

Data sporządzenia: 12 stycznia 2023 godz.: 14:17

Data pierwszego rozpowszechnienia: 12 stycznia 2023 godz.: 14:33

## Nr: 105 | Styczeń 2023 r.

### Relatywna siła GPW



Portfele Bossafund ponownie były pod presją globalnego stanu risk-off, aczkolwiek intratnie wyłamały się z tej matrycy portfele zrównoważony (+1,47% m/m) oraz konserwatywny (+1,73% m/m).

Tym razem jednak pomimo 5,9% przeceny S&P500 krajowy Wig wzrósł o 2,51%. Z tego względu fundusze typu short z ekspozycją na GPW stanowiły w grudniu obciążenie dla trzech portfeli Bossafund.

Europejski Bank Centralny podniósł główną stopę procentową w Strefie Euro o 0,5 punktu procentowego, podobnie jak FED. Banki Centralne mają spory dylemat przy sprowadzaniu inflacji do celu, kosztem gorszej kondycji światowej gospodarki.

Spread między dochodowością długu niemieckich 2-latek i 10-latek osiągnął wartości nie obserwowane już od blisko 30 lat. Czasami taka anomalia poprzedza recesję i o tym należy pamiętać w kategoriach ryzyka.

### WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	-2,77%	▼
Portfel umiarkowanie agresywny	-1,53%	▼
Portfel Zrównoważony	1,47%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,42%	▲
Portfel konserwatywny	1,73%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
ROCKBRIDGE Lokata Plus	15,58%	▲
SUPERFUND Silver Powiązany SFIO	9,17%	▲
SUPERFUND Silver (dawniej Akcji)	9,12%	▲
INVESTOR Turcja	7,68%	▲
QUERCUS lev	7,26%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
CASPAR Globalny S	-11,07%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-10,21%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. B	-10,21%	▼
ESALIENS Spótek Innowacyjnych	-8,83%	▼
INVESTOR Nowych Technologii	-8,4%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Grudzień 2022 r.

### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	1,61%	▲
mieszane	1,29%	▲
dłużne	1,44%	▲
dłużne krótkoterminowe	4,52%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

### BAROMETR RYNKU

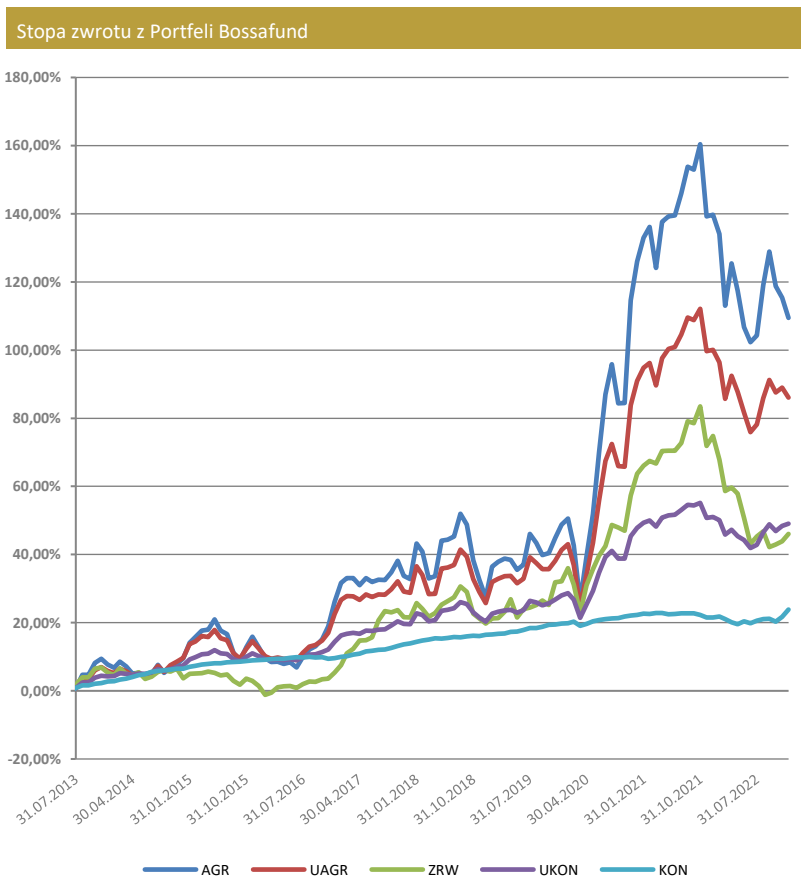
Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	57463	2,51%	▲
EURPLN	4,6891	0,39%	▲
SP500	3839,5	-5,9%	▼
GOLD	1765,92	3,1%	▲
WIBID	6,73%	0,15%	▲
10PLY	6,85%	4,01%	▲

