

Data sporządzenia: 11 maja 2023 godz.: 14:30

Data pierwszego rozpowszechnienia: 11 maja 2023 godz.: 15:25

## Nr: 109 | Maj 2023 r.

### Nowy rekord portfela konserwatywnego



Wszystkie portfele Bossafund zanotowały dodatnie stopy zwrotu w kwietniu br. Przy czym portfele agresywny, umiarkowanie agresywny i zrównoważony wspięły się na 2-3 miesięczne maksima. Natomiast portfel konserwatywny wyskoczył na nowy szczyt wszechczasów.

Prestiżowy indeks S&P500 zyskał umiarkowane 1,46% m/m. Na globalnych rynkach akcji zapanowały w kwietniu dobre nastroje z uwagi na mieszane dane makro oraz złagodzenie obaw o sektor bankowy USA.

Kwiecień sprzyjał pozycjonowaniu się graczy pod decyzje Europejskiego Banku Centralnego i Rezerwy Federalnej, które ostatecznie początkiem maja 2023 podniosły stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Ich decyzje wpisały się w konsensus rynkowy.

Pamiętajmy także, że utrzymanie stóp procentowych w USA na niezmiennym poziomie przez wakacje będzie preferowanym scenariuszem wg wybranych członków FED.

#### WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	2,04%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	1,69%	▲
Portfel Zrównoważony	1,97%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	1,04%	▲
Portfel konserwatywny	0,61%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	20,7%	▲
SKARBIEC Akcja	8,59%	▲
GENERALI Korona Akcje	7,77%	▲
VIG C-QUADRAT Akcji	7,19%	▲
GOLDMAN SACHS Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	7,18%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
QUERCUS short	-8,94%	▼
IPOPEMA Short Equity kat. A	-8,87%	▼
IPOPEMA Short Equity kat. B	-8,86%	▼
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	-8,06%	▼
INVESTOR Turcja	-7,95%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Kwiecień 2023 r.

#### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	3,95%	▲
mieszane	2,46%	▲
dłużne	1,03%	▲
dłużne krótkoterminowe	1,05%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

#### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	62948	7,4%	▲
EURPLN	4,5865	-1,98%	▼
SP500	4169,48	1,46%	▲
GOLD	1989,27	0,94%	▲
WIBID	6,66%	0,3%	▲
10PLY	5,89%	-2,58%	▼

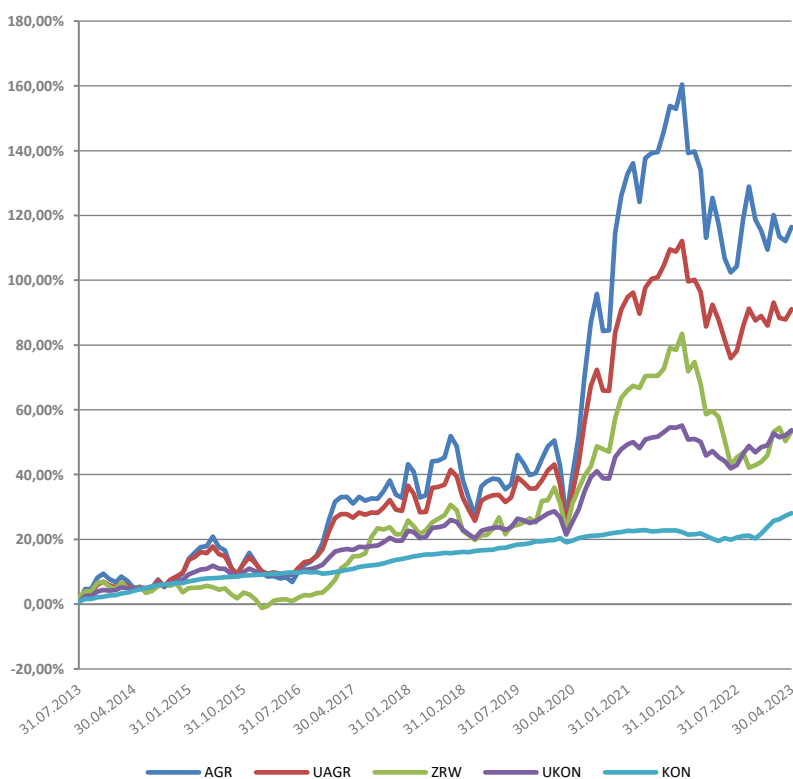
Źródło: Dane rynkowe

#### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	20,77	18,44	-11,19%	▼

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: 2023-04-30. 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).

