

Data sporządzenia: 7 lipca 2023 godz.: 16:30

Data pierwszego rozpowszechnienia: 7 lipca 2023 godz.: 17:12

Nr: 111 | Lipiec 2023 r.

Umocnienie portfeli Bossafund



Czerwiec br. przyniósł pozytywne wyróżnienie portfela zrównoważonego (+3,45% m/m), który zyskuje od lipca 2013 r. +58,82%. W tak długim okresie portfel agresywny zanotował +119,74%.

Indeks MSCI World wzrósł w poprzednim miesiącu o 7,26%, przy dynamicznym spadku notowań indeksu strachu VIX o 23% m/m.

Fed, zgodnie z oczekiwaniami, utrzymał stopę funduszy federalnych w przedziale 5,00%-5,25%, dokonując pierwszej przerwy (w tym cyklu zacieśniania) podwyżek cen kredytów.

Niemniej Powell odrzucił oczekiwania, że Fed może wkrótce obniżyć stopy procentowe. Szef Rezerwy Federalnej dodał, że najpierw powinniśmy zaobserwować znaczący spadek inflacji, aby poluzować politykę monetarną.

WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	2,13%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	2,08%	▲
Portfel Zrównoważony	3,45%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	1,22%	▲
Portfel konserwatywny	0,68%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	16,29%	▲
PKO Akcji Rynku Japońskiego	8,63%	▲
PKO Akcji Rynku Polskiego	8,52%	▲
GOLDMAN SACHS Akcji	8,36%	▲
ROCKBRIDGE NEO Akcji Ameryki Łacińskiej	8,1%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych kat. B	-7,59%	▼
IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych kat. A	-7,58%	▼
INVESTOR Turcja	-7,28%	▼
QUERCUS short	-6,86%	▼
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	-5,75%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Czerwiec 2023 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	4,66%	▲
mieszane	2,55%	▲
dłużne	1,52%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,7%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	67283	8,02%	▲
EURPLN	4,4363	-2,11%	▼
SP500	4450,38	6,47%	▲
GOLD	1920,19	-2,18%	▼
WIBID	6,66%	0,45%	▲
10PLY	5,76%	-4,35%	▼

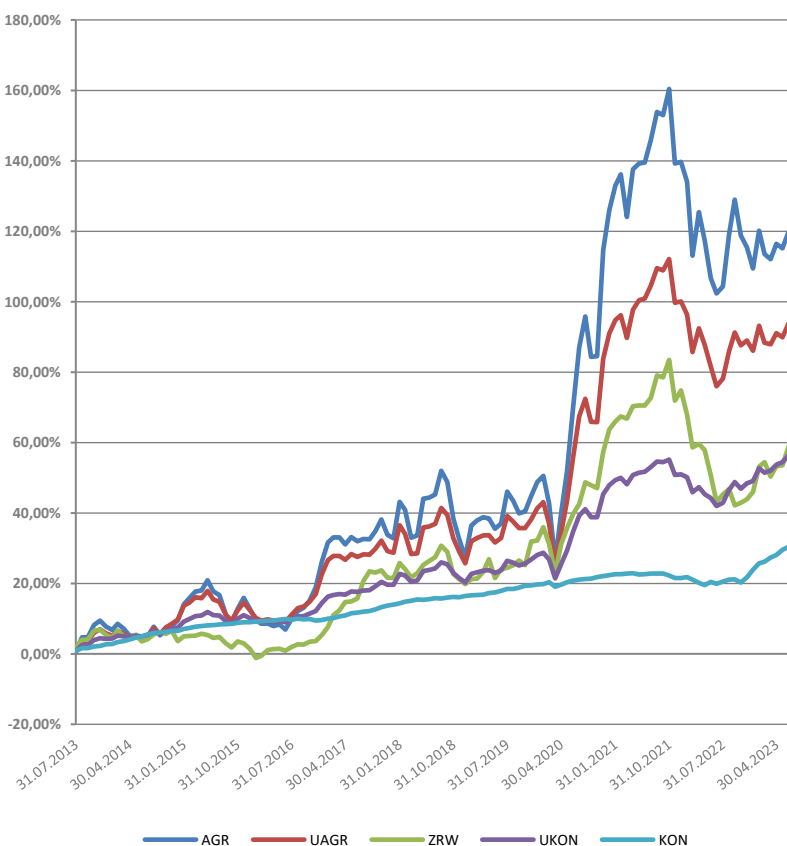
Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	21,31	16,41	-23%	▼

