

Data sporządzenia: 7 czerwca 2023 godz.: 14:00

Data pierwszego rozpowszechnienia: 7 czerwca 2023 godz.: 15:00

## Nr: 110 | Czerwiec 2023 r.

### Zwiększenie szans dla byków



W ujęciu uśrednionym maj 2023 r. przyniósł 0,10% umocnienie wszystkich portfeli Bossafund. Najsilniejszym portfelem okazał się konserwatywny, który zanotował +1,12% m/m.

Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych oscyływały w maju br. w wąskim przedziale pomiędzy 3,64% a 4,39%, gdyż dane makroekonomiczne były istotnie zróżnicowane, co nie kreowało dla rynku finansowego wyraźnego bodźca.

CPI dla USA zanotował za kwiecień +4,9% r/r, nieco poniżej oczekiwanych +5%, zgodnie z szacunkami. W największej gospodarce świata inflacja nadal jest „lepka”, ale w rzeczywistości nadal spada od rekordowych poziomów odnotowanych w połowie 2022 r.

Uważamy, że zaistnienie łagodnej recesji w globalnej gospodarce może stanowić katalizator pod nową, sekularną hossę dla ryzykownych aktywów.

### WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	-0,58%	▼
Portfel umiarkowanie agresywny	-0,64%	▼
Portfel Zrównoważony	0,12%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,5%	▲
Portfel konserwatywny	1,12%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	21,41%	▲
ALLIANZ Artificial Intelligence	15,46%	▲
GENERALI Akcji: Megatrendy	13,11%	▲
INVESTOR Nowych Technologii	9,13%	▲
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	7,98%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
ALLIANZ China A-Shares	-8,91%	▼
PKO Surowców Globalny	-8,58%	▼
SUPERFUND Alternatywny	-7,16%	▼
PKO Akcji Rynku Złota	-6,98%	▼
SUPERFUND Silver Powiązany SFIO	-6,77%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Maj 2023 r.

### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	0,81%	▲
mieszane	0,69%	▲
dłużne	0,42%	▲
dłużne krótkoterminowe	1,07%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	62286	-1,05%	▼
EURPLN	4,5321	-1,19%	▼
SP500	4179,83	0,25%	▲
GOLD	1962,93	-1,32%	▼
WIBID	6,63%	-0,45%	▼
10PLY	6,03%	2,29%	▲