Źródło: Dane rynkowe

### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	22,13	23,09	4,38%	▲

Źródło: Bloomberg.com



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2022-12-31. 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).

## 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	225,71	209,91	5	6	-2,67%	bez zmian
INVESTOR Turcja	akcyjny	168,84	157,02	5	7	7,68%	bez zmian
ALLIANZ Global Metals and Mining	akcyjny	157,94	146,88	5	7	-0,84%	nowy
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	akcyjny	149,42	138,96	4	4	2,53%	nowy
PZU Aktywny Globalny	akcyjny	48,82	45,4	4	4	1,35%	nowy
SUPERFUND Obligacyjny	dłużne	123,39	120,92	5	2	-0,53%	bez zmian
AGIO Kapitał	dłużne	1622,78	1590,32	5	3	0,92%	bez zmian
ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych	dłużne	122,71	120,26	5	4	0,36%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji 2	dłużne	3988,36	3908,59	5	5	1,32%	bez zmian
ESALIENS Konserwatywny	dłużne	284,12	278,44	4	2	2,53%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	128,2	126,92	5	2	2,24%	bez zmian
ROCKBRIDGE Lokata Plus	dłużne krótkoterminowe	114,14	113	5	6	15,58%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	1807,86	1789,78	4	2	1,85%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	16,26	16,1	4	2	1,69%	nowy
NN (L) Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	121,67	120,45	4	2	1,25%	bez zmian
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	mieszane	114,49	108,77	5	4	1,94%	bez zmian
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	mieszane	149,85	142,36	5	5	-1,43%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	12,64	12,01	5	6	4,54%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Ochrony Wzrostu	mieszane	7,84	7,45	4	3	0,13%	nowy
NN Stabilnego Wzrostu	mieszane	273,28	259,62	4	4	1,27%	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.

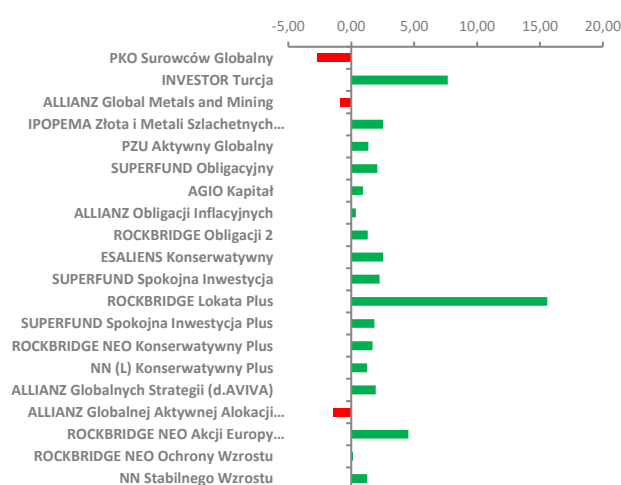
## KOMENTARZ

Dokładnie 85% funduszy z TOP-20 zanotowało na przestrzeni grudnia 2022 r. dodatnią stopę zwrotu. Średnia zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +1,61% m/m, przy +2,51% m/m dla Wig-u.

Aktualne zestawienie TOP-20 zawiera 10 nowych funduszy. Przy czym aż trzy fundusze z tej grupy mają tylko zmienioną nazwę, gdyż nastąpiło połączenie spółki Nationale-Nederlanden TFI S.A. z Rockbridge TFI S.A.

