

Data sporządzenia: 9 lutego 2023 godz.: 14:30

Data pierwszego rozpowszechnienia: 9 lutego 2023 godz.: 18:00

Nr: 106 | Luty 2023 r.

## Tryb risk-on na początku 2023 r.



Styczeń 2023 r. przyniósł solidne wyniki wszystkich portfeli Bossafund. Najwięcej zyskał portfel agresywny (+5,11% m/m) a następnie portfel zrównoważony (+4,89% m/m). Globalny indeks akcyjny MSCI World wzrósł w poprzednim miesiącu o 6,66%.

Bardzo pozytywnie zaskoczyły ostatnie dane z rynku pracy w USA. Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (NFP) wyniosła w styczniu 517 tys., w porównaniu z oczekiwanymi 185 tys. i 260 tys. (zrewidowane w górę) wcześniej.

Do tego odbicie indeksu ISM Services PMI w USA z 49,2 pkt. do 55,2 pkt. (oczek. 50,4 pkt.) pokazało, że amerykańska gospodarka jest stosunkowo silna, pomimo podwyższonych cen kredytów.

Przewodniczący Rezerwy Federalnej skomentował te dane, mówiąc w Economic Club of Washington DC, że "będziemy musieli dokonać dalszych podwyżek stóp, rynek pracy jest wyjątkowo silny".

### WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	5,11%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	3,83%	▲
Portfel Zrównoważony	4,89%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	2,46%	▲
Portfel konserwatywny	1,51%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	13,43%	▲
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	12,81%	▲
QUERCUS lev	12,77%	▲
GENERALI Akcji: Megatrendy	11,99%	▲
ROCKBRIDGE Growth Leaders	11,63%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
SUPERFUND Silver Powiązany SFIO	-7,75%	▼
INVESTOR Turcja	-7,33%	▼
SUPERFUND Silver (dawniej Akcji)	-7,26%	▼
SUPERFUND GREEN	-5,93%	▼
IPOPEMA Short Equity kat. A	-5,7%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Styczeń 2023 r.

### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	5,69%	▲
mieszane	5,21%	▲
dłużne	3,21%	▲
dłużne krótkoterminowe	2,69%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	61286	6,65%	▲
EURPLN	4,709	0,42%	▲
SP500	4076,6	6,18%	▲
GOLD	1928,28	5,75%	▲
WIBID	6,66%	-1,04%	▼
10PLY	6%	-12,39%	▼

