osiągania zysków wyższych niż na lokatach bankowych czy w obligacjach. Portfel Zrównoważony uwzględnia 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 stracił 1,28% m/m z uwagi na słabe zachowanie się dwóch poniżej wymienionych funduszy akcyjnych oraz przeceny w zakresie od -0,5% do -1,01% funduszy dłużnych krótkoterminowych tego portfela. Nie zaistniała potrzeba przeprowadzenia dopasowania. Zauważmy także, iż na SUPERFUND Spokojna Inwestycja zadziałał mechanizm stop loss, wyrzucając fundusz ten na stracie 1,01% m/m. Przy czym wszedł on ponownie do portfela po kursie zamknięcia miesiąca, gdyż wg metodologii Bossafund okazał się jednym z najwyżej ratingowanych funduszy w swojej kategorii.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN (L) Konserwatywny Plus	118,38	24,68%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	123,4	23,11%
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	15,89	22,56%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	316,76	10,11%
PKO Surowców Globalny	219,68	10,04%
IPOPEMA Short Equity kat. A	82,74	9,5%
PORTFEL		100%

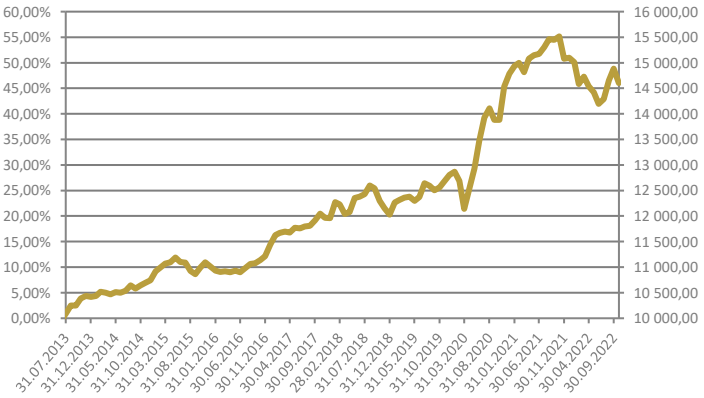
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2021-08-31	-0,81%	-1,73%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-03-31	-1,01%	0,86%
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	2022-09-30	-0,5%	-0,5%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2022-09-30	9,03%	9,03%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-06-30	-7,31%	20,29%
QUERCUS short	2022-05-31	-7,68%	18,98%

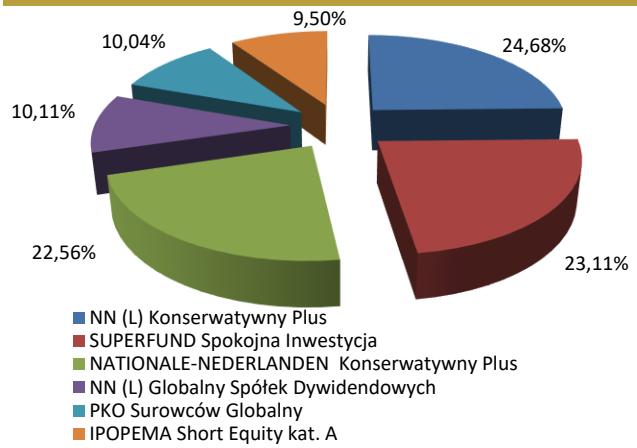
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
14691,41	-1,28%	2,81%	-5,31%	46,91%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



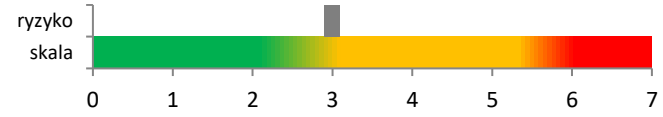
Struktura portfela



Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	70,4%	70%
AKCYJNE	29,6%	30%
Zmiana składu:	Fundusze IPOPEMA Short Equity kat. A, QUERCUS short, SUPERFUND Spokojna Inw. Plus, SUPERFUND Spokojna Inwestycja, zostały zastąpione przez PKO Surowców Glob., IPOPEMA Short Equity kat. A, NN (L) Konserwatywny Plus, SUPERFUND Spokojna Inw.	