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: 2023-06-30. 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
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A	akcyjny	181,58	168,87	5	6	6,03%	nowy
ROCKBRIDGE Value Leaders	akcyjny	204,4	190,09	5	6	4,73%	nowy
PKO Akcji Rynku Europejskiego	akcyjny	149,64	139,17	5	6	4,69%	bez zmian
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	1669,74	1552,86	5	6	0,56%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	akcyjny	9,59	8,92	5	6	3,23%	nowy
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	dłużne	149,48	146,49	5	4	-0,53%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji Korporacyjnych	dłużne	16,65	16,32	5	4	1,22%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji	dłużne	331,5	324,87	5	4	1,07%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji Długoterminowych	dłużne	4490,11	4400,31	5	5	1,54%	nowy
ALLIANZ Globalny Obligacji (d.AVIVA)	dłużne	222,42	217,97	4	4	1,97%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	83,68	82,84	5	4	0,81%	nowy
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	134,17	132,83	5	6	0,73%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	135,5	134,15	4	2	0,58%	bez zmian
ROCKBRIDGE Dłużny	dłużne krótkoterminowe	39,59	39,19	4	3	0,71%	nowy
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	85,92	85,06	4	3	0,69%	bez zmian
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	mieszane	172,33	163,71	5	5	3,63%	nowy
QUERCUS Stabilny	mieszane	127,9	121,51	5	5	0,8%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	13,59	12,91	5	6	3,03%	bez zmian
ROCKBRIDGE Stabilnego Wzrostu	mieszane	18,02	17,12	4	4	3,8%	nowy
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.A	mieszane	150,01	142,51	4	4	1,5%	bez zmian

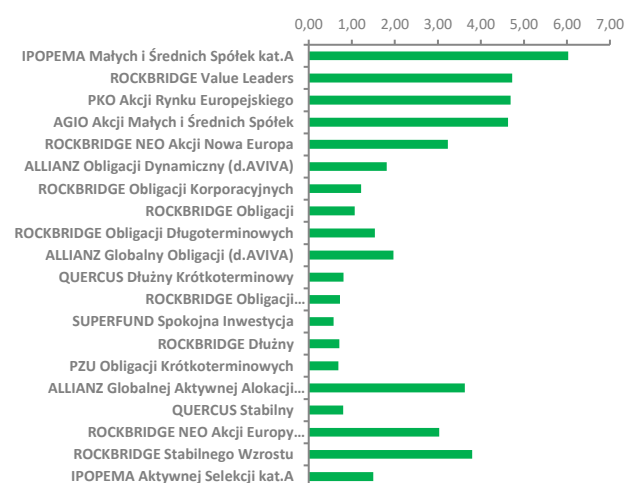
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Bossafund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

KOMENTARZ

Wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały w ostatnim miesiącu dodatnią stopę zwrotu. Warto również zauważyć, że przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +4,66% m/m, przy +8,02% m/m dla Wig-u.