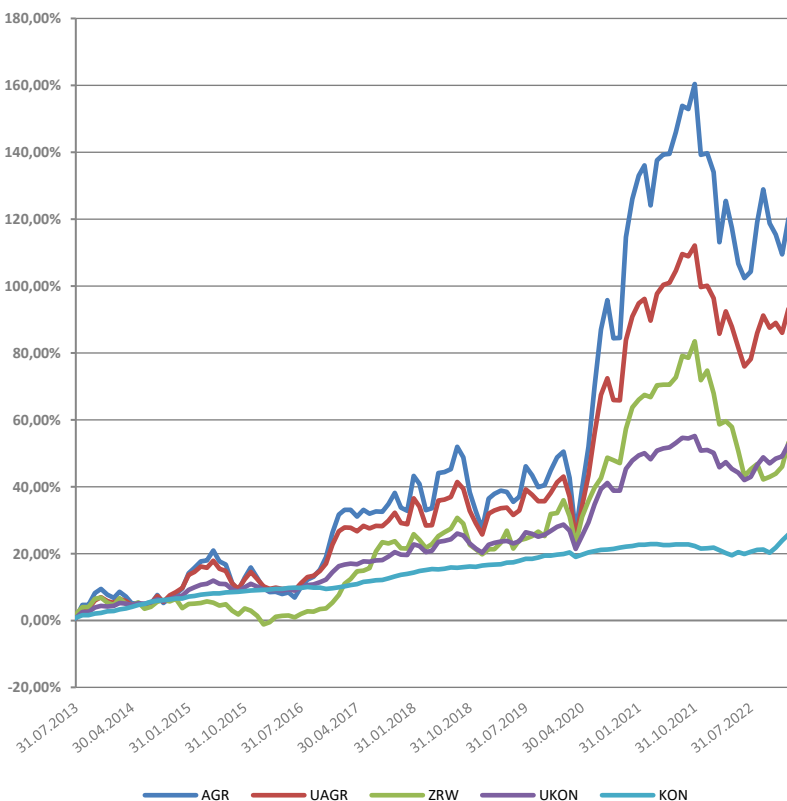
Źródło: Dane rynkowe

### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	23,1	19,53	-15,47%	▼

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: 2023-01-31. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).



## TOP 20

Tabela TOP 20 zawiera fundusze wyselekcjonowane przez analityków DM BOŚ z całej oferty BOSSAFUND.PL wg kryteriów parametrów ratingu i ryzyka, w podziale po pięć funduszy dla każdej kategorii: akcyjne, mieszane, dłużne, dłużne krótkoterminowe. Szczegółowy opis kryteriów doboru funduszy do TOP 20 znajduje się w uwagach metodologicznych.

Fundusz	Kategoria	Wycena	Linia Obrony	Rating	Ryzyko	Zmiana 1M	Status
ROCKBRIDGE Value Leaders	akcyjny	199,8	185,81	5	6	9,06%	nowy
NN (L) Japonia	akcyjny	255,24	237,37	5	6	4,6%	nowy
PKO Surowców Globalny	akcyjny	235,5	219,02	5	6	4,34%	bez zmian
PZU Aktywny Globalny	akcyjny	51,84	48,21	4	4	6,19%	bez zmian
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	akcyjny	155,75	144,85	4	4	4,24%	bez zmian
SUPERFUND Obligacyjny	dłużne	125,41	122,9	5	3	1,64%	bez zmian
AGIO Kapitał	dłużne	1648,24	1615,28	5	3	1,56%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji	dłużne	320,43	314,02	5	4	3,05%	nowy
ROCKBRIDGE Obligacji 2	dłużne	4316,58	4230,25	5	5	8,23%	bez zmian
QUERCUS Ochrony Kapitału	dłużne	162,72	159,47	4	2	1,59%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	130,75	129,44	5	2	1,99%	bez zmian
ROCKBRIDGE Dłużny	dłużne krótkoterminowe	38,35	37,97	5	3	1,08%	nowy
ROCKBRIDGE Lokata Plus	dłużne krótkoterminowe	121,12	119,91	5	6	6,12%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	16,49	16,33	4	2	1,41%	bez zmian
NN (L) Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	123,04	121,81	4	2	1,13%	bez zmian
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	mieszane	115,56	109,78	5	4	0,93%	bez zmian
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	mieszane	163,61	155,43	5	5	9,18%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	13,3	12,64	5	6	5,22%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Ochrony Wzrostu	mieszane	8,18	7,77	4	3	2,12%	bez zmian
INVESTOR Bezpiecznego Wzrostu	mieszane	102,75	97,61	4	3	2,32%	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.

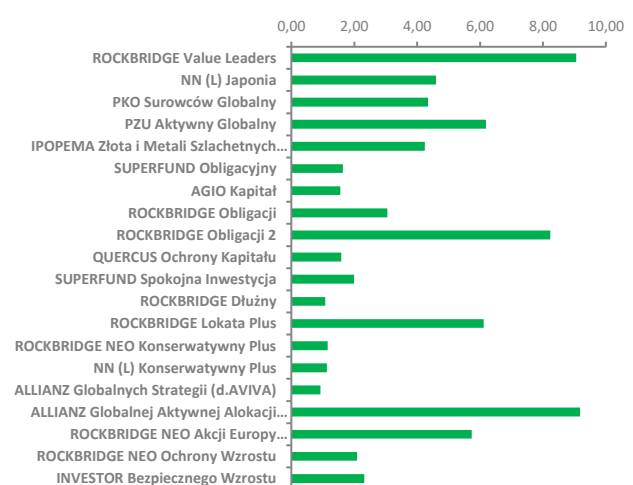
## KOMENTARZ

Wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały w styczniu 2023 roku dodatnią stopę zwrotu. Przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła aż +5,69% m/m, przy +6,65% m/m dla Wig-u.

