

Data sporządzenia: 9 grudnia 2022 godz.: 11:28

Data pierwszego rozpowszechnienia: 9 grudnia 2022 godz.: 12:00

## Nr: 104 | Grudzień 2022 r.

### Gra w ryzyko stopy procentowej.



Prestiżowa średnia giełdowa Dow Jones zyskała w listopadzie 2022 roku dokładnie 5,67%. Globalny indeks akcji MSCI World wzrósł o 4,2% m/m, przy blisko 8,7% zwwyżce indeksu DAX. W tym kontekście Wig zyskał w poprzednim miesiącu 11,15%.

W otoczeniu silnych wzrostów na rynkach akcji, umiarkowanego blisko 15% spadku zmienności VIX oraz skokowego wzrostu cen amerykańskich 10-latek o 10,84% zaobserwowaliśmy wzrosty większości portfeli Bossafund od +0,69% do +1,24% m/m.

Negatywnie wyróżnił się tylko portfel agresywny (-1,54%), który posiadał częściową ekspozycję typu short na akcje za sprawą funduszu IPOPEMA Short Equity kat. A. W jego przypadku zadziałał algorytm obronny, separujący od większego ryzyka.

Cały czas nad rynkiem wisi ryzyko recesji wg odwróconej krzywej dochodowości długu USA, gdyż Rezerwa Federalna bezprecedensowo walczy z inflacją, niezależnie od kosztów dla działalności gospodarczej.

#### WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	-1,54%	▼
Portfel umiarkowanie agresywny	0,74%	▲
Portfel Zrównoważony	0,69%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	1,03%	▲
Portfel konserwatywny	1,24%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	27,88%	▲
ROCKBRIDGE Obligacji 2	19,73%	▲
ROCKBRIDGE Lokata Plus	17,73%	▲
INVESTOR Turcja	16,4%	▲
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	16,22%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
IPOPEMA Short Equity kat. B	-13,17%	▼
IPOPEMA Short Equity kat. A	-13,15%	▼
QUERCUS short	-11,19%	▼
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	-11%	▼
SUPERFUND GREEN	-5,52%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Listopad 2022 r.

#### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	-3,11%	▼
mieszane	5,49%	▲
dłużne	5,36%	▲
dłużne krótkoterminowe	1,57%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

#### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	56058	11,15%	▲
EURPLN	4,6708	-0,99%	▼
SP500	4080,11	5,38%	▲
GOLD	1768,62	8,32%	▲
WIBID	6,72%	-3,31%	▼
10PLY	6,59%	-21,06%	▼