Zmiany te częściowo przełożyły się na zwwyżki aż trzech portfeli Bossafund. Warto zauważyć, jak intratnie, długofalowo prezentuje się ROCKBRIDGE Value Leaders, który notuje średniomiesięczną stopę zwrotu od początku działalności na poziomie +0,42%. Do tego fundusz ten zanotował historycznie relatywnie łagodną formę obsunięcia tj. maksymalnego spadku o 24,47%. Nie wszedł jednak do portfeli Bossafund, gdyż ubiegłomiesięczna stopa zwrotu była relatywnie słabsza na tle wyników konkurencyjnych funduszy.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zyskał umiarkowane 2,13% m/m głównie dzięki dobrej postawie funduszy PZU Aktywny Globalny, PKO Akcji Rynku Europejskiego, które średnio zyskały +3,37% m/m. W czerwcu nieco słabiej zachował się fundusz AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,56% m/m), niemniej udało mu się zachować wysoki poziom ratingu. Zauważmy również, że pomimo dodatniej stopy zwrotu PZU Aktywny Globalny stracił jedną gwiazdkę ratingu, dlatego wg metodologii Bossafund musiał opuścić portfel. Jego miejsce zajął fundusz z grupy IPOPEMA, który posiada wysoki rating 5 gwiazdek oraz średnią, miesięczną zmienność na poziomie 4,52%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	1669,74	30,97%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	149,64	21,46%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A	181,58	47,57%
PORTFEL		100%

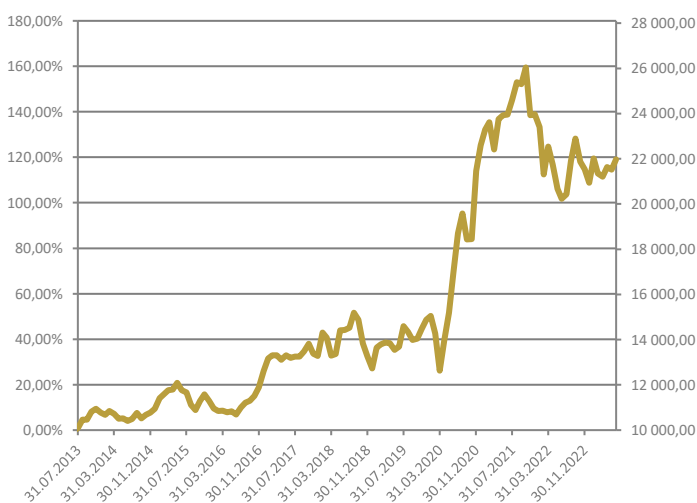
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-05-31	0,56%	0,56%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	2023-02-28	4,69%	7,04%
PZU Aktywny Globalny	2022-12-31	2,04%	14,48%

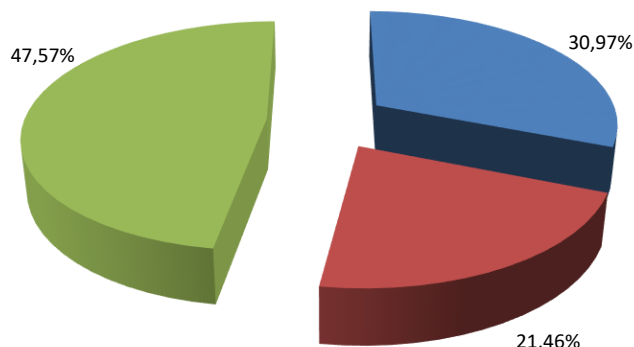
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
21973,86	2,13%	3,61%	8,59%	119,74%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

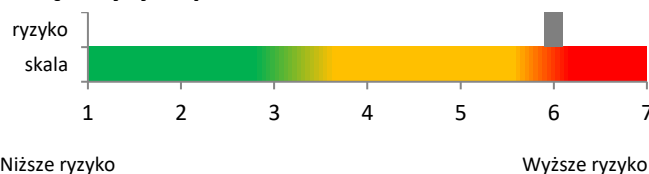


- AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek
- PKO Akcji Rynku Europejskiego
- IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A

Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz PZU Aktywny Globalny został zastąpiony przez IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