## 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
SKARBIEC Akcja	akcyjny	318,82	296,5	5	6	8,59%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	akcyjny	9,4	8,74	5	6	4,79%	nowy
PKO Akcji Rynku Europejskiego	akcyjny	145,58	135,39	5	6	1,83%	bez zmian
PZU Aktywny Globalny	akcyjny	53,91	50,14	4	4	1,3%	bez zmian
PZU Medyczny	akcyjny	88,27	82,09	4	5	3,26%	bez zmian
ALLIANZ Polskich Obligacji Skarbowych	dłużne	142,75	139,9	5	4	-0,53%	nowy
ROCKBRIDGE Obligacji Korporacyjnych	dłużne	16,39	16,06	5	4	0,86%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji	dłużne	326,58	320,05	5	4	0,69%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji 2	dłużne	4420,24	4331,84	5	5	1,3%	bez zmian
BPS Obligacji	dłużne	145,87	142,95	4	3	1,31%	nowy
PZU SEJF+	dłużne krótkoterminowe	71,46	70,75	5	3	0,95%	nowy
ROCKBRIDGE Lokata Plus	dłużne krótkoterminowe	131,26	129,95	5	6	1,94%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	133,55	132,21	4	2	0,74%	bez zmian
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	84,55	83,7	4	3	0,83%	nowy
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	110,59	109,48	4	3	0,78%	nowy
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	mieszane	165,19	156,93	5	5	1,04%	bez zmian
QUERCUS Stabilny	mieszane	124,95	118,7	5	5	-0,41%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	13,37	12,7	5	6	4,53%	bez zmian
ALLIANZ Stabilnego Wzrostu	mieszane	141,59	134,51	4	4	3,83%	nowy
ROCKBRIDGE Stabilnego Wzrostu	mieszane	17,41	16,54	4	4	3,32%	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.

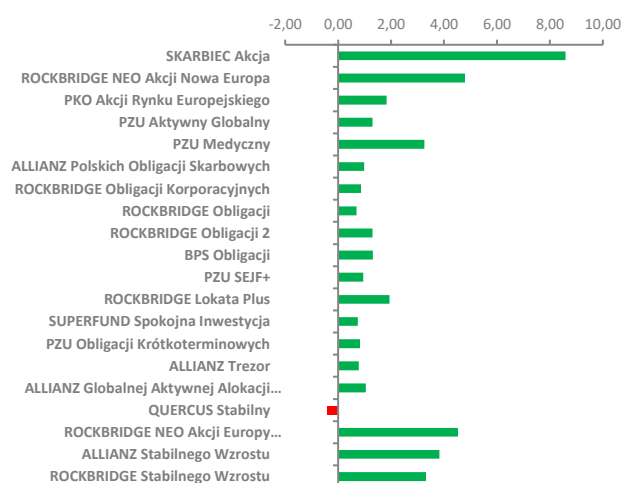
## KOMENTARZ

Najagresywniejsze fundusze z TOP-20 uzyskały w ujęciu uśrednionym wynik na poziomie +3,95% m/m. Zostały one wybrane wg najwyższych ratingów, najniższych ocen ryzyka oraz w oparciu o najwyższe dynamiki w ujęciu jednomiesięcznym.

Dla porównania indeks Wig zyskał 7,40% w tym samym czasie, przy +1,46% m/m na S&P500 i +1,43% MSCI World Index. To pokazuje relatywną siłę wyselekcjonowanych funduszy wobec prestiżowego SPX, także wobec zmian w ujęciu globalnym.