Zauważmy, iż w obliczu znaczącej poprawy nastrojów i stóp zwrotu na rynkach akcji i obligacji swoją rolę straciły fundusze typu short, nie wchodząc w tym miesiącu do TOP-20 z uwagi na ich podwyższone ryzyko.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny stracił w grudniu 2022 r. niespełna 2,8% z uwagi na umiarkowanie słabe zachowanie się funduszy typu short. Grudniowy rajd na Wig-u spowodował podbicie większości akcji z GPW, stąd fundusze typu short musiały ponieść tego konsekwencje. Warto także zauważyć, że ostatnie odreagowanie na rynkach akcji doprowadziło do zmiany percepcji wobec funduszy typu short, które posiadają relatywnie podbite ryzyko. Tym samym nie kwalifikują się do wejścia do TOP-20 w Bossafund, gdyż konkurencyjne fundusze IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A oraz PZU Aktywny Globalny posiadają relatywnie korzystniejszy profil ryzyka.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	149,42	35,24%
PKO Surowców Globalny	225,71	21,17%
PZU Aktywny Globalny	48,82	43,59%
PORTFEL		100%

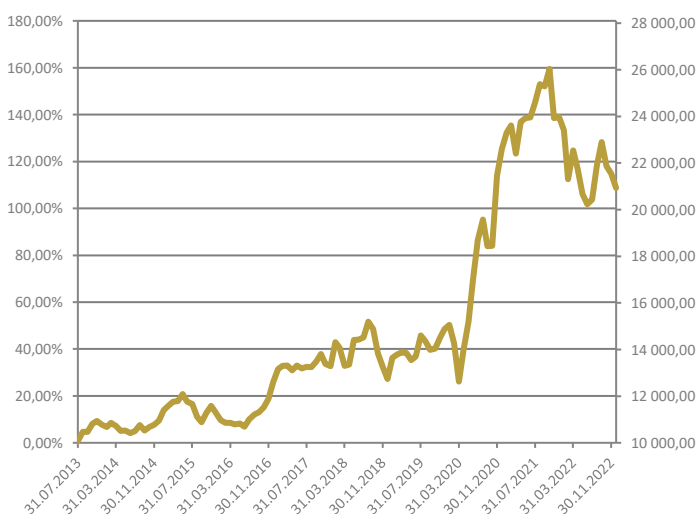
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS short	2022-11-30	-2,13%	-2,13%
PKO Surowców Globalny	2022-10-31	-2,67%	2,74%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-11-30	-3,33%	-3,33%

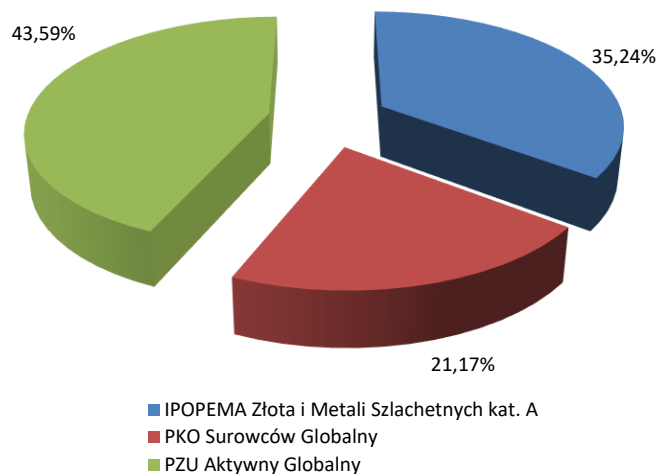
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
20941,79	-2,77%	-8,52%	-12,64%	109,42%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



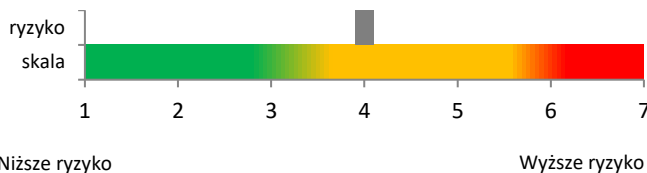
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze QUERCUS short, IPOPEMA Short Equity kat. A zostały zastąpione przez fundusze IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A, PZU Aktywny Globalny.

