BIULETYN BOSSAFUND

WYDZIAŁ ANALIZ RYNKOWYCH DM BOŚ S.A.

Raport sporządzony na podstawie danych z Bossafund.pl
w oparciu o kursy zamknięcia z dnia 31 lipca 2023 r.

Data sporządzenia: **7 sierpnia 2023** godz.: **13:30**

Data pierwszego rozpowszechnienia: **7 sierpnia 2023** godz.: **14:00**

Nr: 112|Sierpień 2023 r.

Znakomita postawa portfeli Bossafund

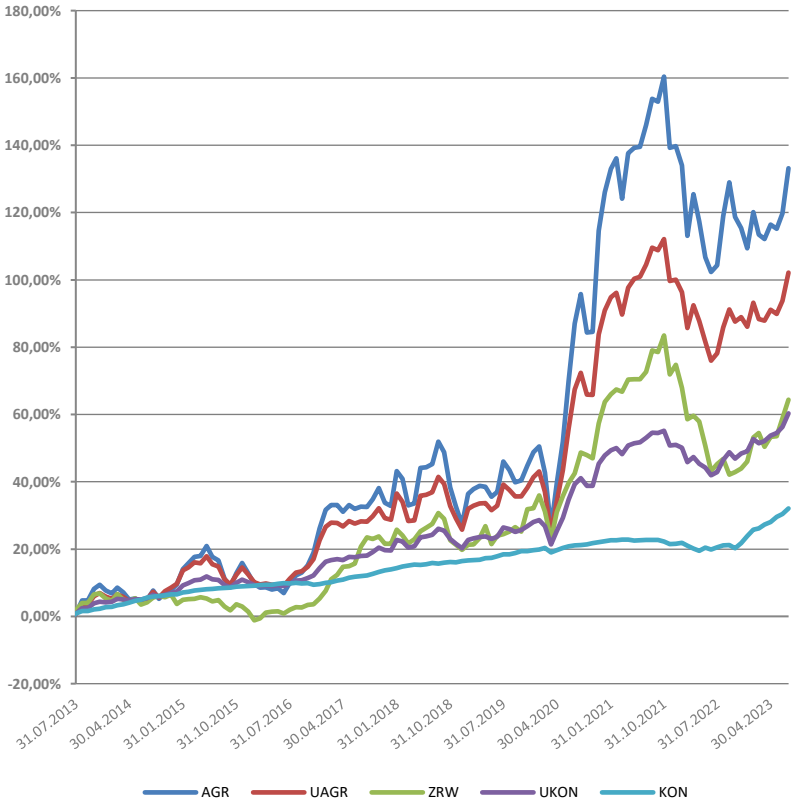
Wszystkie portfele Bossafund (średnio +3,55% m/m) zachowały się w lipcu br. relatywnie mocno w nawiązaniu do kontynuacji hossy na światowych giełdach. Najwyższą stopę zwrotu osiągnął portfel agresywny (+6,10% m/m) na tle +3,03% m/m MSCI World Index.

W ostatnim miesiącu indeks Treasury BondSpot Poland, do którego porównuje się większość funduszy dłużnych, zyskał 1,72% przy 0,39% spadku rentowności 2- letnich obligacji skarbowych USA.

Zgodnie z oczekiwaniami Rezerwa Federalna podniosła w lipcu 2023 roku swoją referencyjną stopę procentową do przedziału od 5,25% do 5,50%, najwyższego poziomu od 22 lat, w celu zwalczania „podwyższonej" inflacji.

Kontrakty futures na stopy procentowe wykazują wg modelu FedWatch CME blisko 57% prawdopodobieństwo, że dopiero w Q1/2024 r. członkowie FOMC zdecydują się na pierwszą obniżkę cen kredytów w tym cyklu monetarnym.

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2023-07-31. 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).

WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	6,1%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	4,32%	▲
Portfel Zrównoważony	3,51%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	2,55%	▲
Portfel konserwatywny	1,28%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	14,69%	▲
INVESTOR Turcja	14,2%	▲
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	11,61%	▲
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	10,99%	▲
IPOPEMA m-INDEKS kat. A	10,92%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
QUERCUS short	-6,07%	▼
PKO Papierów Dłużnych USD	-2,61%	▼
QUERCUS Stabilny	-0,3%	▼
GOLDMAN SACHS Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	-0,06%	▼
SUPERFUND Obligacyjny	-0,02%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Lipiec 2023 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	8,39%	▲
mieszane	3,77%	▲
dłużne	2,34%	▲
dłużne krótkoterminowe	1,18%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	72268	7,41%	▲
EURPLN	4,4039	-0,73%	▼
SP500	4588,96	3,11%	▲
GOLD	1965,58	2,36%	▲
WIBID	6,61%	-0,75%	▼
10PLY	5,42%	-5,99%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	16,41	**14,87**	-9,37%	▼

Źródło: Bloomberg.com

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
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	akcyjny	10,35	9,63	5	6	7,92%	nowy
SKARBIEC Akcja	akcyjny	362,34	336,98	5	6	7,86%	nowy
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	akcyjny	199,58	185,61	5	6	11,61%	bez zmian
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	1790,33	1665,01	5	6	7,22%	bez zmian
QUERCUS Agresywny	akcyjny	304,74	283,41	5	6	7,36%	nowy
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	dłużne	152,82	149,76	5	4	-0,53%	bez zmian
GENERALI Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące	dłużne	87,12	85,38	5	5	2,97%	bez zmian
ALLIANZ Globalny Obligacji (d.AVIVA)	dłużne	227,81	223,25	5	4	2,42%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	dłużne	100,11	98,11	5	5	2,81%	nowy
QUERCUS Ochrony Kapitału	dłużne	171,89	168,45	4	2	1,25%	nowy
PZU SEJF+	dłużne krótkoterminowe	73,43	72,7	5	3	1,1%	nowy
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	136,59	135,22	5	6	1,67%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	136,79	135,42	4	2	0,95%	bez zmian
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	86,86	85,99	4	3	1,09%	nowy
INVESTOR Oszczędnościowy	dłużne krótkoterminowe	282,26	279,44	4	3	1,1%	bez zmian
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	mieszane	176,34	167,52	5	5	2,33%	nowy
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	mieszane	149,43	141,96	5	6	4,34%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	14,57	13,84	5	6	7,21%	bez zmian
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.A	mieszane	153,74	146,05	4	4	2,49%	nowy
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.B	mieszane	138,97	132,02	4	4	2,49%	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.

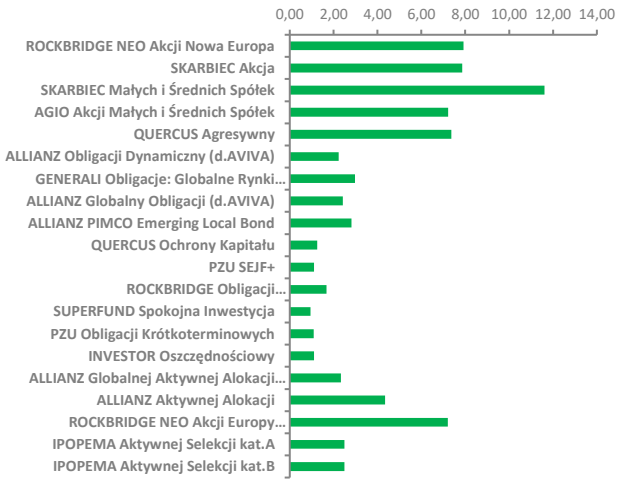
KOMENTARZ

Fundusze z TOP-20 zakończyły kolejny miesiąc intratnymi zwyżkami. Średnio rzecz biorąc fundusze akcyjne z TOP-20 zyskały sowite +8,39% m/m, pokonując szeroki Wig (+7,41% m/m).