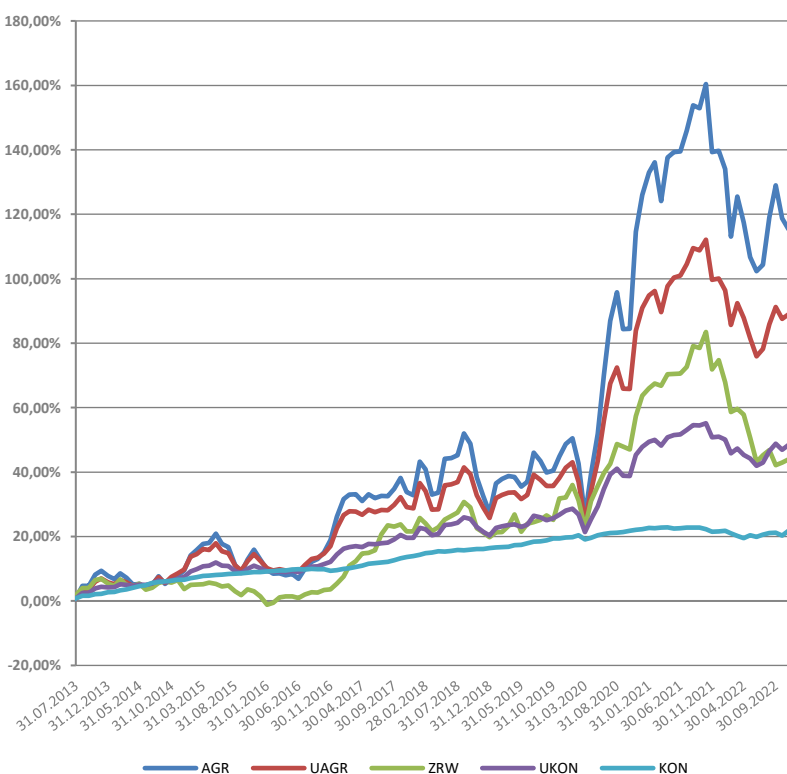
Źródło: Dane rynkowe

#### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	25,87	22,13	-14,49%	▼

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: 2022-11-30. 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
PKO Surowców Globalny	akcyjny	231,91	215,68	5	6	5,57%	bez zmian
QUERCUS short	akcyjny	63,84	59,37	5	6	-11,19%	bez zmian
IPOPEMA Short Equity kat. A	akcyjny	71,86	66,83	5	6	-13,15%	bez zmian
IPOPEMA Short Equity kat. B	akcyjny	66,28	61,64	5	6	-13,17%	bez zmian
INVESTOR Turcja	akcyjny	156,8	145,82	5	7	16,4%	nowy
SUPERFUND Obligacyjny	dłużne	120,87	118,45	5	2	-0,53%	bez zmian
AGIO Kapitał	dłużne	1607,93	1575,77	5	3	2,26%	bez zmian
ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych	dłużne	122,27	119,82	5	4	1,3%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji 2	dłużne	3936,49	3857,76	5	5	19,73%	nowy
QUERCUS Ochrony Kapitału	dłużne	158,72	155,55	4	2	1,77%	nowy
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	104,99	103,94	5	2	1,74%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	125,39	124,14	5	2	1,61%	bez zmian
BPS Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	140,47	139,07	4	2	2,35%	nowy
NN (L) Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	120,17	118,97	4	2	1,51%	bez zmian
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	15,99	15,83	4	2	0,63%	bez zmian
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	mieszane	112,31	106,69	5	4	1,67%	bez zmian
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	mieszane	152,03	144,43	5	5	9,04%	nowy
NATIONALE-NEDERLANDEN Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	12,09	11,49	5	6	9,61%	nowy
NATIONALE-NEDERLANDEN Ochrony Wzrostu	mieszane	7,83	7,44	4	3	1,69%	bez zmian
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.B	mieszane	120,17	114,16	4	4	5,43%	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.

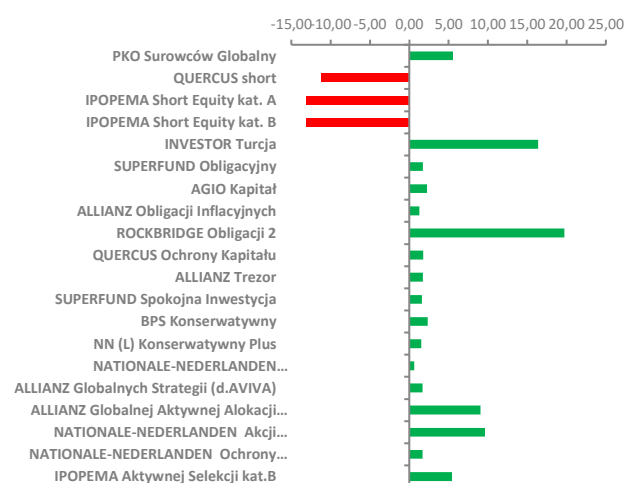
## KOMENTARZ

W trakcie minionego miesiąca zyskało 17 funduszy z przedstawionej bazy TOP-20. Warto zauważyć, że zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła -3,11% m/m, przy zwwyżce Wig-u o 11,15% m/m.

Zachowanie silnej ekspozycji na spadki rynku akcyjnego, poprzez fundusze typu short, doprowadziło do niekorzystnego rezultatu, gdyż w listopadzie br. Wig wzrósł o przeszło 11%. Natomiast zastosowana linia obrony zredukowała znacząco ryzyko.