W BIULETYNIE BOSSAFUND prezentujemy 5 portfeli skonstruowanych przez DM BOŚ: Agresywny, Umiarkowanie Agresywny, Zrównoważony, Umiarkowanie Konserwatywny oraz Konserwatywny. Portfele zostały utworzone z funduszy znajdujących się w zestawieniu TOP20. Wejdź na www.bossafund.pl. 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 +2,08%, wypracowane 1,31% zwyżką części dłużnej oraz 2,43% umocnieniem części akcyjnej. W portfelu dokonujemy tylko dwóch zmian, opisane po prawej stronie w analizie składu portfela. Zauważmy przy tym, że portfel posiada idealne proporcje pomiędzy swoimi kategoriami oraz składowymi portfela. W portfelu tym relatywną siłą wyróżniają się fundusze IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A, ROCKBRIDGE Obligacji, które historycznie wykazywały niższe ryzyko na tle swoich konkurentów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Obligacji	331,5	8,03%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	149,48	10,81%
ROCKBRIDGE Obligacji Korporacyjnych	16,65	11,69%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	1669,74	22,78%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	149,64	23,57%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A	181,58	23,13%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Obligacji	2023-01-31	1,07%	3,45%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	2023-05-31	1,81%	1,81%
BPS Obligacji	2023-04-30	1,02%	1,39%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-05-31	0,56%	0,56%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	2023-02-28	4,69%	7,04%
PZU Aktywny Globalny	2022-12-31	2,04%	14,48%

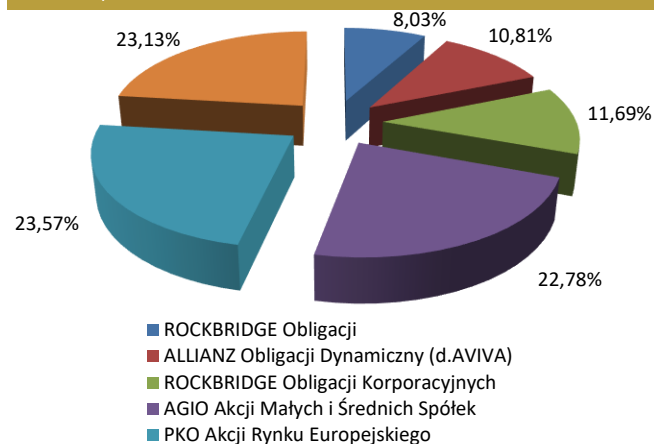
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19381,75	2,08%	3,15%	10,16%	93,82%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,5%	30%
AKCYJNE	69,5%	70%

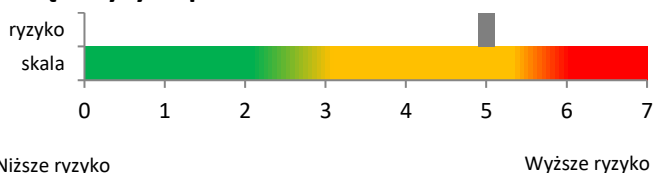
Zmiana składu:

Fundusze PZU Aktywny Globalny, BPS Obligacji zostały zastąpione przez IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A., ROCKBRIDGE Obligacji Korporacyjnych.

Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,52%	brak	b.z.
Akcje	69,48%	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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony zyskał w czerwcu 2023 r. dokładnie +3,45% z uwagi na korzystne zachowanie się funduszu ALLIANZ Aktywnej Alokacji (+5,87% m/m). Niemniej stracił on jedną gwiazdkę ratingu, dlatego musiał opuścić niniejszy portfel. W poprzednim miesiącu mieliśmy bardzo podobną sytuację, kiedy również wzrostowa zmiana funduszu nie pomogła w utrzymaniu wysokiego ratingu. Takie zachowanie wynika ze zwiększonej, historycznej zmienności kształtowania się wyników danego funduszu, co nadaje podbitą wrażliwość dla długofalowej średniej, za pomocą której wyznaczane są przedziały dla ratingów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	172,33	36,4%
QUERCUS Stabilny	127,9	25,62%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	13,59	37,98%
PORTFEL		100%