Zwróćmy uwagę, że dynamiczne, wzrostowe zmiany na AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek, IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A istotnie wpłynęły na solidne, dodatnie stopy zwrotu aż trzech portfeli Bossafund.

W lipcu najsilniejszym funduszem z TOP-20 okazał się SKARBIEC Małych i Średnich Spółek, który dzięki zwyżce o 11,61% uzyskał dodatkową 5-tą gwiazdkę ratingu. Ostatni raz tak wysoki rating obserwowano na tym funduszu 31 miesięcy temu.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zarobił w lipcu 2023 roku 6,10% m/m głównie dzięki silnym zwyżkom funduszy AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (+7,22% m/m), IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A (+7,28%). Zauważmy, że wymianiamy dwa fundusze tylko i wyłącznie z uwagi na spadki ratingów. Przeciętna postawa PKO Akcji Rynku Europejskiego (+1,86% m/m) odebrała temu funduszowi jedną gwiazdkę wg metodologii Bossafund. Natomiast pomimo silnego wzrostu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A o +7,28% nie udało się utrzymać 5 gwiazdek, gdyż długofalowa średnia do wyznaczania ratingu zaczęła nieznacznie opadać na tle silnych konkurentów z kategorii akcyjne.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	1790,33	31,3%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	199,58	20,6%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	10,35	48,1%
PORTFEL		100%

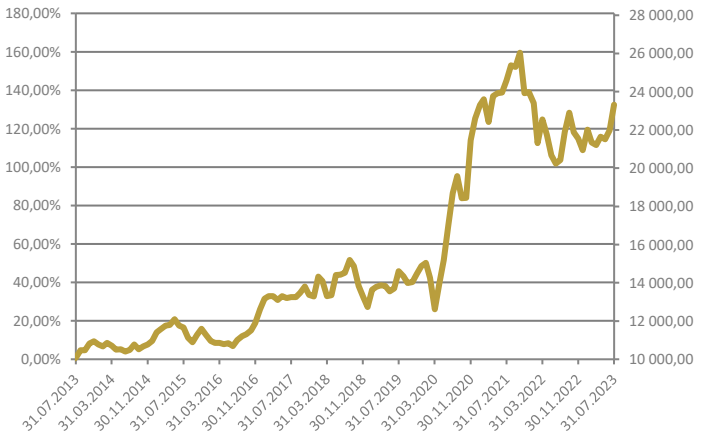
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-05-31	7,22%	7,82%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	2023-02-28	1,86%	9,03%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A	2023-06-30	7,28%	7,28%

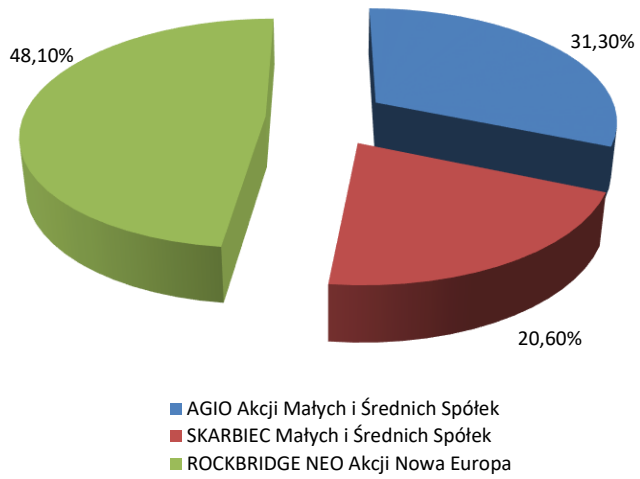
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
23313,87	6,1%	7,73%	14,12%	133,14%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu

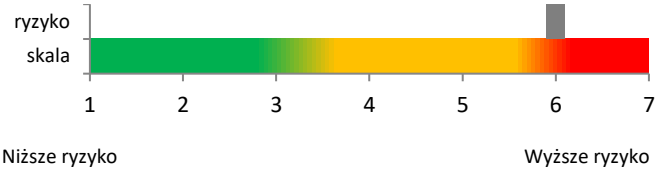


Struktura portfela



Analiza składu portfela	
Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze PKO Akcji Rynku Europejskiego, IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A zostały zastąpione przez fundusze SKARBIEC Małych i Średnich Spółek, ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa.