### 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.

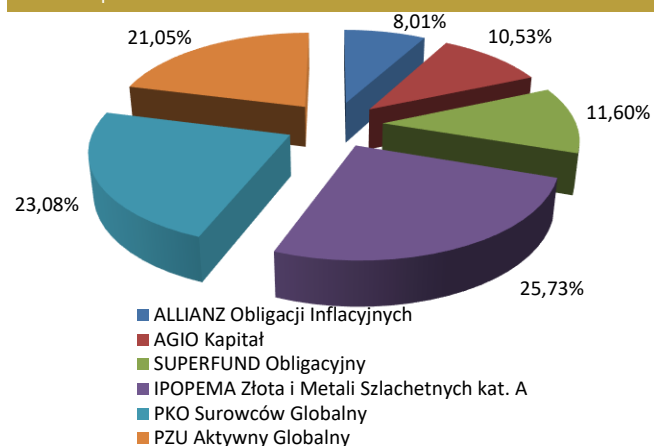
## PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Poprzedni miesiąc doprowadził do umiarkowanego osłabienia niniejszego portfela o 1,53% po listopadowej, pozytywnej zmianie (Poprz. +0,74% m/m). W portfelu nie dokonujemy dopasowania, gdyż parametry ilościowe na wskazanych grupach funduszy pozostały stabilne, zgodnie z metodologią Bossafund. Niemniej zamieniamy fundusze typu short na relatywnie bezpieczniejsze fundusze z IPOPEMY i PZU, posilając się metodologiczną selekcją wg najniższego profilu ryzyka oraz najwyższym poziomem ratingu (str. 9 biuletynu BF).

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych	122,71	8,01%
AGIO Kapitał	1622,78	10,53%
SUPERFUND Obligacyjny	123,39	11,6%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	149,42	25,73%
PKO Surowców Globalny	225,71	23,08%
PZU Aktywny Globalny	48,82	21,05%
PORTFEL		100%

Struktura portfela



Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,1%	30%
AKCYJNE	69,9%	70%

Zmiana składu:

Fundusze QUERCUS short, IPOPEMA Short Equity kat. A zostały zastąpione przez fundusze IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A, PZU Aktywny Globalny.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,14%	brak	b.z.
Akcje	69,86%	brak	b.z.

### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych	2022-11-30	0,36%	0,36%
AGIO Kapitał	2022-08-31	0,92%	3,36%
SUPERFUND Obligacyjny	2022-03-31	2,08%	6,20%
QUERCUS short	2022-11-30	-2,13%	-2,13%
PKO Surowców Globalny	2022-10-31	-2,67%	2,74%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-11-30	-3,33%	-3,33%

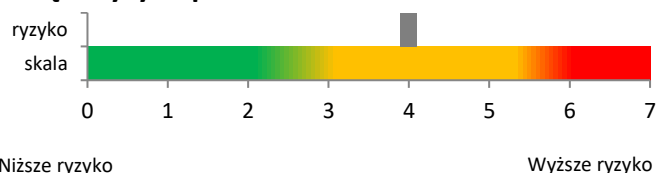
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18604	-1,53%	-2,7%	-7,03%	86,04%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Bieżące ryzyko portfela



### 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 grudniu 2022 roku 1,47%, korzystając z globalnej poprawy nastrojów na rynku finansowym. W grudniu ub.r. nastąpiło połączenie spółki Nationale-Nederlanden TFI S.A. z Rockbridge TFI S.A., stąd fundusze inwestycyjne zarządzane dotychczas przez Nationale-Nederlanden TFI od dnia 21 grudnia 2022 r. zarządzane są przez Rockbridge TFI. Musieliśmy zatem przeprowadzić kosmetyczną modyfikację w portfelu z uwagi na zmianę nazwy jednego z funduszy, co ostatecznie nie wpłynęło na zmianę wyceny portfela.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	149,85	33,7%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	12,64	27,49%
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	114,49	38,81%
PORTFEL		100%