Zestawienie TOP-20 zawiera 6 nowych funduszy. Tylko wśród funduszy mieszanych oraz dłużnych krótkoterminowych mamy po jednym debiutancie z przeciętnym ratingiem 4 gwiazdek, natomiast w pozostałych kategoriach nowe fundusze posiadają po 5 gwiazdek.

Najlepszy wynik wśród TOP-20 zanotował w poprzednim miesiącu fundusz ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA) (+9,18% m/m), który już od końca 2022 roku wyraźnie wspiera wycenę naszego portfela zrównoważonego.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

W niniejszym portfelu nie przeprowadzamy żadnych zmian, gdyż posiadane fundusze nie zanotowały pogorszenia parametrów ratingu i ryzyka. W styczniu 2023 roku portfel agresywny wypracował intratny zysk na poziomie 5,11% (Poprz. -2,77% m/m) solidarnie wniesione przez wszystkie fundusze. Przy czym zauważmy, że aż dwa fundusze posiadają relatywnie niskie ryzyka rzędu 4 na tle swoich konkurentów z tej kategorii.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	155,75	34,94%
PKO Surowców Globalny	235,5	21,02%
PZU Aktywny Globalny	51,84	44,04%
PORTFEL		100%

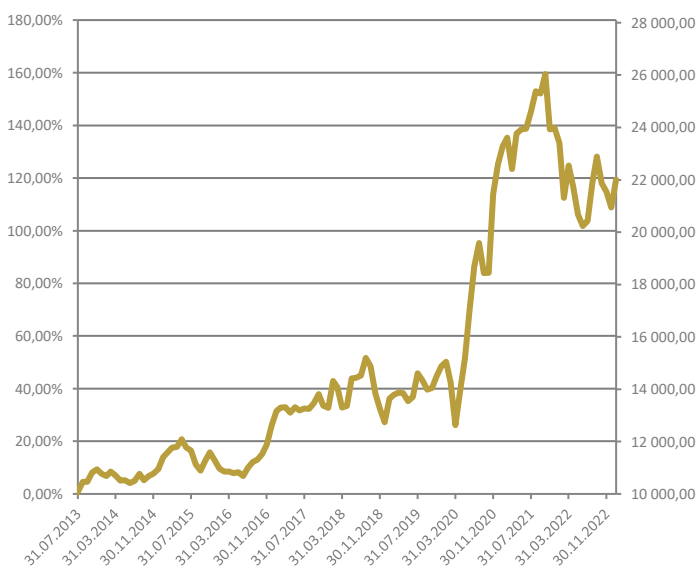
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	2022-12-31	4,24%	4,24%
PKO Surowców Globalny	2022-10-31	4,34%	7,2%
PZU Aktywny Globalny	2022-12-31	6,19%	6,19%

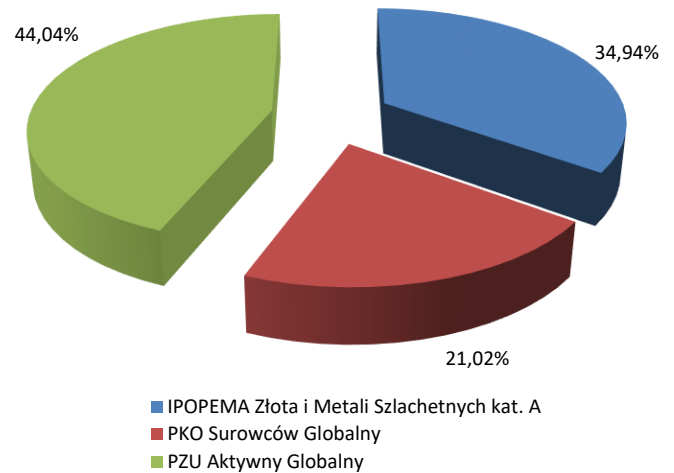
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
22012,17	5,11%	0,63%	-5,95%	120,12%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