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

Poprzedni miesiąc przyniósł +4,32% m/m oraz aż cztery wymiany wśród funduszy z uwagi na spadki ratingów, opisane po prawej stronie w tabeli zmiana składu portfela. Rynki akcji i obligacji pozostają silne, stąd mamy sporą zmienność na krzywych długofalowych wyników. Implikuje to podwyższoną rotację ocen ratingów i wymusza wg metodologii Bossafund intensywne zmiany w portfelu. Nie przeprowadzamy dopasowania wśród kategorii portfela z uwagi na ich dopuszczalny zakres udziałów. Zauważmy również, że niniejszy portfel zyskuje w układzie trzyletnim solidne +20,75%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Globalny Obligacji (d.AVIVA)	227,81	7,8%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	152,82	10,59%
GENERALI Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące	87,12	11,4%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	1790,33	23,41%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	199,58	23,01%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	10,35	23,79%
PORTFEL		100%

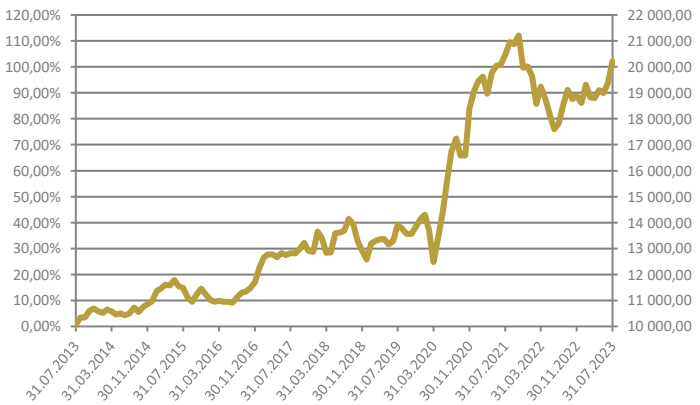
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Obligacji	2023-01-31	1,31%	4,81%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	2023-05-31	2,23%	4,09%
ROCKBRIDGE Obligacji Korporacyjnych	2023-06-30	1,74%	1,74%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-05-31	7,22%	7,82%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	2023-02-28	1,86%	9,03%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A	2023-06-30	7,28%	7,28%

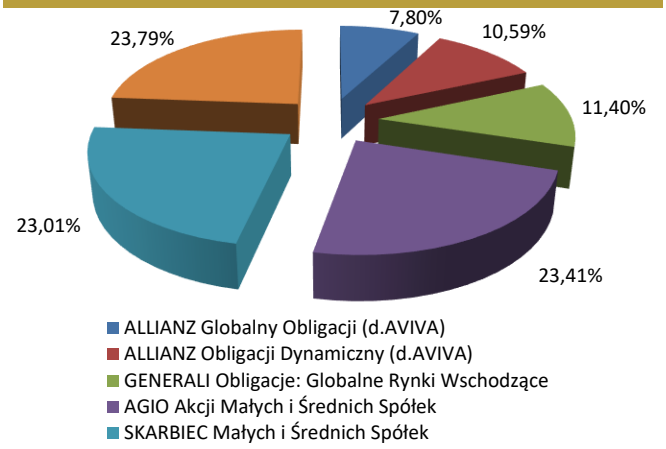
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
20218,37	4,32%	5,81%	13,48%	102,18%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



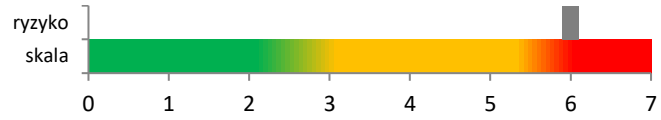
Struktura portfela



Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,8%	30%
AKCYJNE	70,2%	70%
Zmiana składu:	PKO Akcji Ryn.Europ., IPOPEMA MiŚ Spółek kat.A, ROCKBRIDGE Obl., ROCKBRIDGE Obl. Korporacyjnych zostały zastąpione przez SKARBIEC MiŚ Spółek, ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa, ALLIANZ Glob. Obl. (d.AVIVA), GENERALI Obl.: Glob. Rynki Wschodzące.	