Fundusze typu short nadal posiadają najwyższe oceny ratingów, dlatego musieliśmy je ulokować w trzech portfelach Bossafund. Niemniej zauważmy, że fundusze te mają za sobą relatywnie dobry 2022 rok.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny stracił w listopadzie 2022 r. 1,54% z uwagi na wykonanie kryterium -7% linii obrony na funduszu IPOPEMA Short Equity kat. A. Przy czym zauważmy, że zgodnie z metodologią Bossafund, opisaną na str. 9, fundusz ten został usunięty z portfela po najbliższym poziomie wyceny, zaraz po przekroczeniu linii obrony. Niemniej wg naszych stałych kryteriów doboru funduszy do portfela ww. IPOPEMA typu short musiała ponownie wejść do tego portfela, gdyż posiada najwyższy rating, standardowe ryzyko oraz intratne stopy zwrotu. Drugą zmianę w składzie portfela podyktowała niższa ocena ratingu funduszu NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych o jedną gwiazdkę.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS short	63,84	35,01%
PKO Surowców Globalny	231,91	21,15%
IPOPEMA Short Equity kat. A	71,86	43,85%
PORTFEL		100%

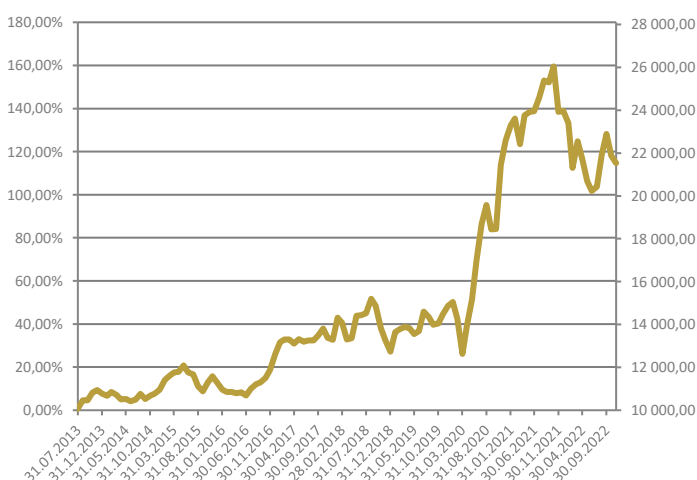
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2022-09-30	3,42%	12,75%
PKO Surowców Globalny	2022-10-31	5,57%	5,57%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-10-31	-8,04%	-8,04%

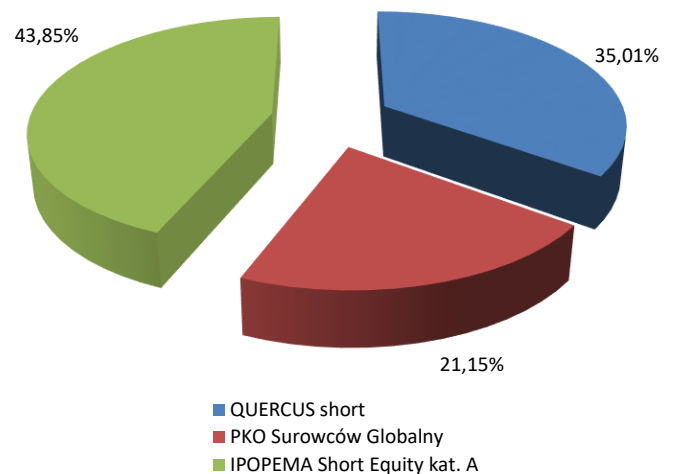
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
21538,48	-1,54%	-1,65%	-9,98%	115,38%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



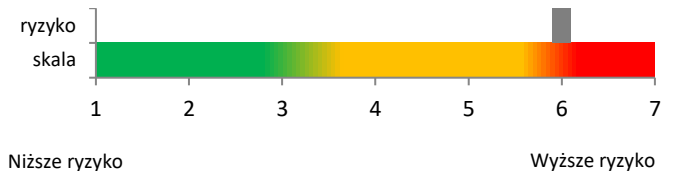
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, IPOPEMA Short Equity kat. A zostały zastąpione przez fundusze QUERCUS short, IPOPEMA Short Equity kat. A.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