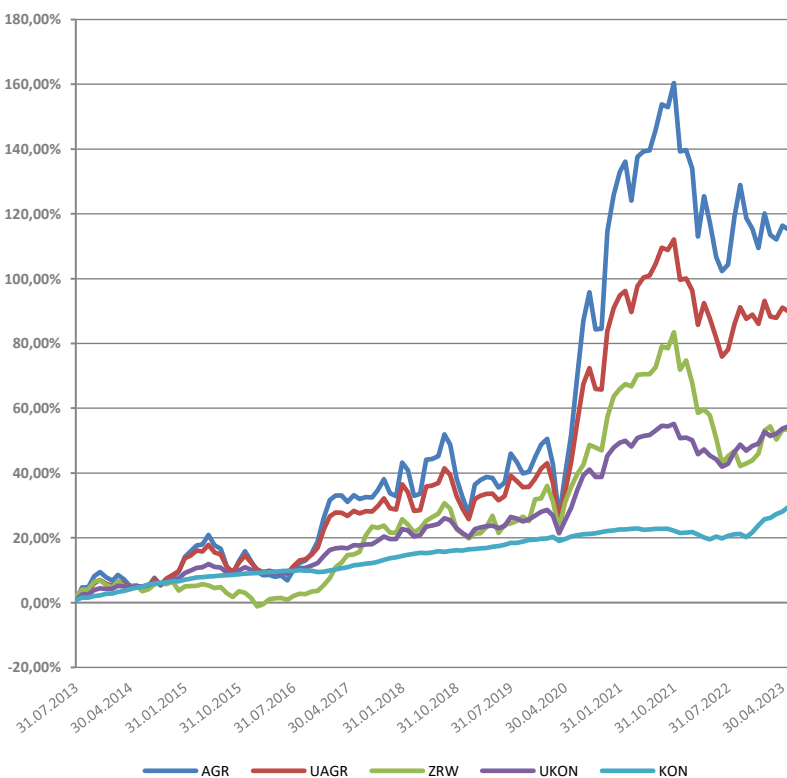
Źródło: Dane rynkowe

### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	18,44	21,31	15,51%	▲

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: 2023-05-31. 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
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	1660,43	1544,2	5	6	2,92%	nowy
AGIO Akcji PLUS	akcyjny	187,86	174,71	5	6	1,48%	nowy
SKARBIEC Akcja	akcyjny	318,38	296,09	5	6	-0,14%	bez zmian
PKO Akcji Rynku Europejskiego	akcyjny	142,93	132,92	5	6	-1,82%	bez zmian
PZU Aktywny Globalny	akcyjny	54,77	50,94	4	4	1,6%	bez zmian
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	dłużne	146,82	143,88	5	4	-0,53%	nowy
ROCKBRIDGE Obligacji	dłużne	327,98	321,42	5	4	0,43%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji Korporacyjnych	dłużne	16,45	16,12	5	4	0,37%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji 2	dłużne	4422,11	4333,67	5	5	0,04%	bez zmian
BPS Obligacji	dłużne	146,41	143,48	4	3	0,37%	bez zmian
PZU SEJF+	dłużne krótkoterminowe	72,19	71,47	5	3	1,05%	bez zmian
ROCKBRIDGE Lokata Plus	dłużne krótkoterminowe	133,2	131,87	5	6	1,48%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	1898,61	1879,62	4	2	1,03%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	134,72	133,37	4	2	0,88%	bez zmian
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	85,33	84,48	4	3	0,93%	bez zmian
QUERCUS Stabilny	mieszane	126,89	120,55	5	5	1,55%	bez zmian
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	mieszane	135,28	128,52	5	6	0,83%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	13,19	12,53	5	6	-1,35%	bez zmian
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.A	mieszane	147,8	140,41	4	4	1,2%	nowy
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.B	mieszane	133,61	126,93	4	4	1,2%	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.

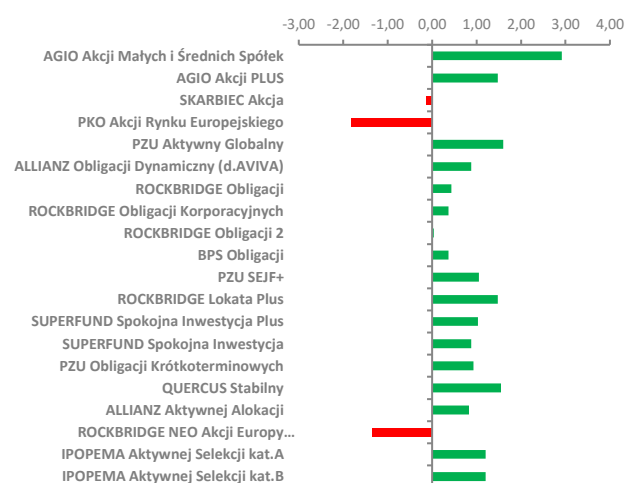
## KOMENTARZ

Dokładnie 17 funduszy z TOP-20 zanotowało w ostatnim miesiącu dodatnią stopę zwrotu. Warto także zauważyć, iż przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +0,81% m/m, przy -1,05% m/m dla Wig-u.

W minionym miesiącu mieliśmy sporo pozytywnych zaskoczeń na funduszach z Bossafund m.in. +1,6% na agresywnym PZU Aktywny Globalny, który był silniejszy od S&P500 (+0,25% m/m).

Wśród najbezpieczniejszych rozwiązań brylowały PZU SEJF+, ROCKBRIDGE Lokata Plus, gdzie zanotowano wzrosty +1,05-1,48% m/m. Niniejsze zestawienie TOP-20 zawiera tylko 7 nowych funduszy, które średnio rzecz biorąc poprawiły swoje parametry ratingu w ostatnich miesiącach.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny stracił w maju br. -0,58% z uwagi na niekorzystne zachowanie się funduszy PKO Akcji Rynku Europejskiego (-1,82% m/m), PZU Medyczny (-2,91% m/m). Przy czym fundusz z grupy PKO zachował wysokie parametry ratingu i ryzyka, pozostając w portfelu. Z kolei fundusz z grupy PZU stracił jedną gwiazdkę ratingu, stąd wg metodologii Bossafund musiał opuścić niniejszy portfel. Bardzo dobrym buforem tego portfela okazał się w poprzednim miesiącu fundusz PZU Aktywny Globalny (+1,60% m/m), którego wycena zbliżyła się do 15-letnich maksimumów. Fundusz ten aktywnie inwestuje na amerykańskich i europejskich giełdach.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	1660,43	31,46%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	142,93	20,94%
PZU Aktywny Globalny	54,77	47,61%
PORTFEL		100%