Wśród akcyjnych TOP-20 wyraźnie pozytywnie zachował się w kwietniu 2023 r. fundusz SKARBIEC Akcja, który zyskał na zmiennym rynku 8,59%, ponadto notując +17,97% r/r. Dodajmy, że fundusz ten musi ograniczyć ryzyko, aby wejść do portfeli Bossafund.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zyskał w 04/2023 r. +2,04% głównie dzięki bardzo dobrej postawie funduszy PZU Medyczny (+3,26% m/m) oraz PKO Akcji Rynku Europejskiego (+1,83% m/m). W niniejszym portfelu nie przeprowadzamy żadnych zmian, gdyż posiadane fundusze nie zanotowały pogorszenia parametrów ratingu i ryzyka. Istotną zaletą funduszy tego portfela jest to, że są one relatywnie bezpieczniejsze na tle średniego ryzyka agresywnych funduszy z Bossafund, patrząc także pod kątem średnich miar zmienności.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU Medyczny	88,27	32,21%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	145,58	21,2%
PZU Aktywny Globalny	53,91	46,59%
PORTFEL		100%

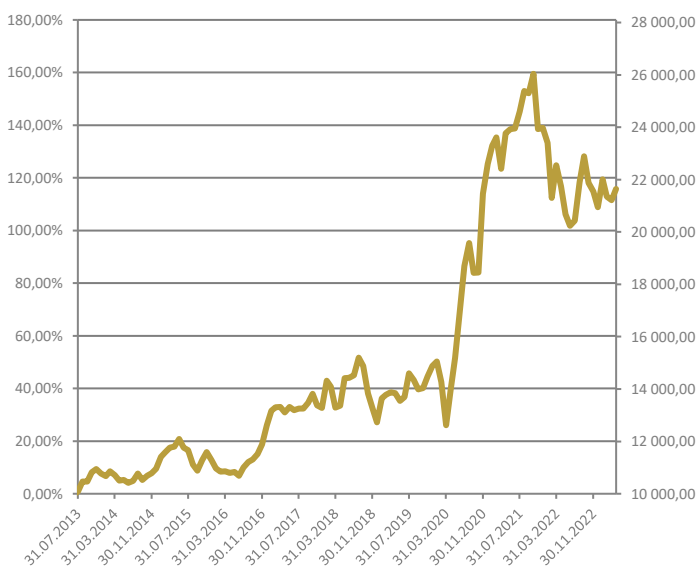
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU Medyczny	2023-03-31	3,26%	3,26%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	2023-02-28	1,83%	4,13%
PZU Aktywny Globalny	2022-12-31	1,3%	10,43%

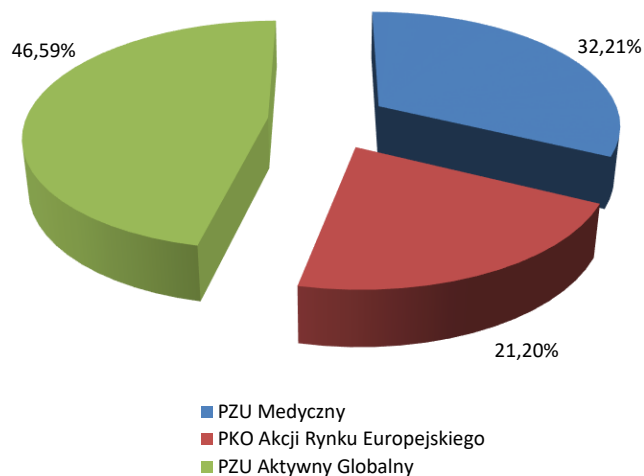
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
21640,77	2,04%	-1,69%	-0,46%	116,41%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

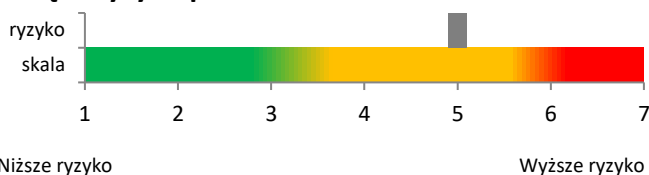


### Analiza składu portfela

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 z 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 portfel umiarkowanie agresywny zanotował +1,69% w reakcji na globalne zwiększenie apetytu na ryzyko oraz wzrosty głównych indeksów giełdowych. Do tego indeks TBSP zyskał +0,92% m/m, posilając dłużną część niniejszego portfela. Warto przy tym zerknąć na poniższą tabelę "Analiza składu portfela", gdyż dwa fundusze straciły po gwiazdce ratingu, stąd musiały zostać wg metodologii Bossafund wymienione na silniejsze fundusze. W portfelu nie było potrzeby przeprowadzenia dopasowania, gdyż struktura portfela zachowała dopuszczalne granice pomiędzy funduszami akcyjnymi oraz dłużnymi.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Obligacji	326,58	8,02%
ALLIANZ Polskich Obligacji Skarbowych	142,75	10,73%
BPS Obligacji	145,87	11,69%
PZU Medyczny	88,27	23,66%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	145,58	23,26%
PZU Aktywny Globalny	53,91	22,63%
PORTFEL		100%