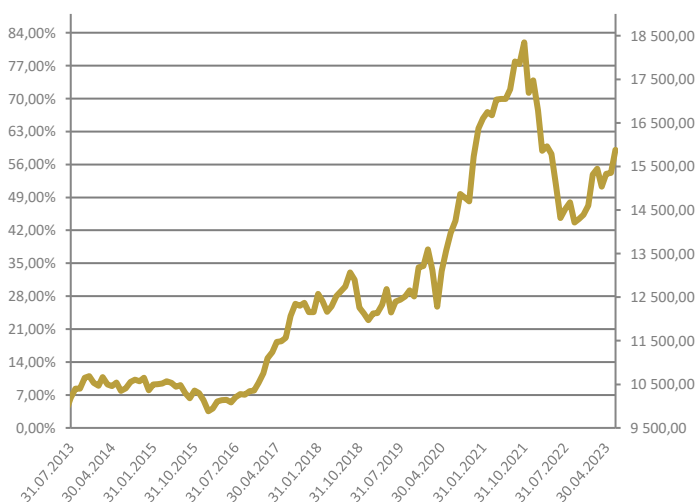
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	2023-05-31	5,87%	5,87%
QUERCUS Stabilny	2023-03-31	0,8%	1,94%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2023-03-31	3,03%	6,25%

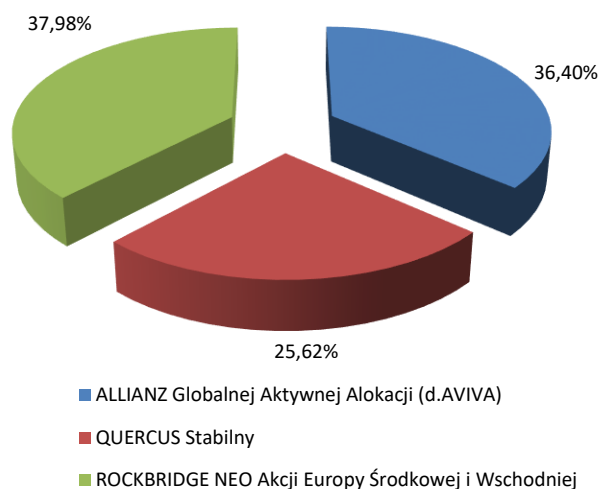
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15881,83	3,45%	5,62%	10,96%	58,82%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



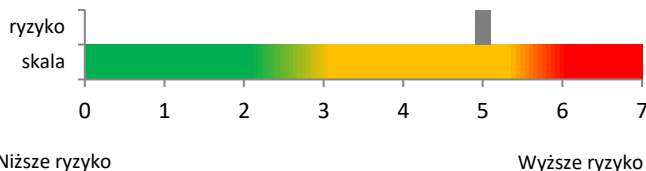
Struktura portfela



Analiza składu portfela

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

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 uwzględnia 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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zyskał 1,22% m/m z powodu intratnego zachowania się funduszy PZU Aktywny Globalny (+2,04% m/m), PKO Akcji Rynku Europejskiego (+4,69% m/m). Co więcej umiarkowane, dodatkowo zmiany funduszy dłużnych krótkoterminowych wpłynęły stabilizacyjnie na czerwcowy wynik portfela. Ponadto odnotowaliśmy wymiany w portfelu, opisane po prawej stronie w tabeli analiza składu. Przy czym zauważmy, że mamy jedną, techniczną zmianę. Otóż fundusz ROCKBRIDGE Lokata Plus zmienił nazwę na ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	83,68	22,87%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	134,17	24,06%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	135,5	22,69%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	1669,74	8,86%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	149,64	10,31%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A	181,58	11,21%
PORTFEL		100%