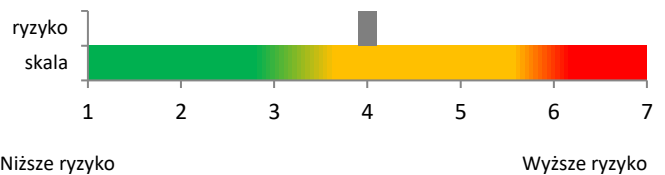
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Brak zmian.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

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

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

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

Styczeń br. przyniósł +3,83% m/m i tylko jedną wymianę wśród funduszy. Niniejszy portfel zyskuje w układzie trzyletnim ok. 35%. W portfelu tym nie przeprowadzamy dopasowania. Zmiany z poprzedniego miesiąca nie wymuszają takiej decyzji, gdyż część akcyjna waży w tym portfelu 70,60%. Część dłużna stanowi 29,40% ogółu portfela, więc kategorie te są w dopuszczalnych proporcjach względem siebie. Zauważmy również, że fundusz SUPERFUND Obligacyjny zwiększył swoje ryzyko o jeden poziom, natomiast zostaje w portfelu, gdyż należy do najsilniejszych funduszy dłużnych w Bossafund.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Obligacji	320,43	7,79%
AGIO Kapitał	1648,24	10,3%
SUPERFUND Obligacyjny	125,41	11,36%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	155,75	25,83%
PKO Surowców Globalny	235,5	23,19%
PZU Aktywny Globalny	51,84	21,53%
PORTFEL		100%

### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych	2022-11-30	0,95%	1,31%
AGIO Kapitał	2022-08-31	1,57%	4,98%
SUPERFUND Obligacyjny	2022-03-31	1,64%	7,94%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	2022-12-31	4,24%	4,24%
PKO Surowców Globalny	2022-10-31	4,34%	7,2%
PZU Aktywny Globalny	2022-12-31	6,19%	6,19%

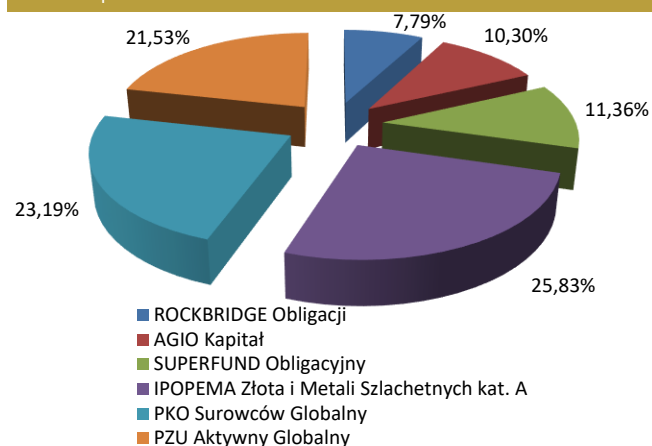
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19316,03	3,83%	2,99%	-1,63%	93,16%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