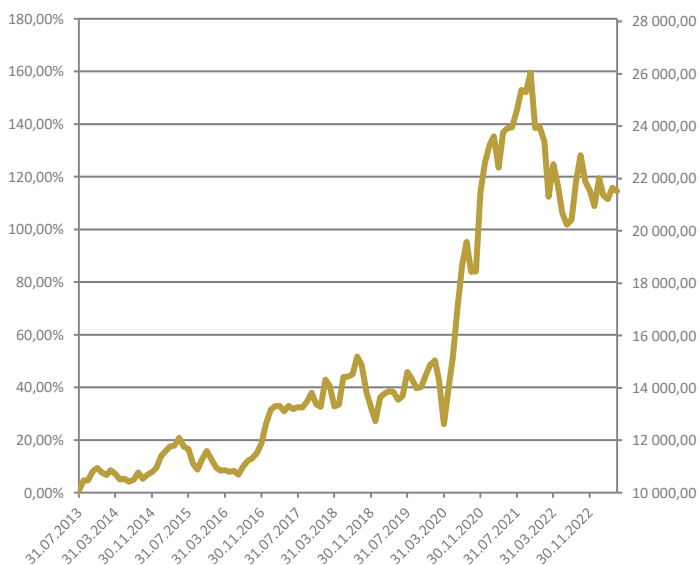
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU Medyczny	2023-03-31	-2,91%	0,26%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	2023-02-28	-1,82%	2,24%
PZU Aktywny Globalny	2022-12-31	1,6%	12,19%

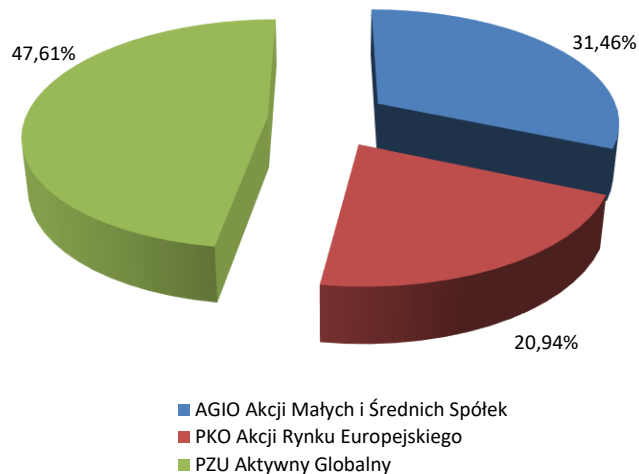
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
21515,73	-0,58%	0,78%	4,08%	115,16%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



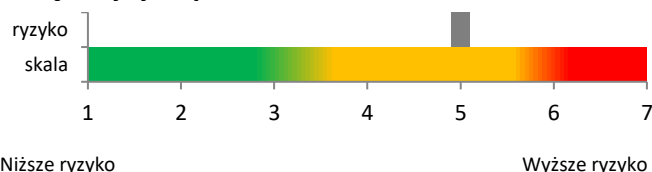
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz PZU Medyczny został zastąpiony przez AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

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

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

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

## PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

W maju br. portfel został poddany standardowej zmienności, reagując na globalne czynniki pro-korekcyjne. Do tego poniesione ryzyko rzędu -0,64% okazało się mocno przystające wobec zmian portfelowych benchmarków. Zauważmy, że duża część portfela zyskała +0,37% m/m, klasycznie tłumiąc bardziej ryzykowne wahania części akcyjnej (-1,08% m/m). Liderem portfela został PZU Aktywny Globalny ze zwyżką na poziomie +1,6%. Niemniej z portfela usuwamy fundusze, które straciły po jednej gwiazdce ratingu tj. PZU Medyczny, ALLIANZ Polskich Obligacji Skarbowych.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Obligacji	327,98	8,11%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	146,82	10,84%
BPS Obligacji	146,41	11,81%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	1660,43	23,12%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	142,93	22,98%
PZU Aktywny Globalny	54,77	23,14%
PORTFEL		100%

### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Obligacji	2023-01-31	0,43%	2,36%
ALLIANZ Polskich Obligacji Skarbowych	2023-04-30	0,32%	0,32%
BPS Obligacji	2023-04-30	0,37%	0,37%
PZU Medyczny	2023-03-31	-2,91%	0,26%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	2023-02-28	-1,82%	2,24%
PZU Aktywny Globalny	2022-12-31	1,6%	12,19%