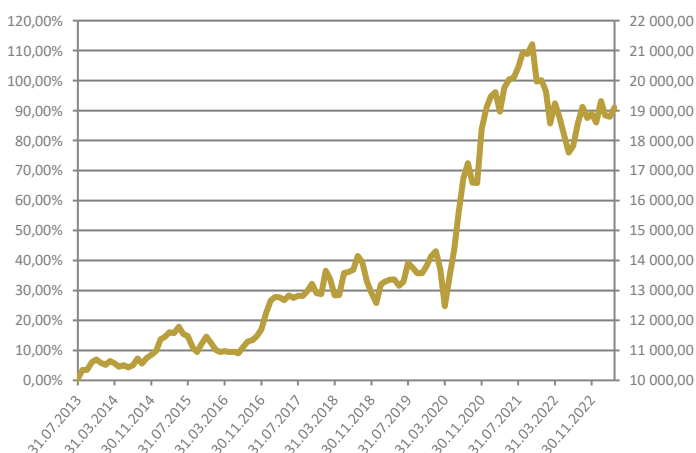
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Obligacji	2023-01-31	0,69%	1,92%
QUERCUS Ochrony Kapitału	2023-03-31	0,65%	0,65%
UNIQA Ostrożnego Inwestowania	2023-03-31	0,75%	0,75%
PZU Medyczny	2023-03-31	3,26%	3,26%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	2023-02-28	1,83%	4,13%
PZU Aktywny Globalny	2022-12-31	1,3%	10,43%

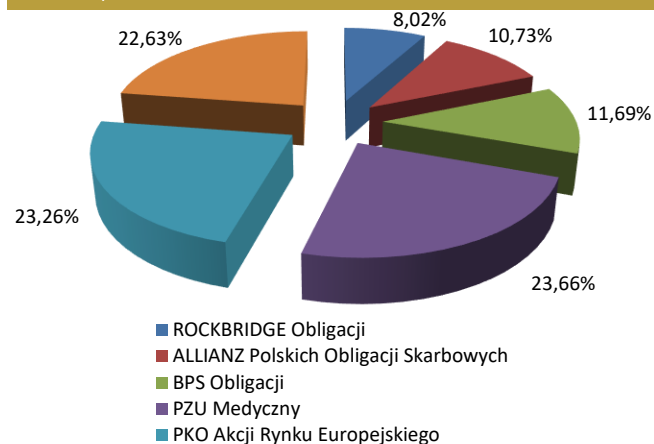
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19108,17	1,69%	-1,08%	1,75%	91,08%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

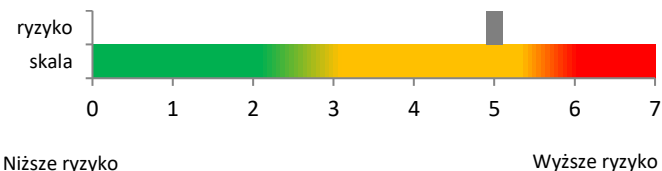


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,4%	30%
AKCYJNE	69,6%	70%

Zmiana składu: Fundusze QUERCUS Ochrony Kapitału, UNIQA Ostrożnego Inwestowania zostały zastąpione przez fundusze ALLIANZ Polskich Obligacji Skarbowych, BPS Obligacji.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,45%	brak	b.z.
Akcje	69,55%	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

Poprzedni miesiąc przyniósł w niniejszym portfelu intratne +1,97% a wszystkie fundusze utrzymały swoje wysokie poziomy ratingu. Także ryzyka nie uległy pogorszeniu, stąd w portfelu zrównoważonym nie przeprowadzamy zmian. Warto zwrócić uwagę, że prezentowane fundusze zyskują w ujęciu rocznym solidnie 17-22 procent. Natomiast ich średnia roczna zmienność mieści się w przedziale 10-15 procent.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	165,19	35,37%
QUERCUS Stabilny	124,95	25,93%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	13,37	38,7%
PORTFEL		100%

### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	2022-11-30	1,04%	8,66%
QUERCUS Stabilny	2023-03-31	-0,41%	-0,41%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2023-03-31	4,53%	4,53%

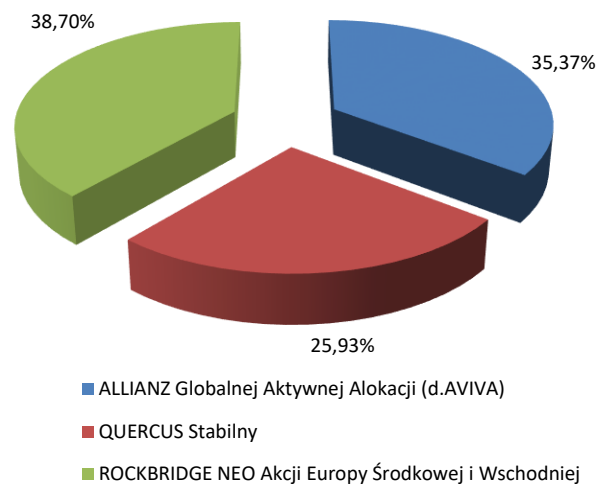
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15333,78	1,97%	0,13%	-2,87%	53,34%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

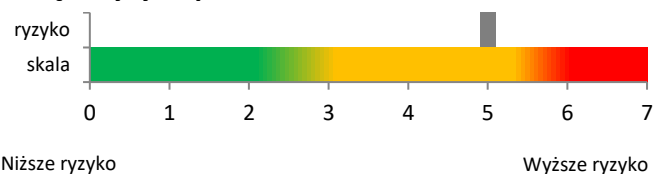


### Analiza składu portfela

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 1,04% m/m głównie dzięki wyraźnym wzrostom funduszy akcyjnych oraz pozytywnemu zachowaniu się funduszy dłużnych krótkoterminowych. Zauważmy jednak, że wszystkie bezpieczne fundusze utraciły po jednej gwiazdce ratingu, dlatego musieliśmy je wymienić na wyżej ratingowane fundusze. Zwracamy uwagę na wartość wypadkowego ryzyka portfela w wysokości 3, które jest niższe od poziomu ryzyka portfela konserwatywnego.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	71,46	24,98%
ROCKBRIDGE Lokata Plus	131,26	23,91%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	133,55	22,75%
PZU Medyczny	88,27	9,24%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	145,58	10,2%
PZU Aktywny Globalny	53,91	8,92%
PORTFEL		100%

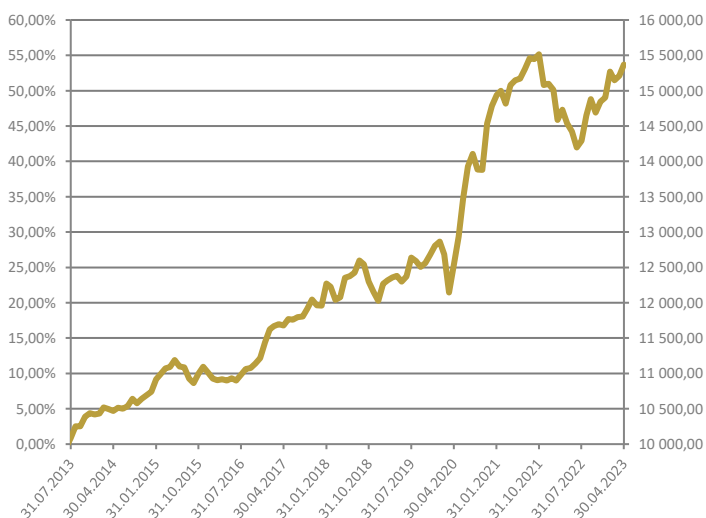
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
NN Konserwatywny	2023-03-31	0,67%	0,67%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-10-31	0,74%	8,23%
ROCKBRIDGE Dłużny	2023-02-28	0,44%	1,45%
PZU Medyczny	2023-03-31	3,26%	3,26%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	2023-02-28	1,83%	4,13%
PZU Aktywny Globalny	2022-12-31	1,3%	10,43%