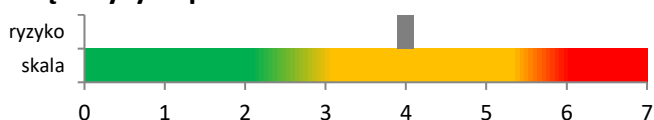


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,4%	30%
AKCYJNE	70,6%	70%

Zmiana składu: Fundusz ALLIANZ Obligacji Inflacyjnych został zastąpiony przez fundusz ROCKBRIDGE Obligacji.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29,44%	brak	b.z.
Akcje	70,56%	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 dynamicznie zyskał m/m dokładnie o 4,89% dzięki bardzo dobrej postawie funduszy ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA), ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej. Fundusze te zyskały średnio 7,2% m/m, zapewniając portfelowi stosowne momentum w odrażeniu po ubiegłorocznych spadkach. Narastająca stopa zwrotu portfela zrównoważonego, liczona od 11 lipca 2013 roku, wynosi na koniec stycznia 2023 r. dokładnie +53,15%.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	163,61	35,08%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	13,3	27,58%
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	115,56	37,34%
PORTFEL		100%

### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	2022-11-30	9,18%	7,62%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2022-12-31	5,22%	5,22%
ALLIANZ Globalnych Strategii (d.AVIVA)	2022-08-31	0,93%	7,37%

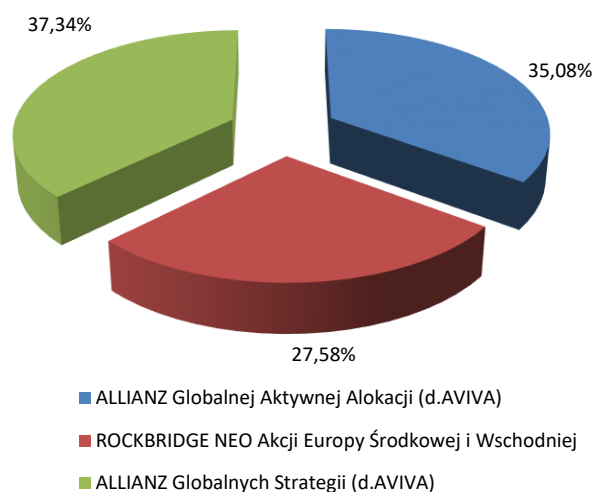
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15314,61	4,89%	7,16%	-8,78%	53,15%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



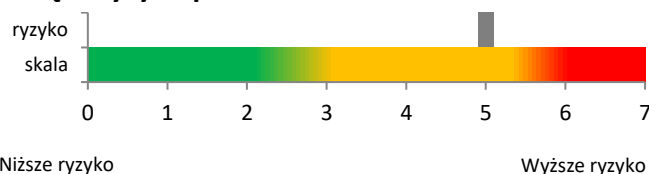
### Struktura portfela



### 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 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 zyskał 2,46% m/m dzięki bardzo dobrej większości funduszy dłużnych krótkoterminowych oraz akcyjnych. To sytuacja, której nie mieliśmy już od wielu miesięcy. Niemniej globalny risk-on nadal sprzyja umacnianiu tych dwóch klas aktywów. Przedstawione kategorie są w naturalnych proporcjach względem siebie, więc nie przeprowadzamy dopasowania. W portfelu także nie dokonujemy wymian, gdyż fundusze zachowały swoje relatywnie wysokie parametry ratingu oraz stosunkowo niskie ryzyka.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN (L) Konserwatywny Plus	123,04	24,68%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	130,75	23,56%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus	16,49	22,53%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	155,75	10,26%
PKO Surowców Globalny	235,5	10,35%
PZU Aktywny Globalny	51,84	8,63%
PORTFEL		100%