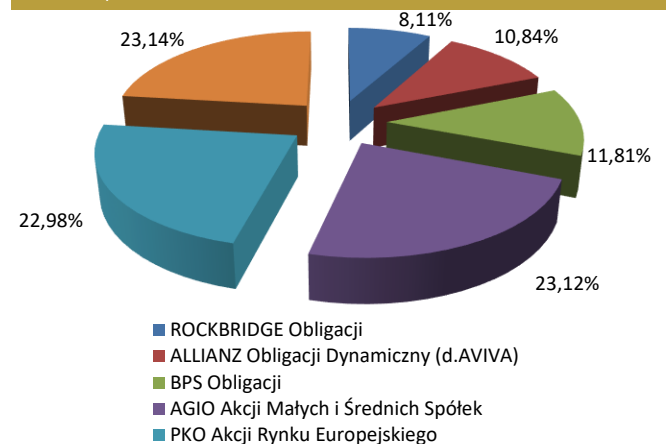
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18986,33	-0,64%	0,81%	4,53%	89,86%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



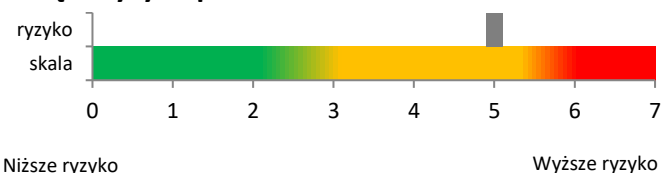
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,8%	30%
AKCYJNE	69,2%	70%

#### Zmiana składu:

Fundusze PZU Medyczny, ALLIANZ Polskich Obligacji Skarbowych zostały zastąpione przez fundusze AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek, ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA).

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,75%	brak	b.z.
Akcje	69,25%	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 stabilizacyjne +0,12% a gwiazdą został fundusz QUERCUS Stabilny (+1,55% m/m). Fundusz ten zredukował niekorzystne zmiany na jednostkach z grupy ROCKBRIDGE (-1,35% m/m). Co ciekawe z portfela wyszedł jednak ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA), który pomimo iż zyskał 0,67% m/m to stracił jedną gwiazdkę ratingu. Zauważmy, że debiutant ALLIANZ Aktywnej Alokacji ma zdecydowanie inny styl inwestowania od funduszu, opuszczającego portfel. Otóż głównie operuje na krajowym rynku akcji, który jest relatywnie wyprzedany na tle światowych benchmarków.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	135,28	35,57%
QUERCUS Stabilny	126,89	26,3%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	13,19	38,13%
<b>PORTFEL</b>		<b>100%</b>

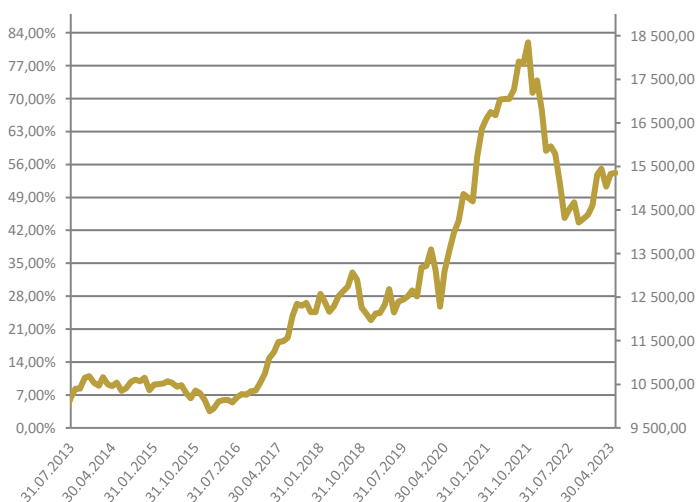
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	2022-11-30	0,67%	9,38%
QUERCUS Stabilny	2023-03-31	1,55%	1,14%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2023-03-31	-1,35%	3,13%