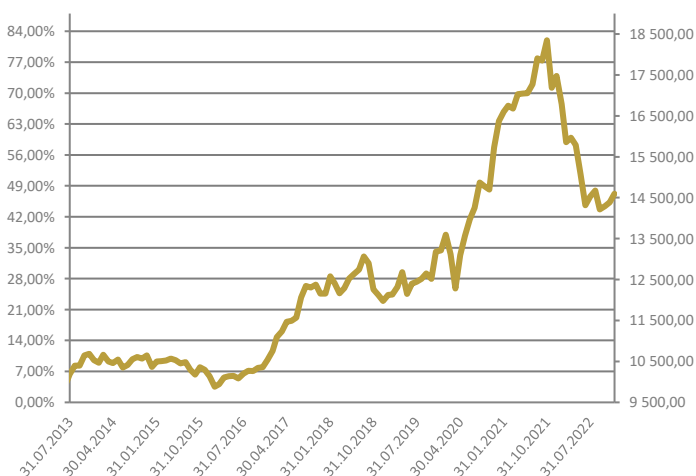
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	2022-11-30	-1,43%	-1,43%
NATIONALE-NEDERLANDEN Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2022-11-30	4,55%	4,55%
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	2022-08-31	1,94%	6,37%

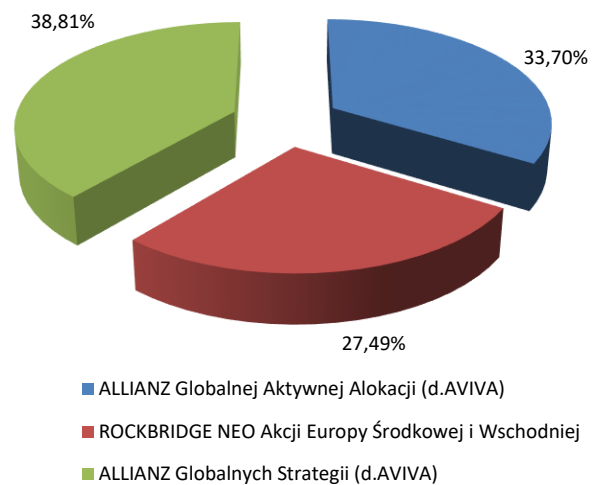
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14600,67	1,47%	2,7%	-16,45%	46,01%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



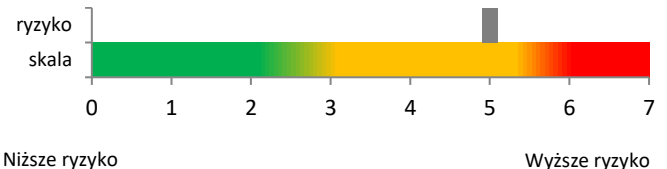
### Struktura portfela



### 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 nieznacznie wzrósł o 0,42% m/m, posilając się nieco lepszymi nastrojami na globalnych rynkach akcji i długu. Pod koniec ub.r. nastąpiło połączenie spółki Nationale-Nederlanden TFI S.A. z Rockbridge TFI S.A. W związku z tym fundusze inwestycyjne zarządzane dotychczas przez Nationale-Nederlanden TFI od dnia 21 grudnia 2022 r. zarządzane są przez Rockbridge TFI. W związku z tym zmieniliśmy nazwę przedstawionego funduszu pod szyldem Rockbridge TFI. Ponadto z portfela usunęliśmy fundusze typu short, gdyż nie trafiły one do TOP-20, co wymusiło skierowanie kapitału w stronę mniej ryzykownych funduszy.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN (L) Konserwatywny Plus	121,67	25%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	128,2	23,67%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus	16,26	22,76%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	149,42	10,08%
PKO Surowców Globalny	225,71	10,17%
PZU Aktywny Globalny	48,82	8,33%
PORTFEL		100%