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29,79%	brak	b.z.
Akcje	70,21%	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 dynamiczne +3,51% m/m z uwagi na bardzo korzystne zachowanie się ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej (+7,21% m/m). Z kolei fundusz QUERCUS Stabilny stracił 0,3%, co odjęło mu aż dwie gwiazdki ratingu. Tym samym wg metodologii Bossafund musieliśmy usunąć ten składnik portfela a w jego miejsce wszedł pięciogwiazdkowy ALLIANZ Aktywnej Alokacji. Posiada on roczną zmienność na poziomie 11,44%, przy zanotowanych +31,6% r/r. Jest to silny fundusz o 0,19% średniomiesięcznej stopie zwrotu. Przy czym w Q3/2022 r. miał słabszy okres i niskie poziomy ratingu z uwagi na spory rozrzut stóp zwrotu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	176,34	35,99%
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	149,43	24,68%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	14,57	39,33%
PORTFEL		100%

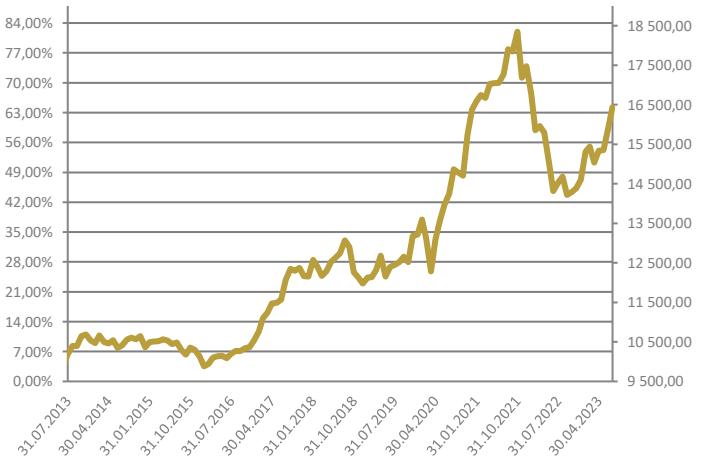
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	2023-06-30	2,33%	2,33%
QUERCUS Stabilny	2023-03-31	-0,3%	1,64%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2023-03-31	7,21%	13,92%

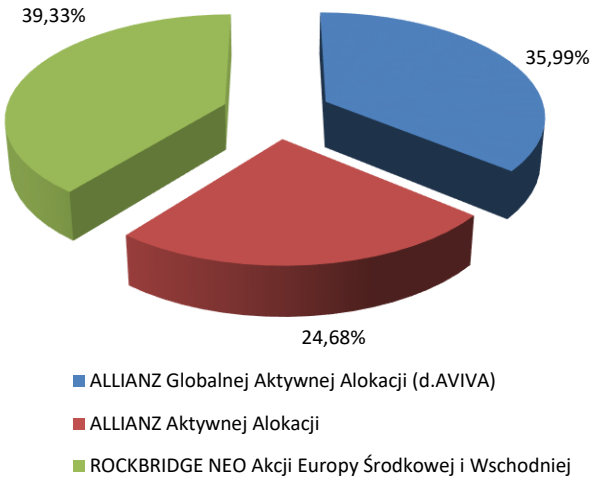
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
16439,17	3,51%	7,21%	13,18%	64,39%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu

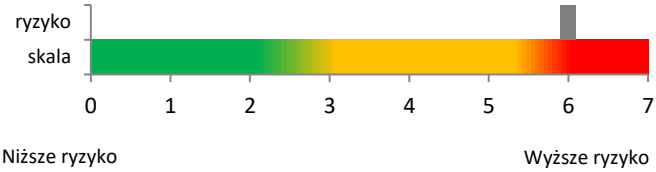


Struktura portfela



Analiza składu portfela	
Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz QUERCUS Stabilny został zastąpiony przez fundusz ALLIANZ Aktywnej Alokacji.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko — Wyższe ryzyko

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 osiągania 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 2,55% m/m dzięki znakomitej postawie funduszy AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (+7,22% m/m), IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A (+7,28%). Co więcej intratne, dodatnie zmiany funduszy dłużnych krótkoterminowych (średnio +1,29% m/m) wyraźnie wpłynęły na końcowy wynik portfela, odpowiadając za jedną trzecią całego przyrostu wartości. Ponadto odnotowaliśmy wymiany w portfelu, opisane po prawej stronie w tabeli analiza składu. Nie przeprowadzamy dopasowania wśród kategorii portfela z uwagi na ich dopuszczalny zakres udziałów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	73,43	22,54%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	136,59	23,88%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	136,79	22,34%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	1790,33	9,27%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	199,58	10,24%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	10,35	11,73%
PORTFEL		100%

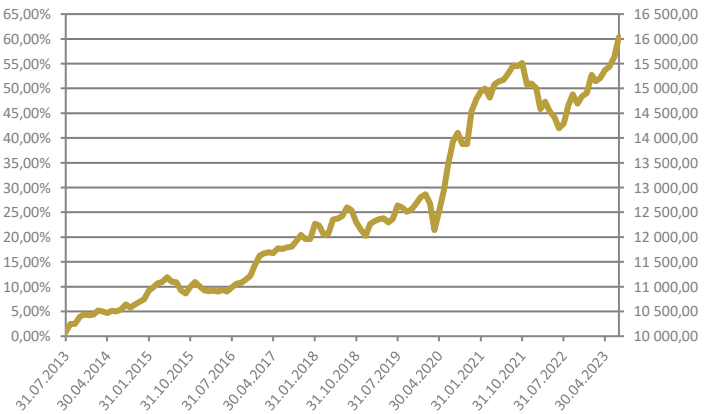
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-06-30	1,09%	1,09%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	2023-06-30	1,8%	1,67%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2023-04-30	0,95%	2,43%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-05-31	7,22%	7,82%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	2023-02-28	1,86%	9,03%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A	2023-06-30	7,28%	7,28%

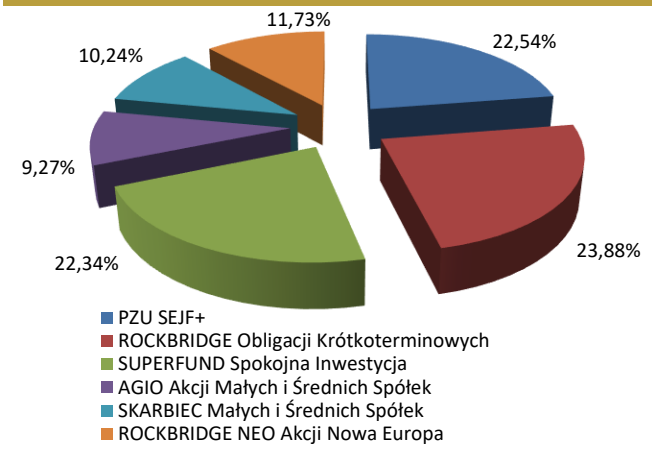
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
16031,92	2,55%	4,32%	12,19%	60,32%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



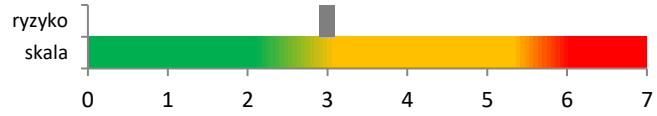
Struktura portfela



Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	68,8%	70%
AKCYJNE	31,2%	30%
Zmiana składu:	Fundusze PKO Akcji Rynku Europejskiego, IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A, QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy zostały zastąpione przez fundusze SKARBIEC Małych i Średnich Spółek, ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa i PZU SEJF+.	