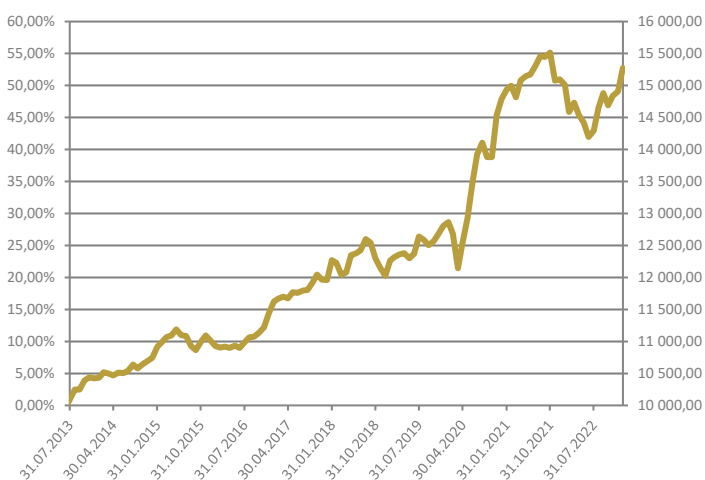
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
NN (L) Konserwatywny Plus	2022-10-31	1,13%	3,94%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-10-31	1,99%	5,96%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus	2022-12-31	1,41%	1,41%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	2022-12-31	4,24%	4,24%
PKO Surowców Globalny	2022-10-31	4,34%	7,2%
PZU Aktywny Globalny	2022-12-31	6,19%	6,19%

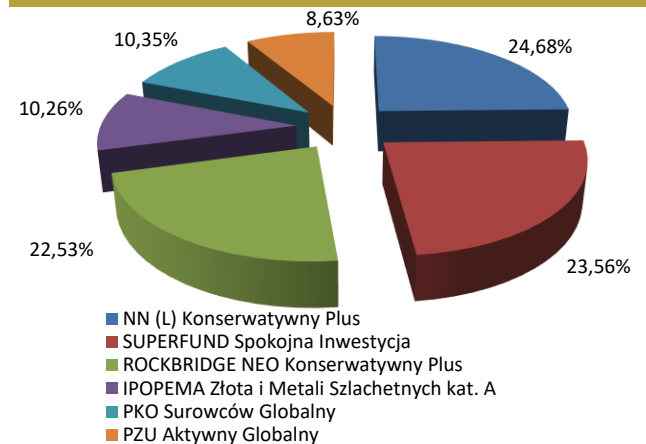
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
15271,44	2,46%	3,95%	1,73%	52,71%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

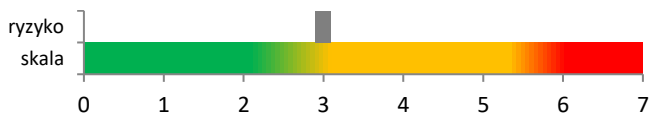
	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	70,8%	70%
AKCYJNE	29,2%	30%

Zmiana składu: Brak zmian.

### Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	70,8%	brak	b.z.
Akcje	29,2%	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 styczniu 2023 roku o 1,51% m/m (Poprz. +1,73% m/m), wniesione przez solidarne zwwyżki wszystkich funduszy. Fundusze z niniejszego portfela nadal posiadają intratne ratingi oraz stonowane ryzyka, posiadając w ujęciu miar zmienności sporą przestrzeń do nowych przyrostów na wartości. Pamiętajmy jednak, że jest to grupa funduszy, która ma największą trudność w kreowaniu realnych stóp zwrotu tj. powyżej poziomu inflacji.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN (L) Konserwatywny Plus	123,04	32,26%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	130,75	33,08%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus	16,49	34,66%
PORTFEL		100%