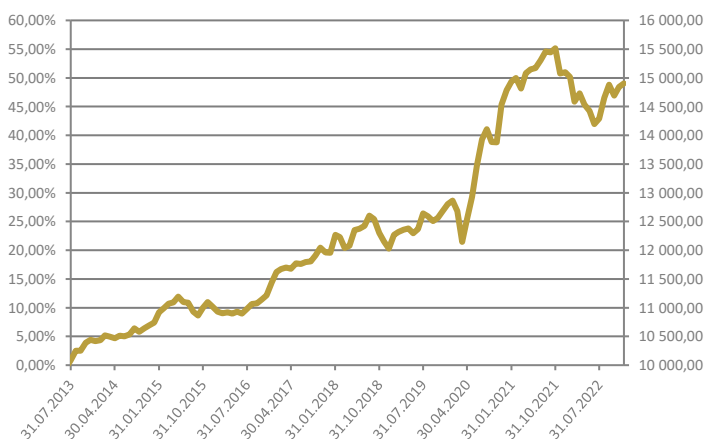
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
NN (L) Konserwatywny Plus	2022-10-31	1,25%	2,78%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-10-31	2,24%	3,89%
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	2022-09-30	1,69%	1,82%
QUERCUS short	2022-11-30	-2,13%	-2,13%
PKO Surowców Globalny	2022-10-31	-2,67%	2,74%
IPOPEMA Short Equity kat. A	2022-11-30	-3,33%	-3,33%

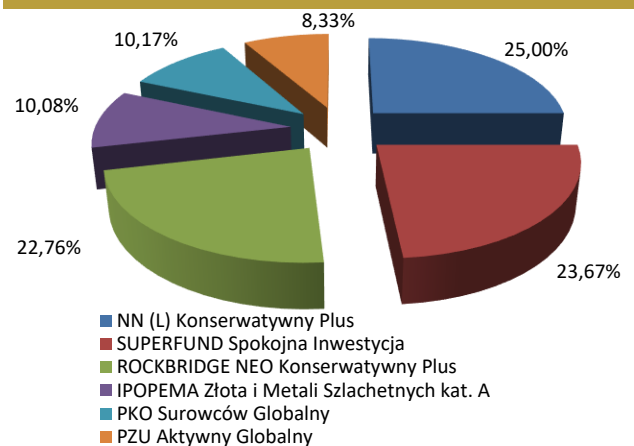
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
14905,02	0,42%	0,16%	-1,28%	49,05%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	71,4%	70%
KRÓTKOTERMINOWE		
AKCYJNE	28,6%	30%

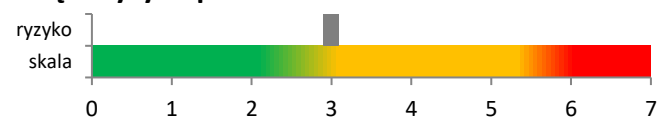
Zmiana składu:

Fundusze QUERCUS short, IPOPEMA Short Equity kat. A, NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus zostały zastąpione przez fundusze IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A, PZU Aktywny Globalny, ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus.

### Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	71,4%	brak	b.z.
Akcje	28,6%	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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

## PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny zyskał w poprzednim miesiącu dokładnie 1,73% m/m (Poprz. +1,24% m/m) w wyniku solidarnego wzmocnienia całego sektora funduszy dłużnych krótkoterminowych. Tym samym niniejszy portfel uzyskał solidne momentum zwykujące a najsilniejsze, najwyżej ratingowane fundusze umocniły swoje pozycje w rakingu TOP-20 Bossafund. W związku z powyższym nie przeprowadzamy w portfelu istotnych zmian, tylko modyfikujemy nazwę funduszu NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus na ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus z uwagi na połączenie spółek.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN (L) Konserwatywny Plus	121,67	32,38%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	128,2	32,93%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus	16,26	34,7%
PORTFEL		100%