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	68,8%	brak	b.z.
Akcje	31,2%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko — Wyższe ryzyko

Charakterystyka portfela

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

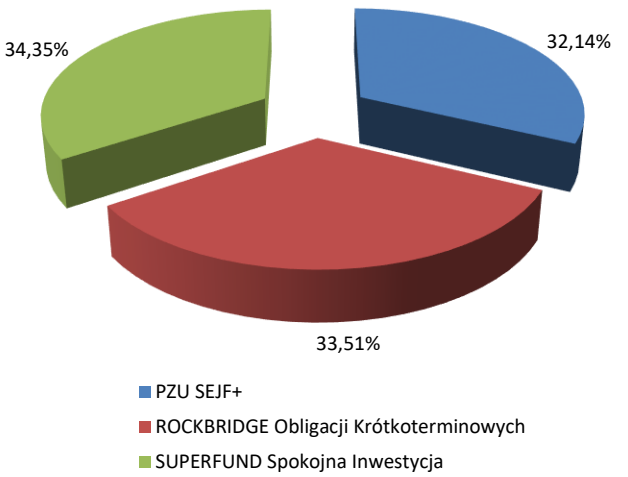
*Uwagi: Dane w tabelach i wykresach przygotowano na podstawie danych Bossafund.pl. Wartość początkowa portfela na wykresie zmiany wartości portfela i stopy zwrotu wynosiła 10 000 PLN. * Stopa od wejścia oznacza stopę zwrotu osiągniętą na danym funduszu od dnia wejścia funduszu do portfela.** Stopa zwrotu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

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

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny wzrósł w minionym miesiącu o +1,28% m/m (Poprz. +0,68% m/m), solidarnie wniesione przez wszystkie fundusze portfela. Odnotujmy również, że w portfelu tym wymieniamy tylko fundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy z uwagi na spadek ratingu o jedną gwiazdkę. Debiutant tego portfela tj. fundusz PZU SEJF+ posiada 5 gwiazdek ratingu. Przy czym notuje +11,61% r/r przy relatywnie mocno ograniczonej, rocznej zmienności rzędu 1,8%, która średnio rzecz biorąc wynosi dla konkurentów 2,87%.

Struktura portfela



Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	73,43	32,14%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	136,59	33,51%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	136,79	34,35%
PORTFEL		100%

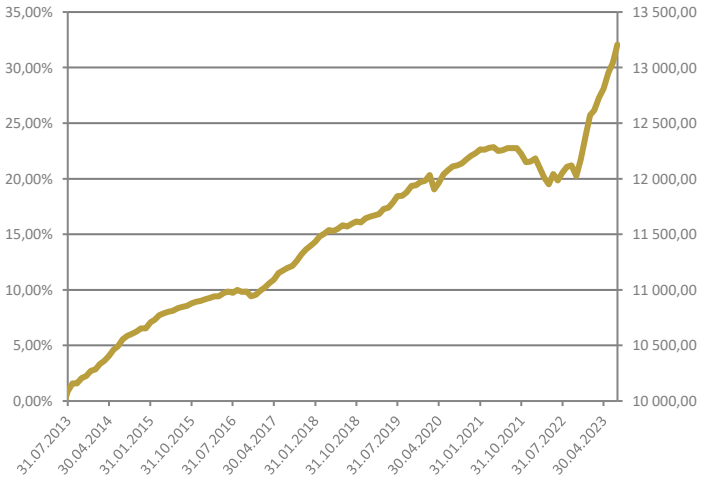
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-06-30	1,09%	1,09%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	2023-06-30	1,8%	1,67%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2023-04-30	0,95%	2,43%

Wyniki portfela

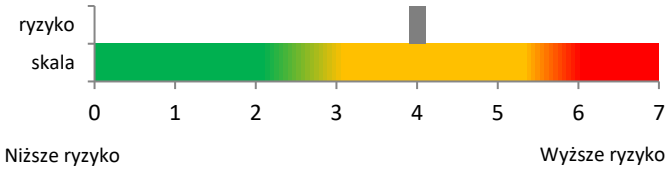
Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13207,28	1,28%	3,12%	9,55%	32,07%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Analiza składu portfela	
Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy został zastąpiony przez fundusz PZU SEJF+.