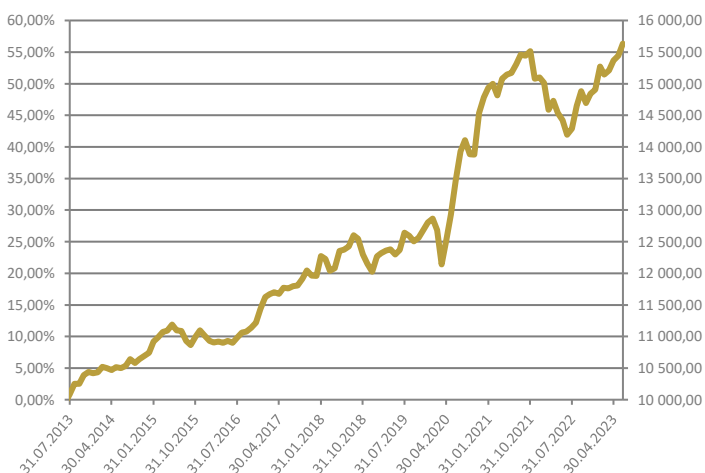
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
PZU SEJF+	2023-04-30	0,61%	1,64%
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2023-04-30	0,86%	2,35%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2023-04-30	0,58%	1,46%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-05-31	0,56%	0,56%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	2023-02-28	4,69%	7,04%
PZU Aktywny Globalny	2022-12-31	2,04%	14,48%

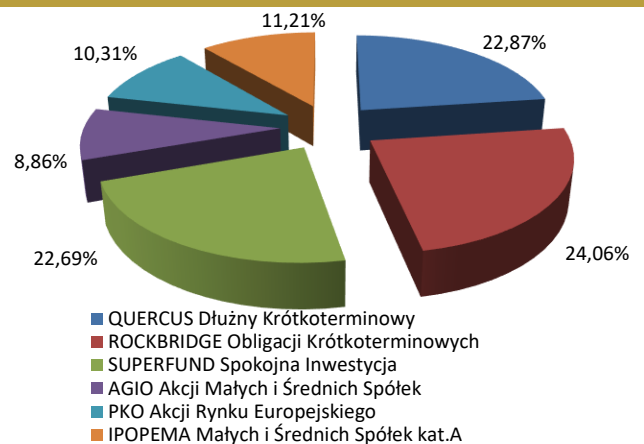
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
15633,93	1,22%	2,79%	10,14%	56,34%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



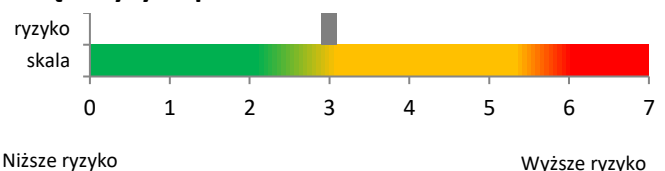
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,6%	70%
AKCYJNE	30,4%	30%

Zmiana składu:

Fundusze PZU Aktywny Globalny, ROCKBRIDGE Lokata Plus, PZU SEJF+ zostały zastąpione przez IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A., ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych, QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,6%	brak	b.z.
Akcje	30,4%	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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny wzrósł o 0,68% m/m (Poprz. 1,12% m/m), wypracowane dzięki podbiciu notowań ROCKBRIDGE Lokata Plus (nowa nazwa to ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych), QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy, które średnio zyskały w czerwcu 0,94%. Przeprowadzamy dokładnie dwie zmiany. Pierwsza z uwagi na utratę jednej gwiazdki ratingu przez PZU SEJF+, natomiast druga ze względu na zmianę nazwy funduszu ROCKBRIDGE Lokata Plus, który teraz nazywa się ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych. Portfel ten zarobił przez ostatnie 12 miesięcy dokładnie 8,80%, udowadniając swoją relatywną siłę i przewagę wobec oprocentowania wielu lokat bankowych.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	83,68	32,2%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	134,17	33,34%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	135,5	34,46%
PORTFEL		100%