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	70,4%	brak	b.z.
Akcje	29,6%	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 stracił w X/2022 roku -0,77% (Poprz. +0,09% m/m), poniesione przez solidarne zniżki wszystkich funduszy. Przy czym zauważmy, że średnia stopa zwrotu za październik br. wyniosła -2,02% dla funduszy dłużnych krótkoterminowych z Bossafund, co dowodzi o relatywnej sile składników niniejszego portfela. Pamiętajmy również, że w kontekście trwającego cyklu wzrostu stóp procentowych fundusze dłużne krótkoterminowe powinny poprawiać wyniki.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN (L) Konserwatywny Plus	118,38	32,44%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	123,4	32,64%
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	15,89	34,92%
PORTFEL		100%

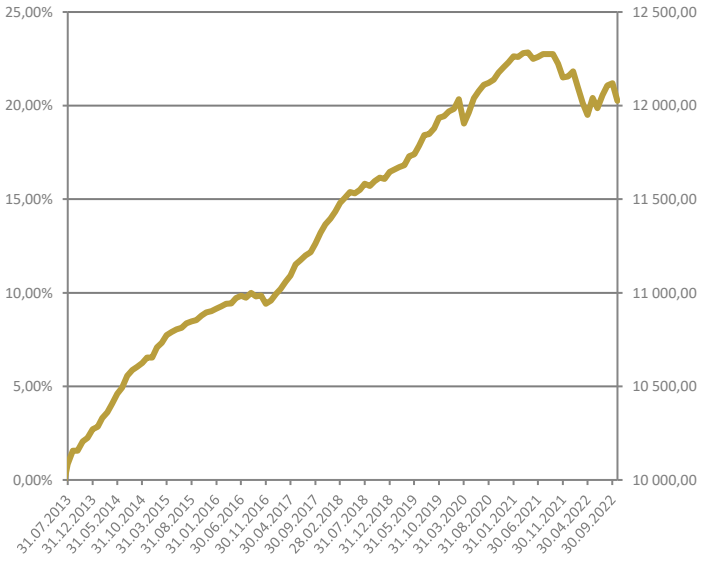
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2021-08-31	-0,81%	-0,52%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-03-31	-1,01%	0,86%
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	2022-09-30	-0,5%	-0,5%

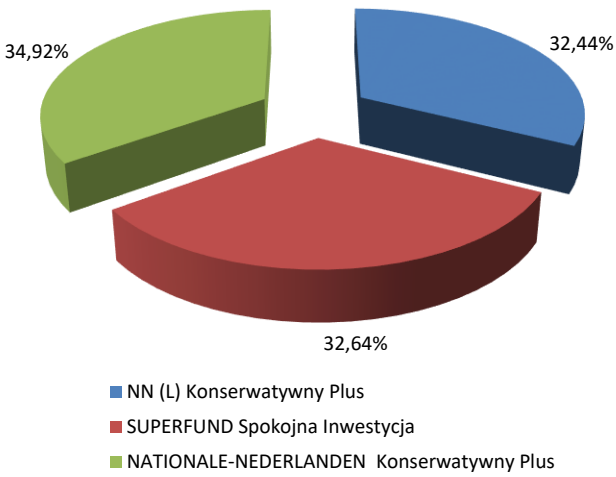
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12025,88	-0,77%	-0,25%	-1,62%	20,26%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu

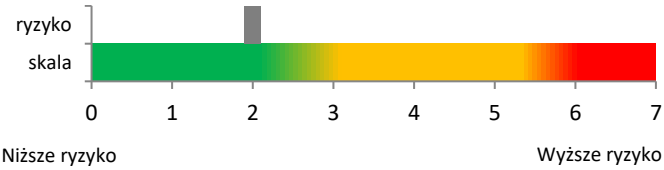


Struktura portfela



Analiza składu portfela	
Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus, SUPERFUND Spokojna Inwestycja zostały odpowiednio zastąpione przez NN (L) Konserwatywny Plus, SUPERFUND Spokojna Inwestycja.

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.*

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.

KOMENTARZ RYNKOWY

W październiku 2022 roku wystąpiła skokowa poprawa nastrojów na rynkach akcji z USA i Eurolandu. Aczkolwiek silnie przecenione zostały spółki z Azji (HSI: -14,72% m/m) z uwagi na prowadzoną tam politykę zero-Covid.

Szeroki S&P500 zanotował +7,99% m/m, przy +5,24% na MSCI World. Krajowy Wig podbił o 9,71% m/m w reakcji na ocieplenie klimatu inwestycyjnego. Zauważmy, że odmienna tendencja panowała na rynku dłużnym, którego benchmark tj. indeks TBSP stracił 3,51% m/m.

Rentowności 10- letnich obligacji skarbowych USA i Polski wzrosły w zakresie od 5,7% do 18%. Inwestorom tego sektora udzieliła się ostatnio panująca nerwowość i to paradoksalnie przy 1,41% osłabieniu USD wobec koszyka głównych walut.

Co ciekawe w poprzednim miesiącu została zredukowana zmienność na amerykańskim rynku akcji, więc pojawił się pewien przebłysk popytu. Główny indeks strachu VIX na S&P500 stracił 17,9% m/m.