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

KOMENTARZ RYNKOWY

W lipcu 2023 roku wystąpiła skokowa poprawa nastrojów na rynkach akcji z USA, Chin i Eurolandu. Przy czym zauważmy także, że ropa naftowa odnotowała blisko 16 procentowe umocnienie, przy 1,18% spadku indeksu dolara USD.

Jednocześnie dobrym nastrojom, rozpatrywanym globalnie, towarzyszyła w minionym miesiącu zredukowana zmienność. Główny indeks strachu VIX, opiewający na S&P500, spadł 9,37% m/m.

Prestiżowy S&P500 wzrósł o 3,11% m/m przy +7,41% m/m na Wig. Światowy MSCI zanotował +3,03%, w tle +11,31% chińskiego MSCI.

Rynki ucieszyły się spowolnieniem inflacji, wyceniając luźniejszą politykę monetarną na 2024 r. Inflacja w USA wzrosła do pułapu 3% r/r. Wzrost inflacji bazowej w czerwcu był najmniejszym miesięcznym wzrostem od sierpnia 2021 r.

Warto zwrócić uwagę, że rynki akcji, jak i obligacji, zachowywały się w lipcu stosunkowo optymistycznie, zbieżnie, akceptując ideę miękkiego lądowania dla amerykańskiej gospodarki.

Powell zakomunikował w lipcu, że Fed przewiduje teraz „zauważalne spowolnienie", a nie recesję. Ostatnie dane makro z USA wykazały odporność na rekordowo wysokie stopy procentowe, stąd FOMC szacuje pozytywny scenariusz.

Do poziomu 25 proc. z 35 proc. wcześniej Goldman Sachs obniżył prawdopodobieństwo recesji w USA. Z drugiej strony pamiętajmy, że konsensus Bloomberga sięga nadal ok. 56 proc.

W lipcu br. Rezerwa Federalna spełniła prognozy rynkowe dot. podwyżki stóp procentowych o 0,25%. Niemniej Fed pozostawił otwarte drzwi do dalszego wzrostu cen kredytów, jeśli inflacja ulegnie przyspieszeniu.

Do ostrożnego optymizmu przyczyniły się także stosunkowo gołębi EBC oraz optymistyczne zyski globalnych gigantów technologicznych.

Aktualnie narzędzie FedWatch CME pokazuje 57% szans, że na wiosnę 2024 stopy procentowe ulegną zmniejszeniu. Natomiast szacuje się z ok. 30% prawdopodobieństwem, że w listopadzie – grudniu br. Fed wykona jeszcze jedną podwyżkę stóp procentowych o 25 bps.

Warto kierować się wysokimi ratingami przy wybieraniu konkretnych funduszy inwestycyjnych, gdyż tylko najsilniejsze fundusze potrafią sobie najlepiej radzić przy trudnościach rynkowych.

Dane dzienne- indeks WIG w ujęciu liniowym

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

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 wchodzą 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 profilów 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.

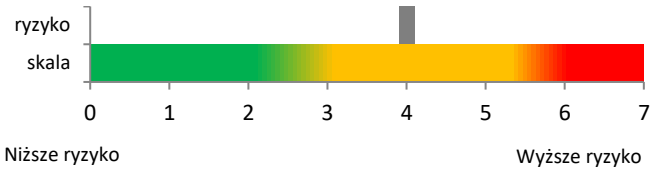
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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