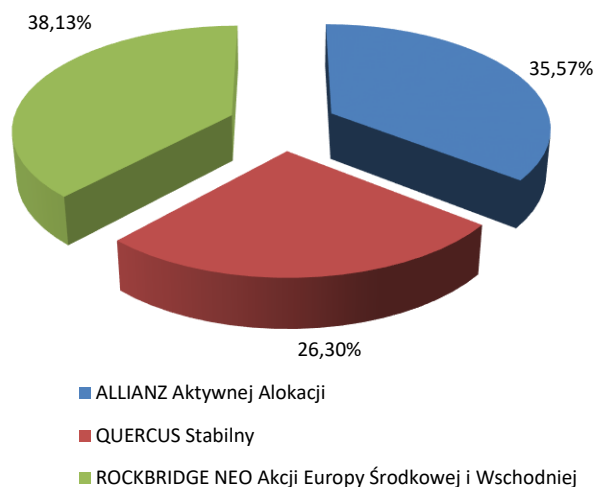
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15351,63	0,12%	-0,61%	1,86%	53,52%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



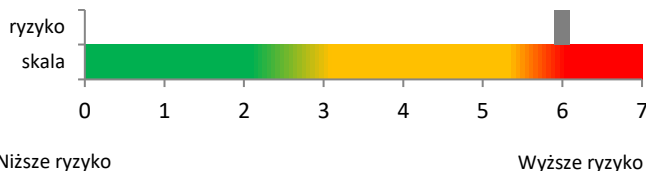
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA) został zastąpiony przez fundusz ALLIANZ Aktywnej Alokacji.

### 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 zanotował w maju br. +0,50% m/m głównie dzięki bardzo dobrej postawie wszystkich funduszy dłużnych krótkoterminowych. Aczkolwiek fundusz akcyjny PZU Aktywny Globalny (+1,6% m/m) istotnie pomógł ustabilizować wskazany wynik portfela, przy lekko niekorzystnej sytuacji na GPW. W portfelu dokonaliśmy dopasowanie, sprzedając nadwyżkę udziału PZU SEJF+ 2,1% z całego portfela. Za tą wielkość dowążyliśmy część PZU Aktywny Globalny.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	72,19	23,01%
ROCKBRIDGE Lokata Plus	133,2	24,15%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	134,72	22,84%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	1660,43	8,92%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	142,93	9,97%
PZU Aktywny Globalny	54,77	11,12%
PORTFEL		100%

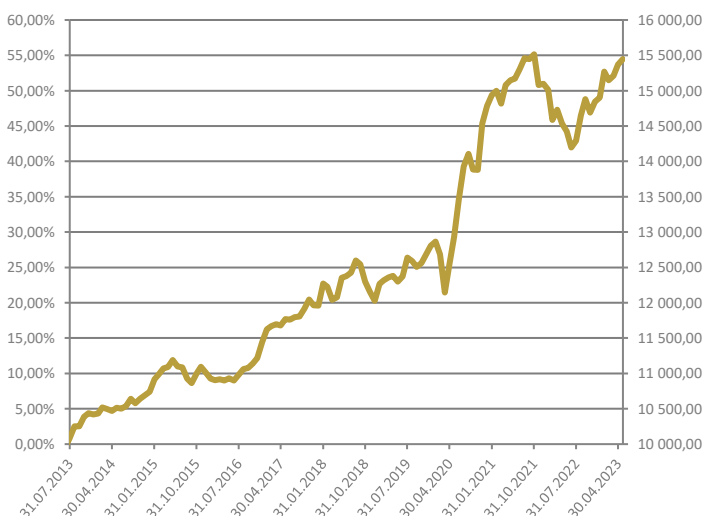
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
PZU SEJF+	2023-04-30	1,02%	1,02%
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2023-04-30	1,48%	1,48%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2023-04-30	0,88%	0,88%
PZU Medyczny	2023-03-31	-2,91%	0,26%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	2023-02-28	-1,82%	2,24%
PZU Aktywny Globalny	2022-12-31	1,6%	12,19%

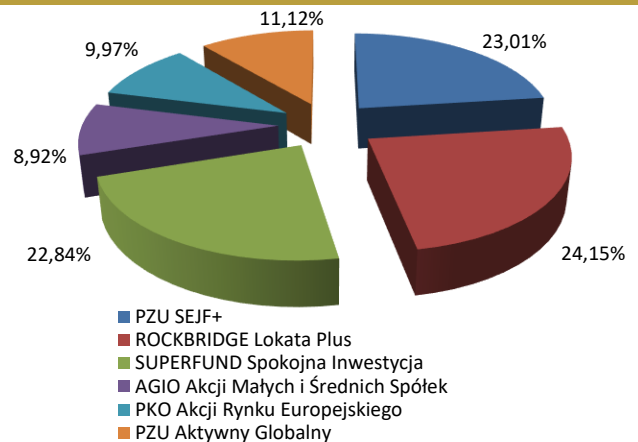
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
15444,75	0,5%	1,97%	7,09%	54,45%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	70%	70%
AKCYJNE	30%	30%

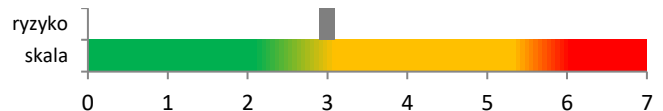
Zmiana składu:

Fundusz PZU Medyczny został zastąpiony przez AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek.

### Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	72,1%	-2,1%	70%
Akcje	27,9%	2,1%	30%

### 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

W portfelu nie przeprowadzamy zmian, gdyż fundusze dłużne krótkoterminowe wróciły do task inwestorów. W naszym portfelu zyskały one wypadkowo +1,12% m/m, co genialnie wzmocniło ich pozytywne performowanie. Zauważmy, iż posiadane fundusze zachowywały się w maju br. relatywnie lepiej od bardziej ryzykownej kategorii funduszy dłużnych.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	72,19	32,22%
ROCKBRIDGE Lokata Plus	133,2	33,28%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	134,72	34,5%
PORTFEL		100%

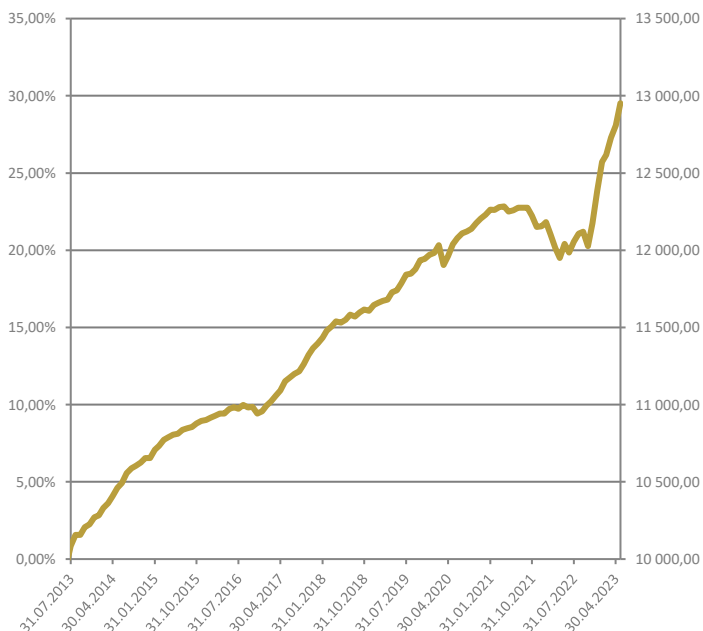
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU SEJF+	2023-04-30	1,02%	1,02%
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2023-04-30	1,48%	1,48%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2023-04-30	0,88%	0,88%

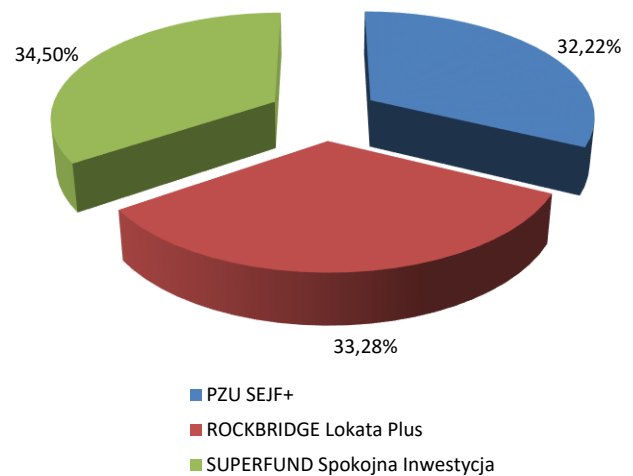
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12952,12	1,12%	2,66%	7,57%	29,52%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

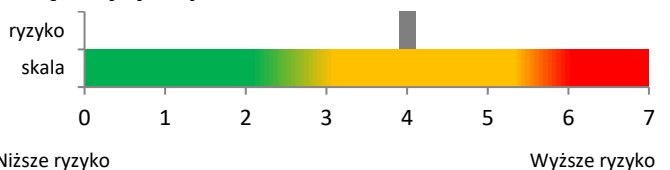


### Analiza składu portfela

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.*

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.