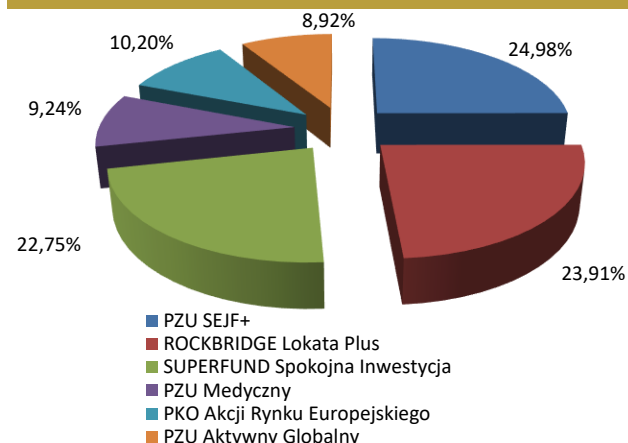
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
15368,35	1,04%	0,63%	5,72%	53,68%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



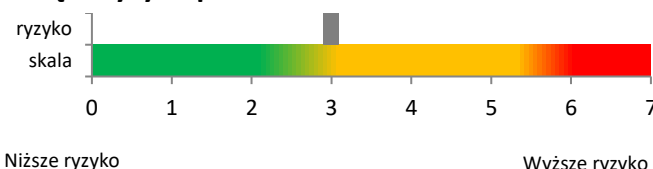
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	71,6%	70%
AKCYJNE	28,4%	30%

#### Zmiana składu:

Fundusze NN Konserwatywny, SUPERFUND Spokojna Inwestycja, ROCKBRIDGE Dłużny zostały zastąpione odpowiednio przez PZU SEJF+, ROCKBRIDGE Lokata Plus, SUPERFUND Spokojna Inwestycja.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	71,6%	brak	b.z.
Akcje	28,4%	brak	b.z.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak wykazują również sporą niechęć na narażanie się na zbyt wysokie ryzyko. Jednak celem nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, a ponad przeciętne zyski co oczywiście nieodłącznie wiąże się z omawianym ryzykiem.

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

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

## PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny umiarkowanie zyskał w kwietniu 2023 roku tj. +0,61% m/m, na co najmocniej przełożyła się zwyżka SUPERFUND Spokojna Inwestycja o 0,74%. Zauważmy, że fundusz ten stracił gwiazdkę ratingu, stąd musiał opuścić portfel. Niemniej nowa selekcja wg metodologii Bossafund przywróciła ten fundusz do portfela. Takiego szczęścia nie miały już pozostałe dwa fundusze tj. NN Konserwatywny, ROCKBRIDGE Dłużny, które wyszły z portfela także po spadkach ratingów.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	71,46	32,25%
ROCKBRIDGE Lokata Plus	131,26	33,17%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	133,55	34,58%
PORTFEL		100%

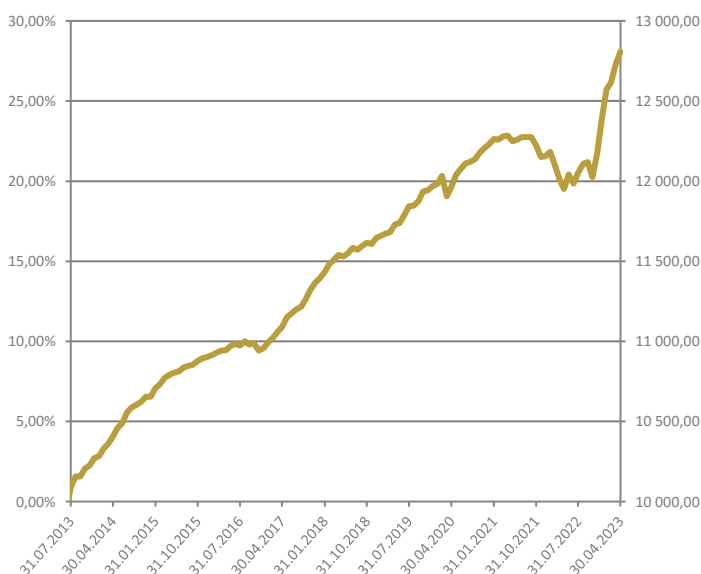
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
NN Konserwatywny	2023-03-31	0,67%	0,67%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2022-10-31	0,74%	8,23%
ROCKBRIDGE Dłużny	2023-02-28	0,44%	1,45%