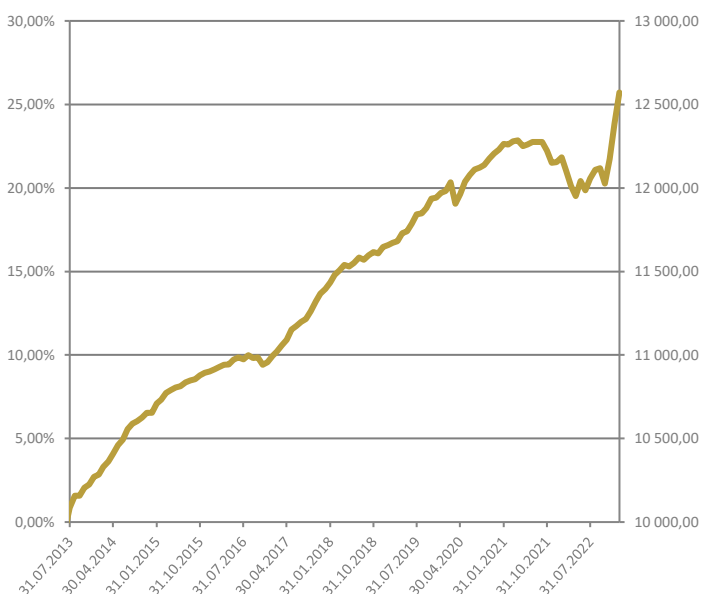
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
NN (L) Konserwatywny Plus	2022-10-31	1,13%	3,94%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-10-31	1,99%	5,96%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus	2022-12-31	1,41%	1,41%

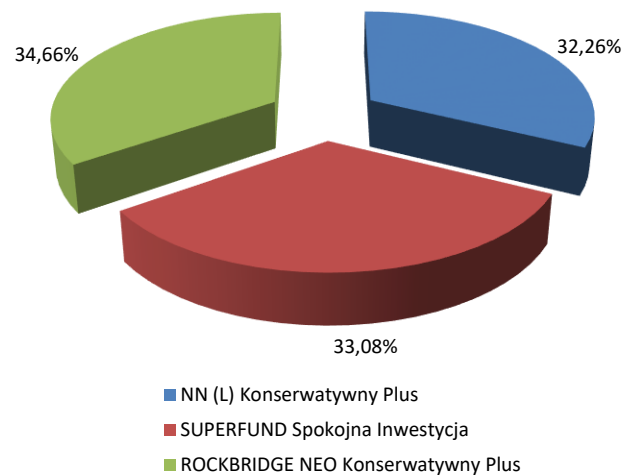
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12571,74	1,51%	4,54%	3,2%	25,72%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

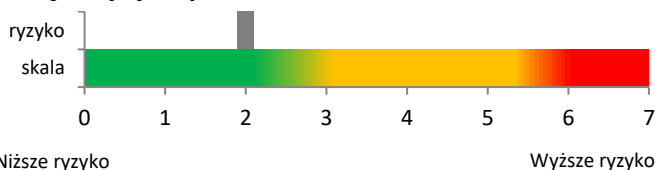


### Analiza składu portfela

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

Nowy 2023 rok rozpoczął się z przytupem dla rynku finansowego. Praktycznie na każdej klasie aktywów inwestorzy zaobserwowali umocnienie, co miało związek z ociepleniem wokół polityki monetarnej Fed.

Jeśli chodzi o fundusze inwestycyjne to wśród TOP-20 Bossafund wszystkie fundusze odnotowały dodatnie stopy zwrotu a średnia zmiana tych najbardziej agresywnych o najwyższych ratingach wyniosła +5,69% m/m.

Z spośród 850 krajowych funduszy inwestycyjnych tylko ok. 20 funduszy odnotowało w styczniu br. ujemną stopę zwrotu. Z kolei najlepiej radziły sobie fundusze polskich MiŚ-ów, które średnio zarobiły 7,4% m/m.

W ujęciu globalnym początek nowego roku przyniósł +6,66% m/m na MSCI World Index, stąd nie powinna dziwić zmiana Wig-u o +6,65% m/m czy tak dobra postawa większości portfeli TFI. W ramach portfeli Bossafund najlepiej poradziły sobie fundusze agresywne.

Ich średnia zmiana o +5,11% m/m uzyskana została dzięki ekspozycji kapitału na spółki wydobywające złoto, metale szlachetne, największe globalnie tuzy akcyjne oraz w oparciu o aktywne zarządzanie m.in. w portfelu grupy PZU.