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

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

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

## PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

W minionym miesiącu fundusz IPOPEMA Short Equity kat. A przekroczył linię obrony i został usunięty z portfela przy poziomie 76,09 zł. Nowa selekcja najsilniejszych funduszy przywróciła jednak go do portfela z uwagi na utrzymujący się na nim bardzo wysoki poziom ratingu rzędu 5 gwiazdek. Co ciekawe bufor przed nadmiernym ryzykiem stanowiły w tym portfelu pozostałe fundusze akcyjne, które zanotowały średnio +4,5% m/m. Do tego wzrost części dłużnej o 1,8% m/m pozwoliła na wzrost wartości portfela o 0,74%.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych	122,27	7,86%
AGIO Kapitał	1607,93	10,27%
SUPERFUND Obligacyjny	120,87	11,19%
QUERCUS short	63,84	25,89%
PKO Surowców Globalny	231,91	23,35%
IPOPEMA Short Equity kat. A	71,86	21,44%
PORTFEL		100%

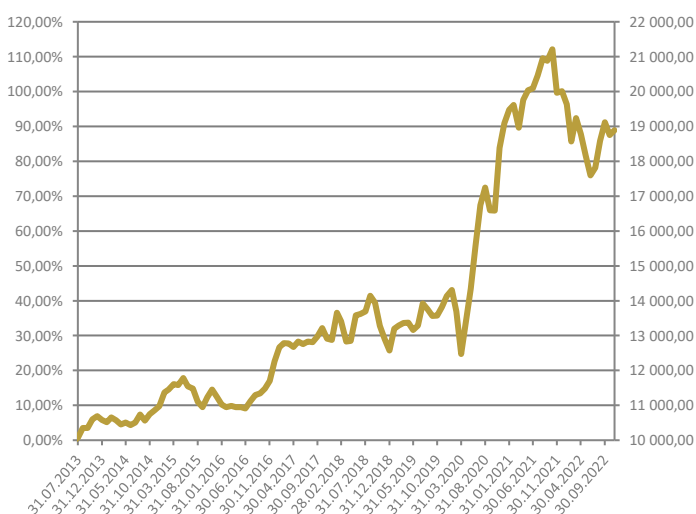
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
AGIO Kapitał PLUS	2022-10-31	1,29%	1,29%
AGIO Kapitał	2022-08-31	2,26%	2,42%
SUPERFUND Obligacyjny	2022-03-31	1,73%	4,03%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2022-09-30	3,42%	12,75%
PKO Surowców Globalny	2022-10-31	5,57%	5,57%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-10-31	-8,04%	-8,04%

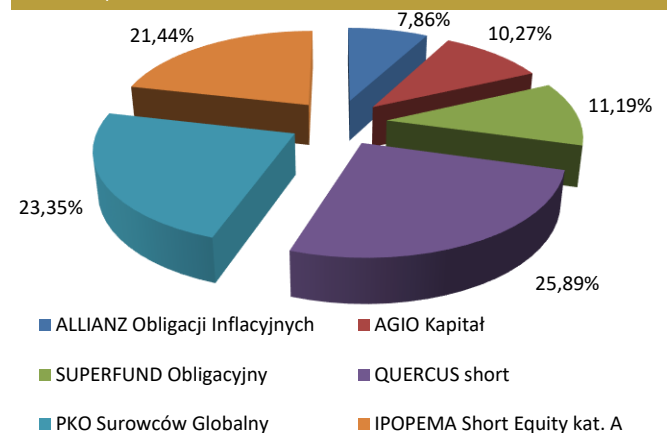
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18893,7	0,74%	1,64%	-5,37%	88,94%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



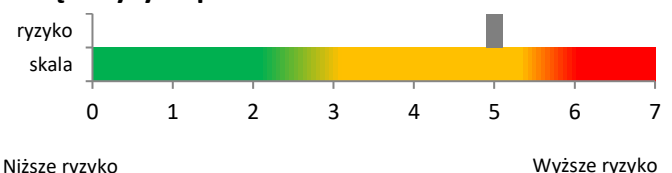
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,3%	30%
AKCYJNE	70,7%	70%