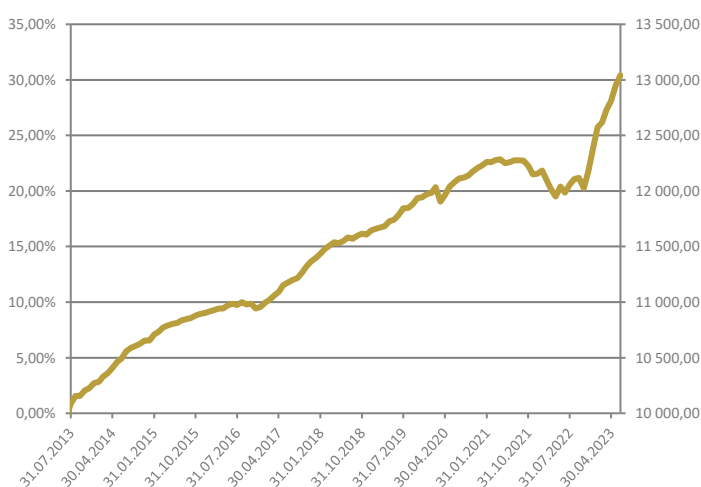
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU SEJF+	2023-04-30	0,61%	1,64%
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2023-04-30	0,86%	2,35%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2023-04-30	0,58%	1,46%

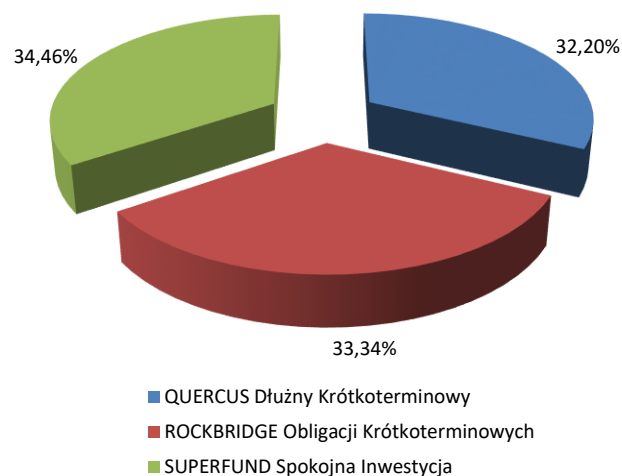
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13040,56	0,68%	2,44%	8,8%	30,41%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



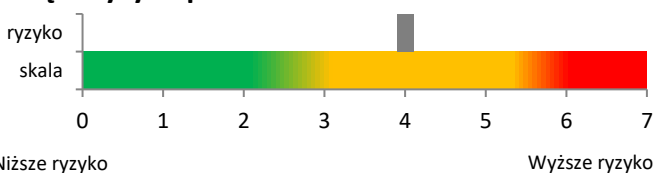
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze ROCKBRIDGE Lokata Plus, PZU SEJF+ zostały zastąpione przez ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych, QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy.

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

W czerwcu 2023 roku inwestorzy zareagowali optymistycznie na decyzję Ludowego Banku Chin o cięciu stopy procentowej dla krótkoterminowych operacji repo po raz pierwszy od 10 miesięcy. Ten ruch zasygnalizował także gotowość banku centralnego Państwa Środka do obniżania długoterminowych stóp procentowych.

Odczytano również korzystne dane CPI z amerykańskiej gospodarki, których odczyt zwiększył szanse na dłuższą pauzę Fed-u w bieżącym cyklu zacieśniania monetarnego. Inflacja w USA, mierzona zmianą wskaźnika cen konsumpcyjnych (CPI), spadła w maju do 4% w ujęciu rocznym z 4,9% w kwietniu. Odczyt ten był nieco poniżej oczekiwań rynku na poziomie 4,1%. Inflacja bazowa CPI, która nie obejmuje zmiennych cen żywności i energii, spadła do 5,3% z 5,5% zgodnie z oczekiwaniami.

W ujęciu miesięcznym CPI i bazowy CPI wzrosły odpowiednio o 0,1% i 0,4%. Gracze dostrzegli zatem zwiększone szanse złagodzenia polityki monetarnej FOMC.