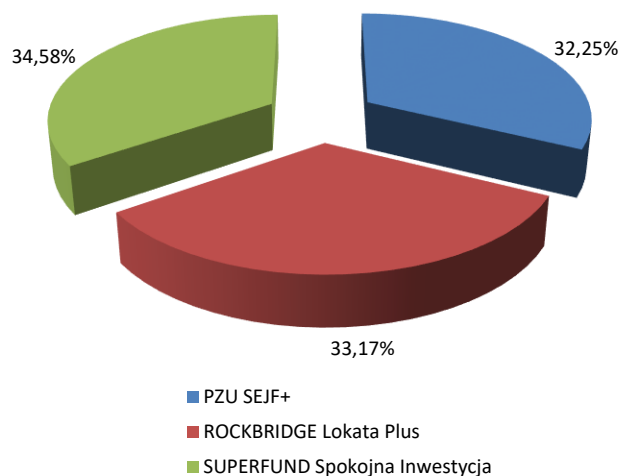
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12808,14	0,61%	1,88%	7,17%	28,08%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



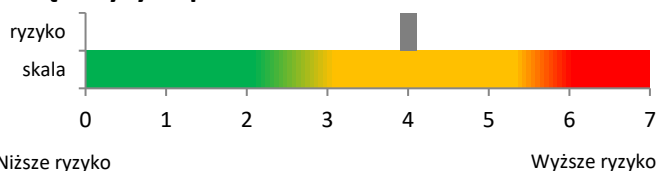
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
	Fundusze NN Konserwatywny, SUPERFUND Spokojna Inwestycja, ROCKBRIDGE Dłużny
Zmiana składu:	zostały zastąpione odpowiednio przez PZU SEJF+, ROCKBRIDGE Lokata Plus, SUPERFUND Spokojna Inwestycja.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które nie są skłonne do poniesienia zbyt wysokiego ryzyka przy własnych inwestycjach. Biorąc pod uwagę odpowiedzi na pytania, sugerujemy bardzo zachowawczy portfel złożony z funduszy, które przede wszystkim będą koncentrowały się na utrzymaniu wartości inwestycji. Oczywiście w zamian za to, nie można oczekiwać w tej sytuacji zbyt wysokich stóp zwrotu, gdyż celem inwestycji będzie przede wszystkim ochrona kapitału.

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

## KOMENTARZ RYNKOWY

Kwiecień 2023 roku przyniósł falowanie boczne na wielu rynkach akcji w kontekście łagodzenia problemów sektora bankowego USA. Był to wyjątkowo spokojny okres na Wall Street, gdzie główne średnie giełdowe tj. S&P500, NASDAQ oraz Dow Jones IA zanotowały zmiany w zakresie od +0,04% do +2,49%, przy transparentnym spadku indeksu strachu VIX o 11,19 procent.

Zauważmy również, że na światowej arenie bardzo ładnie wyróżnił się paryski CAC40, który wybił się na nowe ATH głównie dzięki pozytywnej reakcji na otwarcie się chińskiej gospodarki po polityce zero COVID.

Z kolei DAX zbliżył się do swoich wieloletnich maksimów, do których pokonania zabrakło w kwietniu br. dosłownie 2,3 procent. Zauważmy również, że sporo graczy reagowało w minionym miesiącu na wysyp danych kwartalnych spółek z USA.

Na tym froncie nie otrzymano jakiś zaskoczeń, gdyż tradycyjnie poprzeczki konsensusów były obniżone, co wielu spółkom udało przeskoczyć. Brak poważnych rozczarowań w sezonie wynikowym sprzyjał stabilizowaniu się kursów.

Trzeba w tym miejscu wyraźnie podkreślić, że nasz parkiet „błyszczał” na tle rynków bazowych. Otóż Wig zyskał w kwietniu 2023 r. dokładnie 7,40%, głównie dzięki znakomitej postawie warszawskich blue chipów (Wig20 +9,36% m/m).