### Zmiana składu:

Fundusze NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, IPOPEMA Short Equity kat. A, AGIO Kapitał PLUS zostały zastąpione przez fundusze QUERCUS short, IPOPEMA Short Equity kat. A, ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29,32%	brak	b.z.
Akcje	70,68%	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 zyskał w poprzednim miesiącu 0,69%. Jego narastająca stopa zwrotu, liczona od 11 lipca 2013 roku, wynosi na koniec listopada 2022 r. dokładnie +43,90%. Z końcem listopada br. usunięto z portfela fundusze NATIONALE-NEDERLANDEN Ochrony Wzrostu, CASPAR Stabilny S, gdyż zanotowały one spadki ratingów po jednej gwiazdce. W ich miejsce weszły wyżej ratingowane ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA), NATIONALE-NEDERLANDEN Akcji Europy Środkowej i Wschodniej.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	152,03	34,69%
NATIONALE-NEDERLANDEN Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	12,09	26,68%
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	112,31	38,63%
PORTFEL		100%

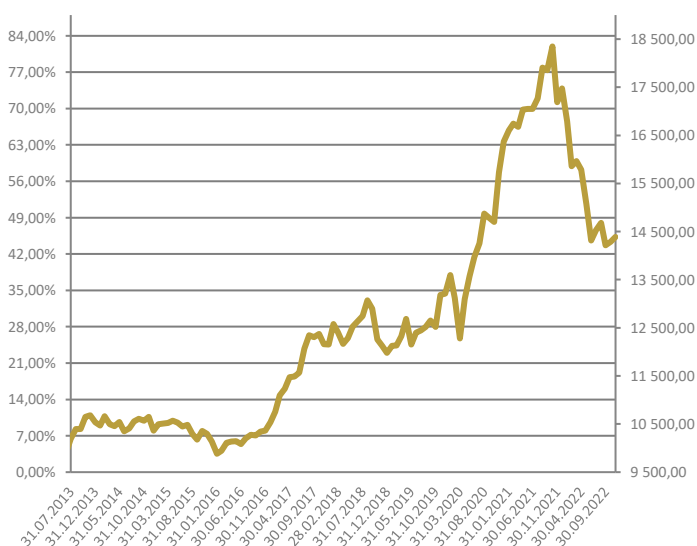
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
NATIONALE-NEDERLANDEN Ochrony Wzrostu	2022-09-30	1,69%	0%
CASPAR Stabilny S	2022-09-30	-1,93%	-0,13%
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	2022-08-31	1,67%	4,35%

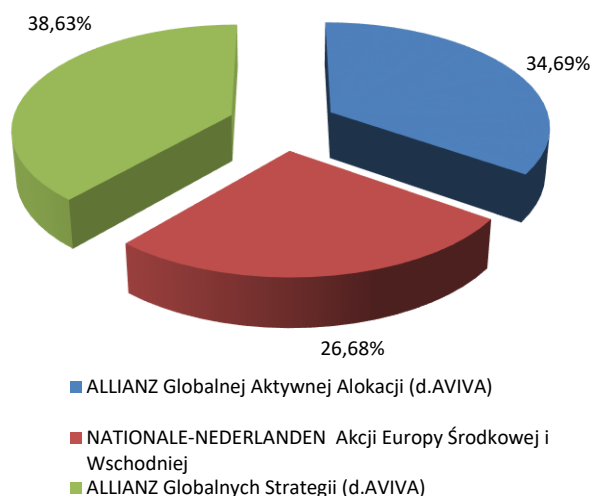
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14389,53	0,69%	-1,97%	-16,27%	43,9%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



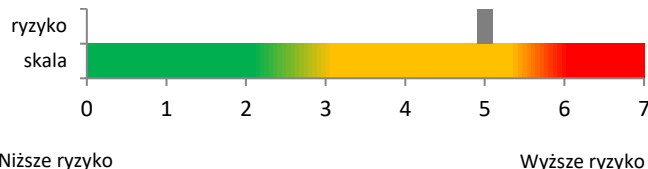
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze NATIONALE-NEDERLANDEN Ochrony Wzrostu, CASPAR Stabilny S zostały zastąpione przez fundusze ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA), NATIONALE-NEDERLANDEN Akcji Europy Środkowej i Wschodniej.