## KOMENTARZ RYNKOWY

Maj 2023 r. przyniósł zależności typowe dla rynku byka. Na wybranych parkietach pojawiły się korekty spadkowe (DAX -1,62%, CAC40 -5,24%, SHC -3,57%, DJIA -1,97%), natomiast beneficjenci intratnej sytuacji makro odnotowali stosowne umocnienia.

Stosunkowo dynamicznie wzrósł NASDAQ (+5,80% m/m), przy +0,25% na prestiżowym S&P500. Turecki XU100 zanotował +5,82% przy +5,44% na BUX. Na międzynarodowej arenie pozytywnie wyróżnił się krajowy Wig-Games, który wzrósł o +4,79%.

Na globalnym rynku wyczuwało się w maju ostrożnościowe podejście z uwagi na negocjacje ws. zwiększenia limitu zadłużenia USA. Część graczy obawiała się także o inflację, widząc z drugiej strony mieszane dane makro.

Istotnym zdarzeniem dla rynków był także odczyt CPI dla USA. Reakcja rynków na odczyt tego wskaźnika była stonowana, gdyż dane niższe od oczekiwań tylko i wyłącznie potwierdziły trend spadkowy inflacji.

Tym samym został wzmocniony gołębi ton dla przyszłości polityki monetarnej Rezerwy Federalnej. Po odczycie CPI wyceniono mniejsze szanse na podwyżkę stóp procentowych FED w lipcu. W rezultacie giełdy zwiększyły zakres risk-on, licząc na pauzę Fed-u.

Co ciekawe kilkakrotnie w ramach poprzedniego miesiąca mieliśmy na Wall Street wystrzały indeksu strachu VIX, ostatecznie o +15,51% m/m, połączone z osłabieniem cen ropy o 11,32%.

Niemniej podbita zmienność tym razem nie zniechęciła graczy do inwestowania w spółki zajmujące się AI i produkcją procesorów.

Sztuczna inteligencja dominuje w tym roku, implikując szal zakupów na Wall St. i windując NVDA do 1 bln USD kapitalizacji rynkowej. Ken Griffin, założyciel Citadel, uważa jednak, że szum wokół AI jest przesadzony na tak wczesnym etapie.

Część defensywnych rynków weszła w standardowe schłodzenia a globalny MSCI World Index zanotował w maju -1,41% w reakcji na umiarkowanie niekorzystną paczkę danych makro z Chin, USA i Eurolandu.

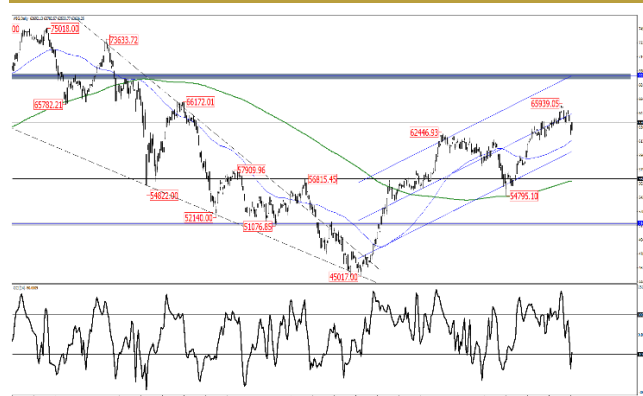
Fed ze swojej strony chciałby, aby rozgrzany rynek pracy nieco się ochłodził, aby mocniej przybliżyć inflację do celu 2%. Jeśli jednak rynek pracy zbyt szybko się ochłodzi, może to osłabić wydatki konsumpcyjne i zwiększyć rosnące obawy o twardszą recesję.

Pomimo potencjalnego spowolnienia amerykańskiej gospodarki ryzyko recesji w USA według Goldman Sachs wynosi dla najbliższych 12 miesięcy do 25%. Ryzyko recesji w USA uległo wyraźnemu zredukowaniu w związku z utrzymującym się silnym rynkiem pracy i oznakami poprawy nastrojów biznesowych.

Zauważmy, iż wśród funduszy z Bossafund bardzo dobrze radzą sobie ostatnio fundusze dłużne krótkoterminowe, aczkolwiek ciekawą grupę aktywów stanowią również fundusze dłużne o wysokich ratingach, lokujące kapitał m.in w obligacje zmiennokuponowe.

Niemniej w skomplikowanych warunkach najlepiej spisują się wysokoringowane fundusze oraz te o podwyższonej stabilności uzyskiwania dodatnich stóp zwrotu.