Tak dobrą postawę na GPW umożliwiło poniekąd odreagowanie na bankach, których subindeks zyskał 11,29% m/m. Znakomicie performowały także Wig-Nieruchomości (+6,21% m/m), przy 7,4-10,4% na subindeksach budownictwa i energii.

Rynki bazowe skupiają się ostatnio tylko i wyłącznie na tym kiedy amerykańska Rezerwa Federalna rozpocznie cykl łagodzenia polityki monetarnej. I w tym kontekście rozgrywane są różnego rodzaju dane makro w stylu im łagodniejsze tym lepiej.

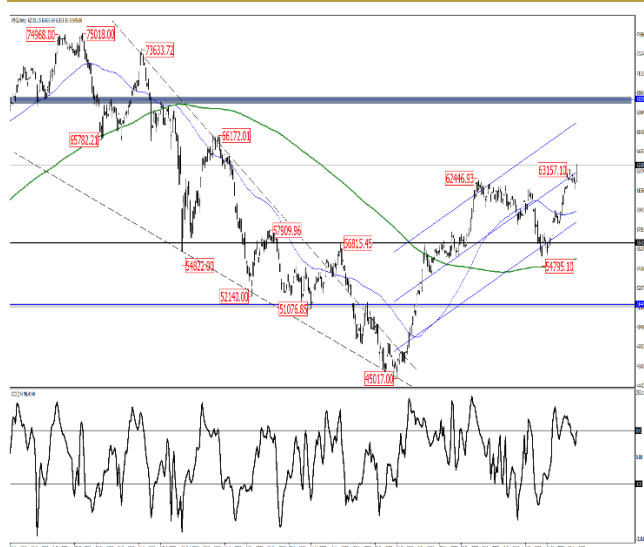
Inwestorzy szukają uzasadnienia dla poluzowania cen kredytów. Natomiast same kwietniowe decyzje ECB i FED nie dały elementów zaskoczenia, gdyż banki te podniosły zgodnie z szacunkami Wall St stopy procentowe o 25 p.b.

Pamiętajmy jednak, że droga Fed do kontrolowania inflacji może okazać się wyboista. Wąskie gardła w dostawach produktów oraz wolno rosnąca siła robocza nie są łatwe do rozwiązania.

Co więcej zmiany klimatu powodują susze i powodzie, które zmniejszają produktywność rolnictwa i pogarszają infrastrukturę. Do tego spadki wskaźnika urodzeń w USA, zmiany postaw społecznych i konsekwencje po pandemii doprowadziły wg J. Powella do strukturalnego niedoboru pracowników. Tym samym nad rynkiem wisi ryzyko spowolnienia gospodarczego, którego skalę trudno oszacować. Właśnie dlatego inwestorzy wolą bardziej skupiać się teraz na optymistycznym czynniku obniżania się inflacji i analizowaniu projekcji poluzowania monetarnej.

Sporo jednak zmiennych i ryzyk nie jest w cenach ryzykownych aktywów, stąd warto wybierać tylko i wyłącznie najwyższe ratingowane fundusze z Bossafund, dobrze dopasowane do własnego profilu ryzyka.

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. 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.

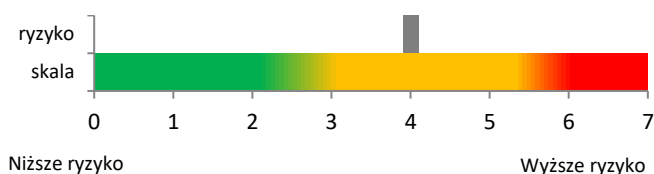
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% w jednostki funduszy akcyjnych, w sytuacji gdy aktualna wycena znajdujących się w tym portfelu funduszy dłużnych i akcyjnych wskazuje na aktualne przeważenie funduszy akcyjnych względem funduszy dłużnych w stosunku nie niższym niż 72% akcyjne i 28% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy jednostki akcyjne o wartości nie niższej niż 2% z całości portfela i za tą sumę kapitału nabywamy niedoważone jednostki funduszy dłużnych.

Dzięki takiemu zabiegowi otrzymujemy 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.