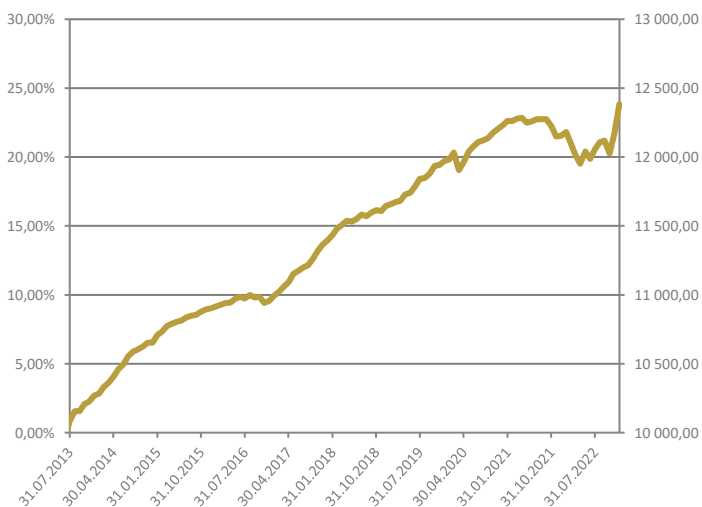
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
NN (L) Konserwatywny Plus	2022-10-31	1,25%	2,78%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-10-31	2,24%	3,89%
NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus	2022-09-30	1,69%	1,82%

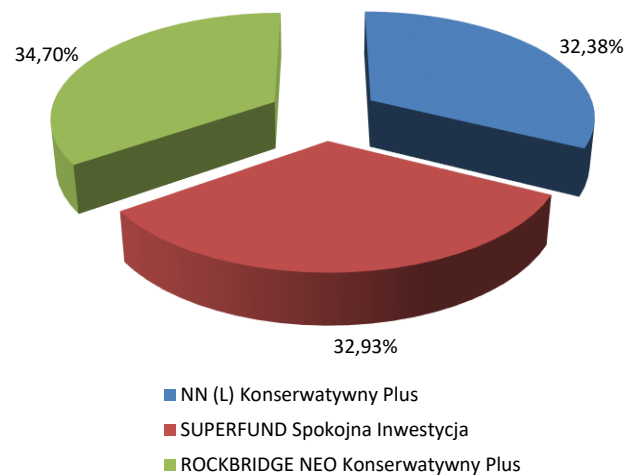
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12384,69	1,73%	2,19%	1,89%	23,85%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



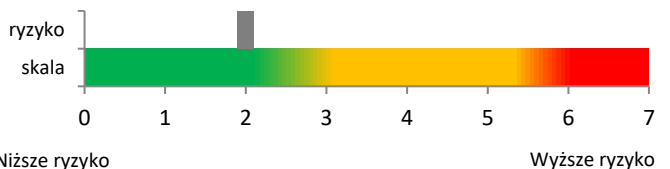
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz NATIONALE-NEDERLANDEN Konserwatywny Plus zmienił nazwę na ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus, dlatego musieliśmy przeprowadzić techniczną modyfikację w portfelu.

### 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

Rok 2022 był bardzo skomplikowany dla inwestorów, posiadających ryzykowne aktywa. Znalazły się one pod presją wielu czynników m.in. konfliktu zbrojnego na Ukrainie, zaostżenia monetarnego Fed oraz silnej presji inflacyjnej.

W tym czasie krajowy Wig poruszał się wyboistą, skalistą ścieżką notowań, kończąc miniony rok spadkiem o 17,08% r/r. Zauważmy, że prestiżowy S&P500 zanotował w 2022 roku aż -19,44% r/r, przy -33,10% r/r na technologicznym NASDAQ.

Tylko w grudniu 2022 r. SPX zanotował -5,90% przy -3,29% na DAX a globalnym MSCI World Index stracił 1,93%. Łatwo zauważyć relatywną siłę GPW, która jako emerging market wyróżniła się wśród koszyka EEM (-4,1% m/m).

Tak wysublimowanej sytuacji wielu globalnych graczy prawdopodobnie nie pamięta, aby zarówno akcje amerykańskie, europejskie a także krajowe zanotowały dwucyfrowe straty i to w kontekście silnych przecen na rynku długu.

Atak Rosji na Ukrainę 24/02 ub.r przyniósł globalny risk-off a ceny surowców energetycznych i energii elektrycznej poszybowały z ogromną siłą. W odpowiedzi na potężny impuls inflacyjny banki centralne ruszyły z kontrą, podnosząc dynamicznie ceny kredytów.