Wielu uczestników rynku podchodziło jednak z rezerwą do tego, jaką strategię przyjmie Fed. Czerwcową decyzją wpisała się w konsensus, gdyż utrzymanie stopy funduszy federalnych w przedziale 5,00%-5,25% było oczekiwane.

Natomiast Fed wskazał, że zacieśnienie polityki pieniężnej może wynieść jeszcze 50 punktów bazowych. To spowodowało spadek cen akcji i gwałtowny wzrost rentowności obligacji skarbowych, szczególnie w przypadku wrażliwego na politykę 2-letniego banknotu.

Niemniej straty te zostały zniwelowane po tym, jak prezes Fed Jerome Powell powiedział, że „żadne decyzje nie zostały podjęte”. Tym samym Fed podważył oczekiwania, że może wkrótce zmienić stopy procentowe.

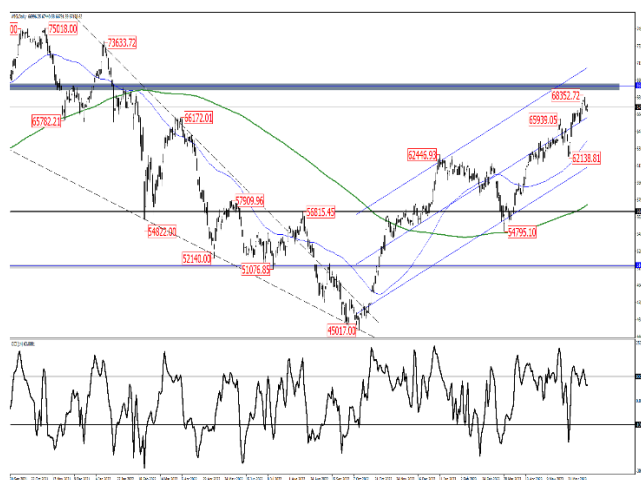
Powell zaznaczył, że cięcie nie będzie odpowiednie, dopóki inflacja nie spadnie znacząco. Fed działa zatem w formie dysonansu poznawczego, balansując na cienkiej linii między zbyt dużym zaostreniem polityki monetarnej (ryzyko recesji) a zbyt małym zacieśnianiem polityki (ryzyko trzymywania inflacji na wysokim poziomie).

Co ciekawe w takich realiach Wall St wznowiła trend wzrostowy a S&P500 zanotował ostatecznie w czerwcu br. +6,47% m/m. Pamiętajmy, że sporą część tego dodatniego wyniku osiągnięto dzięki obniżkom stóp procentowych w Chinach oraz na bazie wyceniania dodatkowej wartości, jaką zaczyna wносить sztuczna inteligencja (AI). Zauważmy, że indeks amerykańskiego dolara stracił tylko nieznacznie (o 1,31% m/m), przy równoległym spadku cen złota (-2,18% m/m).

Ponadto indeks strachu tj. indeks zmienności VIX spadł aż o 23 procent miesiąc do miesiąca co pokazuje, że komercyjni inwestorzy nie zakładają dużej wahliwości na rynkach akcji w najbliższym czasie.

Niemniej w obliczu ryzyka łagodnej recesji warto wybierać najwyżej ratingowane fundusze inwestycyjne, które według metodologii Bossafund posiadają najsilniejsze statystyki i pozwalają zarabiać nawet w trudnych warunkach.

Dane dzienne- indeks WIG w ujęciu świece 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

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.

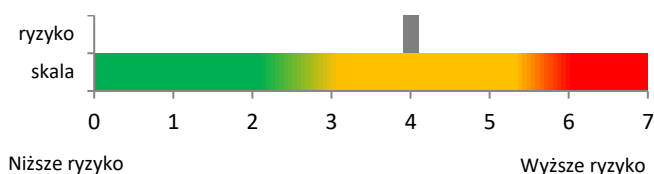
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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