### 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 umiarkowanie konserwatywny zyskał 1,03% m/m w wyniku dynamicznego zwyczajowania PKO Surowców Globalny (+5,57%), NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych (+3,42%) oraz korzystnego zachowania się funduszy dłużnych krótkoterminowych (średnio +1,26%). Obciążeniem okazał się IPOPEMA Short Equity kat. A, który wypadł ze składu portfela po przekroczeniu linii obrony, tracąc 8,04%. Niemniej fundusz ten zachował najwyższą ocenę ratingu 5 gwiazdek, stąd musiał ponownie wejść do portfela na koniec miesiąca. Zauważmy, że struktura składu portfela zachowała swoje ramy bliskie idealnym parametrom 30-70%, dlatego nie ma konieczności przeprowadzenia dopasowania.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN (L) Konserwatywny Plus	120,17	24,8%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	125,39	23,25%
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	15,99	22,47%
QUERCUS short	63,84	10,34%
PKO Surowców Globalny	231,91	10,49%
IPOPEMA Short Equity kat. A	71,86	8,65%
PORTFEL		100%

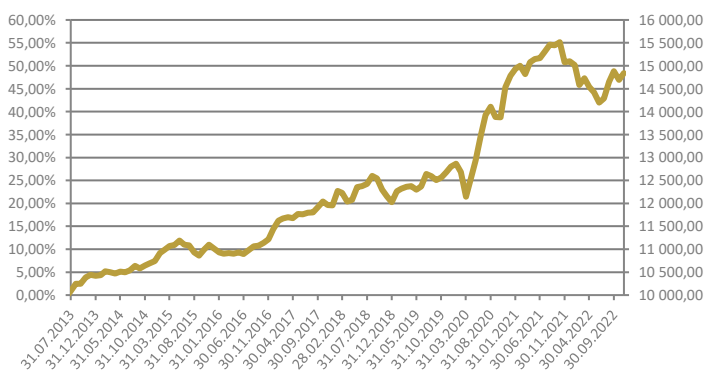
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
NN (L) Konserwatywny Plus	2022-10-31	1,51%	1,51%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-10-31	1,61%	1,61%
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	2022-09-30	0,63%	0,13%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2022-09-30	3,42%	12,75%
PKO Surowców Globalny	2022-10-31	5,57%	5,57%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-10-31	-8,04%	-8,04%

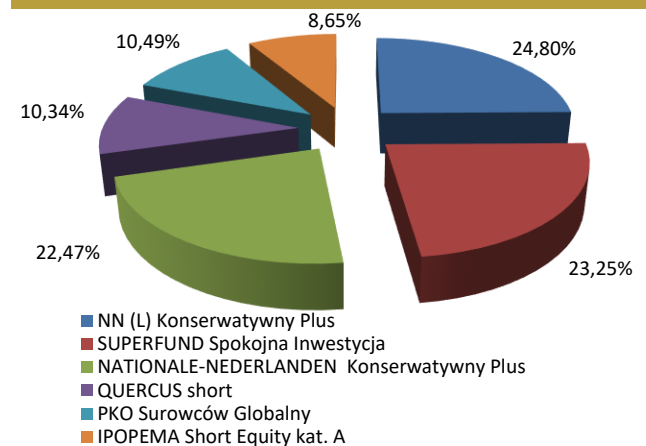
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
14842,38	1,03%	1,31%	-1,56%	48,42%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



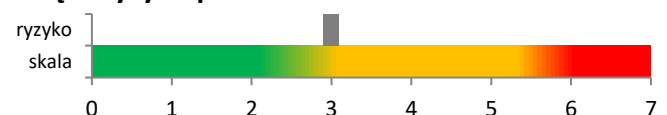
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	70,5%	70%
KRÓTKOTERMINOWE	70,5%	70%
AKCYJNE	29,5%	30%

Zmiana składu:

Fundusze NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, IPOPEMA Short Equity kat. A zostały zastąpione przez fundusze QUERCUS short, IPOPEMA Short Equity kat. A.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	70,5%	brak	b.z.
Akcje	29,5%	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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

## PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny wzrósł w listopadzie 2022 roku o sówite 1,24% m/m, wniesione przez solidarne zwwyżki wszystkich funduszy. Dzięki temu portfel ten znacząco wzmocnił prezentowaną w średnim terminie zależność wzrostową, dzięki której notuje za ostatnie pół roku +1,9%. Zauważmy także, iż najsilniejsze pozycje tego portfela notują zmiany w ujęciu r/r od +0,76% do +3,1%, co przy ich średniej, rocznej zmienności na poziomie 1,07% pozwala utrzymać niskie ryzyko rzędu 2.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN (L) Konserwatywny Plus	120,17	32,53%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	125,39	32,76%
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	15,99	34,71%
PORTFEL		100%

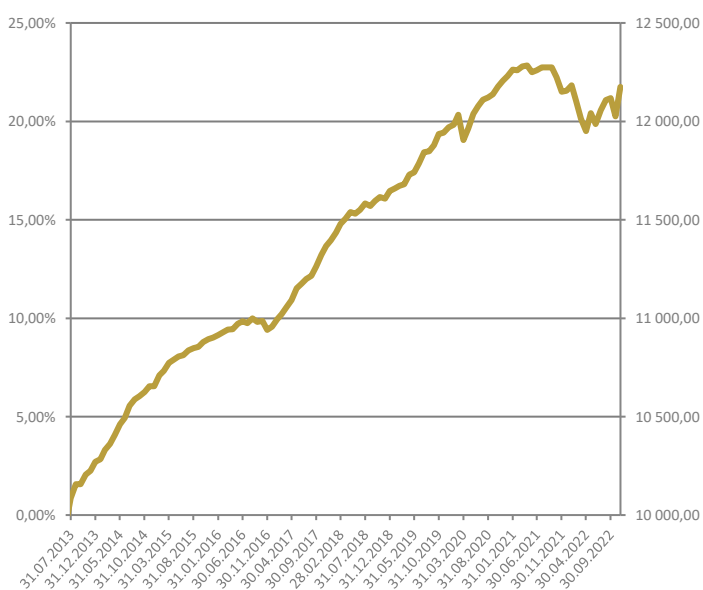
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
NN (L) Konserwatywny Plus	2022-10-31	1,51%	1,51%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-10-31	1,61%	1,61%
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	2022-09-30	0,63%	0,13%

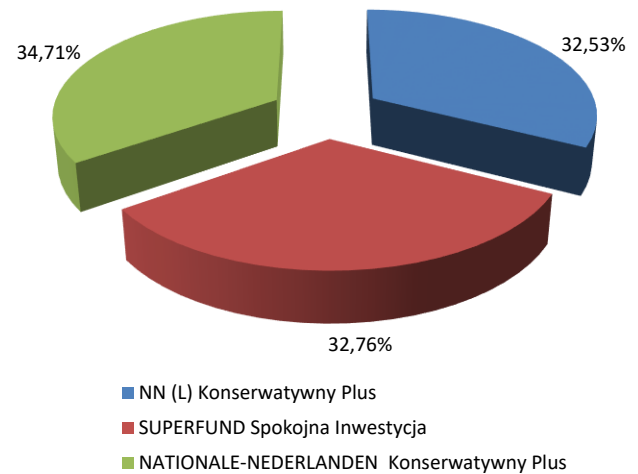
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12174,43	1,24%	0,55%	0,2%	21,74%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

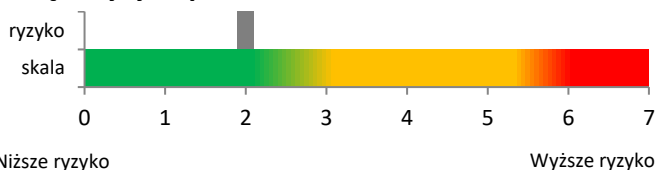


### Analiza składu portfela

Portfel modelowy: DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

### 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

Inwestorzy „rzucili się” na wyprzedane akcje, w wysoce niepewnym globalnie otoczeniu gospodarczym. Listopadowy risk-on zawdzięczamy słowom Szefa Rezerwy Federalnej J. Powella, który stwierdził, że zbliża się wolniejsze tempo podwyżek stóp procentowych.