W ten sposób zarządzający ujawnili, że nie spodziewają się już tak dużych wahań S&P500, jak to miało miejsce w poprzednich miesiącach 2022 r.

Rynki akcji weszły teraz w fazę tzw. bear market rally, czyli rajdu na rynku niedźwiedzia. Nastąpiło krótkotrwałe odbicie cen akcji, zwłaszcza tych mocno przecenionych. Pamiętajmy jednak, że jest to gra w typowej kontrze do bazowych tendencji czy ryzyk.

Warto zatem pamiętać, że tymczasowa poprawa czy też ulga na ryzykownych aktywach jest wrażliwa na nowe bodźce.

Bez zmiany fundamentalnych czynników, powodujących słabość na Wall St, nie można oczekiwać, że takie rajdy rynku niedźwiedzia, jakie mieliśmy w październiku czy lipcu – sierpniu br., zakończą spadkowe zależności.

Zwłaszcza, że rynek reaguje obecnie na przebieg wyborów mid-term w USA oraz przewiduje zredukowanie dynamiki podwyżek stóp procentowych Fed.

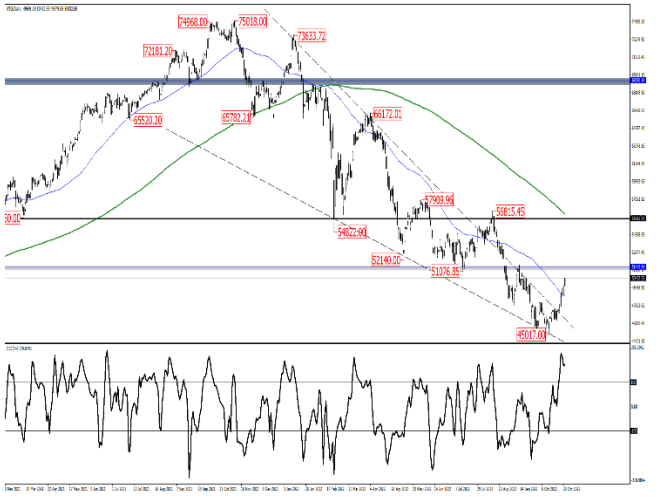
Część uczestników rynku dopatruje się także znanej prawidłowości, że giełda w USA ma tendencję do wzrostu w ciągu 12 miesięcy po wyborach śródokresowych. Tym razem jednak powinniśmy odseparować się od takiego schematu, gdyż globalna gospodarka jest na skraju recesji z uwagi na znaczące pogorszenie makroekonomiczne - geopolityczne.

Losy polityki monetarnej mogłyby jednak potoczyć się inaczej, jeśli Republikanie zdobyliby większość w Izbie Reprezentantów.

Zgodnie z kartami historii rynków najgorszym scenariuszem dla Wall St byłoby zdecydowane zwycięstwo Demokratów. Ich fundamentalne założenia pośrednio prowadziłyby do eskalowania inflacji, dalszego windowania stóp procentowych a w konsekwencji do recesji.

W obliczu ryzyka recesji warto wybierać najwyżej ratingowane fundusze inwestycyjne, które według metodologii Bossafund posiadają najsilniejsze statystyki dot. stóp zwrotu oraz pozwalają na zarabianie nawet w trudnych czasach czy też na spadkach cen akcji.

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 wchodzą 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/trailingstop/

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 profilów 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.

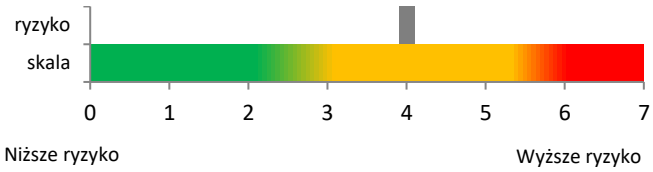
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% 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 pożądany stan wzorcowy: 30% dłużny / 70% akcyjny. Dopasowanie będzie miało również miejsce w sytuacji odwrotnej, czyli w sytuacji gdy aktualna wycena jednostek funduszy wchodzących w skład portfela wskazuje na przeważenie aktywów dłużnych względem aktywów akcyjnych w relacji 68% akcyjne i 32% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy fundusze dłużne za 2% wartości portfela i za tą kwotę kupujemy jednostki wchodzących w skład portfela funduszy akcyjnych. Dzięki temu powracamy do ustalonego wzorca dla profilu (portfela) umiarkowanie agresywnego.

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

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

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



Dodatkowe informacje:

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

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

Nota prawna:

Niniejszy biuletyn stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów" i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym. Niniejszy biuletyn jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy". Niniejszy biuletyn nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż 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 jakiejkolwiek 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 jakiekolwiek 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 jakiejkolwiek 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.