Dane dzienne- indeks WIG w ujęciu świec japońskich



Źródło: Metatrader 4, opracowanie własne.



## Ogólny opis istoty jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i ryzyk związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa

### Fundusze Dłużne krótkoterminowe:

Zazwyczaj lokują środki w papiery dłużne, z terminem wykupu nie dłuższym niż dwa lata, a najczęściej rok. Oczekiwany zysk i ryzyko są ograniczone. Fundusze te nie powinny być traktowane jako odpowiednik funduszy pieniężnych. Ich ryzyko i potencjał zysku może być bardzo podobny do ryzyka funduszy dłużnych. W związku z tymi zmianami zalecane jest zawsze dokładnie sprawdzenie dopuszczalnych inwestycji w statucie danego funduszu. Dokładny opis znajduje się pod adresem:

<http://bossafund.pl/edukacja/abc-funduszy/rodzaje-funduszy-inwestycyjnych>

### Modelowy portfel:

Min. 80% w krótkoterminowe papiery skarbowe, rządowe lub NBP; 20% lokowane jest na krótkoterminowych depozytach bankowych.

### Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej grupy warto pamiętać o ryzyku zmiany stóp procentowych, płynności. Także ryzyko walutowe i emitenta nie powinno zostać pominięte przez inwestora.

### Fundusze Dłużne:

Inwestują przede wszystkim w papiery wartościowe o stałym dochodzie (obligacje, bony). Z reguły nie mogą inwestować w udziałowe papiery wartościowe. Ze względu na rodzaj dominujących instrumentów dłużnych w portfelu można wyróżnić wśród nich fundusze papierów skarbowych oraz fundusze papierów korporacyjnych.

### Modelowy portfel:

90% obligacje Skarbu Państwa lub korporacyjne.

### Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej kategorii należy mieć na uwadze ryzyko kredytowe związane z niewypłacalnością emitentów instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów funduszy.

### Fundusze Mieszane:

Inwestują w różne klasy aktywów, zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym (akcje, prawa do akcji), jak i w instrumenty dłużne (obligacje, bony) i inne. Klasycznymi reprezentantami tej kategorii są fundusze stabilnego wzrostu oraz zrównoważone.

### Modelowy portfel:

Trudno wskazać jeden modelowy portfel z uwagi na fakt, że jest to bardzo zróżnicowana kategoria. W zależności od funduszu może być to: 20-80% akcje, 80-20% obligacje lub instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

### Ryzyko:

Decydując się na inwestycję w fundusze tej kategorii należy wziąć pod uwagę ryzyko koncentracji aktywów związane z niewłaściwą dywersyfikacją aktywów funduszu.

### Fundusze Akcji:

Charakteryzują się aktywną polityką inwestycyjną. Lokują aktywa przede wszystkim w akcje oraz inne udziałowe papiery wartościowe (prawa do akcji, kwity depozytowe). Uważane są za ryzykowne i podatne na wahania koniunktury rynkowej. Zwykle przynoszą dobre stopy zwrotu w czasie hossy, ale generują straty w czasie załamania rynku.

### Modelowy portfel:

90% akcje,  
10% gotówka lub płynne instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

### Ryzyko:

Przy inwestycji w tę grupę funduszy należy pamiętać o ryzyku rynkowym związanym ze spadkiem wartości jednostki uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian w wycenie aktywów funduszu.

## UWAGI METODOLOGICZNE

### BAROMETR RYNKU oraz Indeks zmienności S&P500

Barometr rynku zawiera dane wybranych instrumentów rynkowych. Indeks zmienności S&P 500 prezentuje nastroje rynkowe, jakie panują na Wall Street, ustalane za pomocą wskaźnika VIX (Volatility Index – indeks zmienności). Szeroki opis oraz badania empiryczne:

[http://bossafx.pl/index.jsp?layout=fx\\_2a&page=0&news\\_cat\\_id=3799&news\\_id=42120](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.

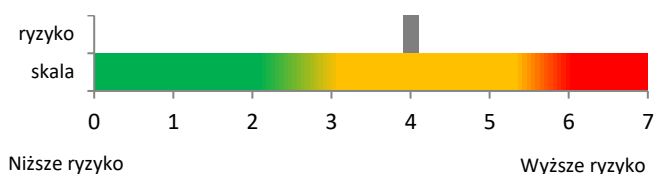
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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