Co ciekawe Jerome Powell na swojej konferencji prasowej dodał także, że „wstrzymanie” podwyżek jest przedwczesne i że końcowa (lub szczytowa) stopa procentowa prawdopodobnie będzie wyższa niż przewidywali decydenci we wrześniu br.

Na tak ostrożnościowe podejście rynek już nie zareagował, windując w minionym miesiącu ceny ryzykownych aktywów intensywnie na północ. Prestiżowa średnia S&P500 zamknęła miesiąc wzrostem o 5,38%, wobec +5,48% na NASDAQ czy +5,67% na przemysłowej DJIA.

Odreagował także rynek długu, gdzie zaobserwowaliśmy 10,84% wzrost cen amerykańskich, 10-letnich obligacji skarbowych, w kontekście czego nasze krajowe 10-letki zanotowały podbicie cen o niebagatelne 21,06%.

Krajowy indeks TBSP zyskał w XI/2022 r. +6,9%. Tylko trzy z przeszło dwustu krajowych funduszy dłużnych zanotowały stratę m/m (m.in. Pekao Obligacji Dolarowych Plus, PKO Papierów Dłużnych USD oraz BNP Paribas Obligacji Zrównoważony Rozwój).

Euforię rynku akcji idealnie obrazuje stan na VIX-ie, który dla S&P500 zanotował -14,49% m/m pokazując, jak dużą część ryzyka zdjęli w listopadzie zarządzający z segmentu najbardziej prestiżowych, światowych spółek.

Krajowy Wig zyskał 11,15% m/m. Zauważmy także, że cały region EM'ów zanotował wg MSCI +15,59%. Pozytywnemu nastawieniu na rynkach rozwijających sprzyjało w listopadzie silne ochłodzenie na froncie dolara USD, który stracił koszykowo aż 5,25%.

Część graczy zaczęła obstawiać szerzej słabość amerykańskiej waluty w reakcji na oczekiwania, że Rezerwa Federalna wkrótce zwolni tempo podwyżek stóp procentowych. Można powiedzieć, że listopadowy komunikat Powella zatamował „krew na rynkach”.

Przy czym na ostatnim w tym roku posiedzeniu Fed faktycznie przekonamy się czy po ostatnich, silnych danych makro z USA J. Powell podtrzyma swoje stanowisko mniej jastrzębiej postawy.

Pamiętajmy, że wiele z tego, co zrobi Fed, zależy będzie od tego, co stanie się z inflacją w 2023 roku. Na obecną chwilę rynki terminowe obstawiają złagodzenie ekstremalnie restrykcyjnej polityki pieniężnej w USA.

Według danych z CME FedWatch Tool mamy aż 79,4% prawdopodobieństwa, że już 14 grudnia stopy procentowe w USA wzrosną o oczekiwane 50 p.b. (a nie o wcześniej podnoszone 75 p.b.). Jeszcze miesiąc temu mieliśmy 56,8% prawdopodobieństwa za takim scenariuszem.

Niemniej pamiętajmy, że Fed ma obowiązek chronić gospodarkę Stanów Zjednoczonych przed wstrząsami gospodarczymi, a także dążyć do stabilizacji cen. Ważne, abyśmy pamiętali, że rynki nie wyceniały jeszcze zagrożenia dot. zysków spółek S&P500.

Szacunki FactSet wskazują, że nastąpi wzrost zysków dla firm z ww. indeksu o 5% r/r, natomiast przybliżenie się recesji według Analityków z BofA powinno spowodować 4% spadek zysków kluczowych spółek z NYSE.

Zauważmy, że uczestnicy rynku finansowego nie zakładają dalszych problemów związanych z cenami żywności oraz energii. Natomiast wg założeń BofA powinniśmy spodziewać się, że ścieżka powrotna do celu inflacyjnego Fed na poziomie 2% będzie wyboista.

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.

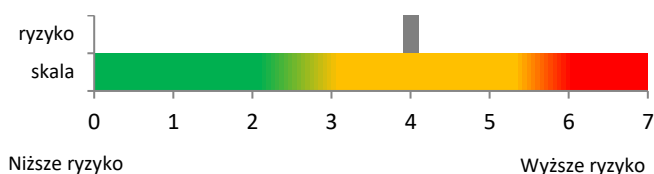
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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