Światowemu szokowi stopy procentowej towarzyszył odpływ kapitałów z krajów rozwijających się, spowodowany głównie wyższymi rentownościami długoterminowych obligacji rządowych w gospodarkach rozwiniętych oraz poszukiwaniem przez inwestorów relatywnie bezpiecznych aktywów. Tylko między marcem a lipcem 2022 r. z rynków rozwijających się i wschodzących odpłynęło blisko 32 mld USD.

Oczekuje się, że w 2023 r. na całym świecie utrzymają się restrykcyjne nastawienia polityki pieniężnej, ponieważ banki centralne będą nadal walczyć z inflacją, dążąc do spowolnienia wzrostu zagregowanego popytu, aby złagodzić presję inflacyjną.

Oprócz zarządzania zagregowanym popytem kluczowe znaczenie dla walki z inflacją będzie miało zakotwiczenie oczekiwań inflacyjnych.

Na spotkaniu 13-14 grudnia urzędnicy Fed podwyższyli stopę procentową o 50 punktów bazowych, po czterech wcześniejszych ruchach po 75 punktów bazowych. To stawia referencyjną stopę procentową Fed w przedziale od 4,25% do 4,5%.

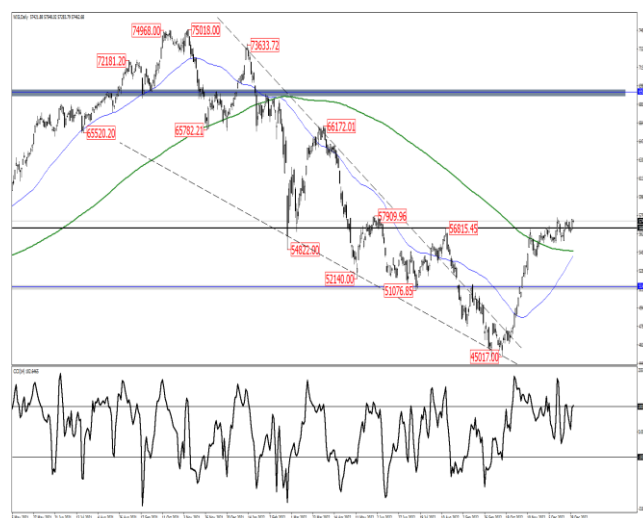
Miejmy także na uwadze, że wolniejsze podnoszenie stóp procentowych nie było oznaką „osłabienia” determinacji Fed do obniżenia inflacji do 2% ani oceny, że inflacja jest już na ścieżce spadkowej.

Zauważmy, że cały czas mamy do czynienia z odwróconą krzywą dochodowości długu w USA czy w Niemczech. Kiedy krzywa dochodowości jest odwrócona, oznacza to, że dłuższe terminy zapadalności mają niższe stopy procentowe. To się zdarza, ale to rzadkość.

Oznacza to, że uczestnicy rynku spodziewają się przeciwności gospodarczych. Chcą zablokować długoterminowe zyski, nawet jeśli są one niższe niż zyski krótkoterminowe, ponieważ spodziewają się, że zyski będą jeszcze niższe w przyszłości.

Inwestorzy widzą przed sobą kłopoty, dopatrując się widma recesji lub kryzysu płynnościowego, stąd warto w 2023 roku zadbać o odpowiednią dynamikę handlu. Szybkie reagowanie na pojawiające się bodźce cenotwórcze powinno być w tym roku domeną handlu.

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 zblizoną strategię inwestycyjną. Podobną zasadę stosujemy dla funduszy typu short, zezwalając na umieszczenie w TOP-20 tylko jednego takiego funduszu.

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 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.

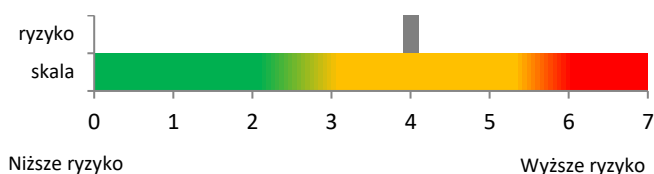
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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