Zauważmy pod co ustawiali w styczniu zakłady najwięksi gracze. Otóż założyli zakończenie cyklu wzrostu stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, co miałyby odbyć się już w tym roku. Natomiast J. Powell Prezes Fed-u dał inwestorom zupełnie inny przekaz.

Stwierdził, że najpierw trzeba mocniej sprowadzić inflację w stronę celu 2%, aby złagodzić koszt kredytów. W innym razie trzeba będzie dalej podnosić stopy procentowe, na co rynek nie jest zupełnie przygotowany a czego realizacja powinna istotnie przełożyć się na siłę możliwej do wystąpienia recesji w światowej gospodarce. Zauważmy, że rynek wybrał korzystną dla siebie stronę, tym samym wydłużając odreagowanie na akcjach.

Niemniej jednak w ujęciu miesięcznym zaobserwowaliśmy blisko 6% umocnienie złota w reakcji na 1,61% koszykowe osłabienie amerykańskiego dolara, przy 9,51% spadku rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA.

Indeks VIX stracił 15,47% m/m, co dobitnie pokazało, jak mocno została przestawiona wajcha w tryb risk-on. Zwróćmy uwagę, że właśnie ten indeks zmienności CBOE pokazuje do przodu, co zakładają najwięksi inwestorzy na nadchodzące 30 sesji.

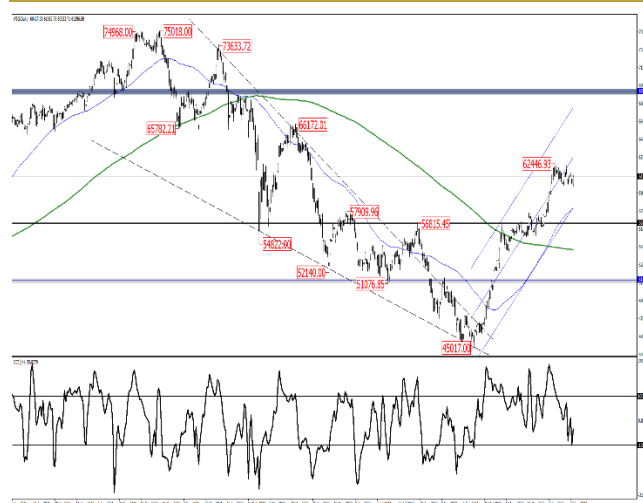
Otóż jego poziom ok. 19-21 punktów oznacza akceptowalną rynekowo zmienność tj. neutralne położenie. Natomiast nigdy nie wolno wykluczać dynamicznej zmiany VIX-a z dnia na dzień, co diametralnie potrafi zmienić optykę na rynku.

Miejmy także na uwadze, że pomimo obecnego pozytywnego akcentu, jakim rozpoczęliśmy 2023 rok, ma prawo pojawić się podwyższona zmienność. Ostatnie dane makro wykazały, że na horyzoncie nie widać recesji.

Aczkolwiek niepokojące wydają się podwyższone ceny usług, które mogą w najbliższym czasie okazać się drażliwym katalizatorem bazowej inflacji w USA. I właśnie, poza silnym rynkiem pracy, tego czynnika powinien obawiać się Fed oraz globalni inwestorzy.

Pamiętajmy również, że za ok. 80% PKB USA odpowiadają sektory inwestycji mieszkaniowych i dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku a te ostatnio wykazują oznaki poważnej dekonjunkury. W trudnych czasach warto rozważyć wysokoringowane fundusze z Bossafund.

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.

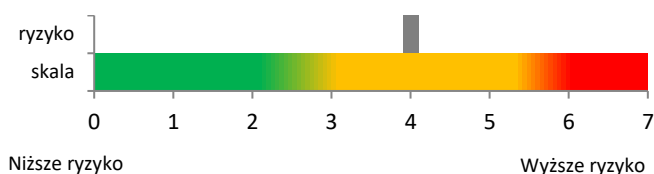
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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