

Data sporządzenia: 11 września 2023 godz.: 14:32

Data pierwszego rozpowszechnienia: 11 września 2023 godz.: 15:17

Nr: 113 | Wrzesień 2023 r.

Globalne pogorszenie nastrojów



Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

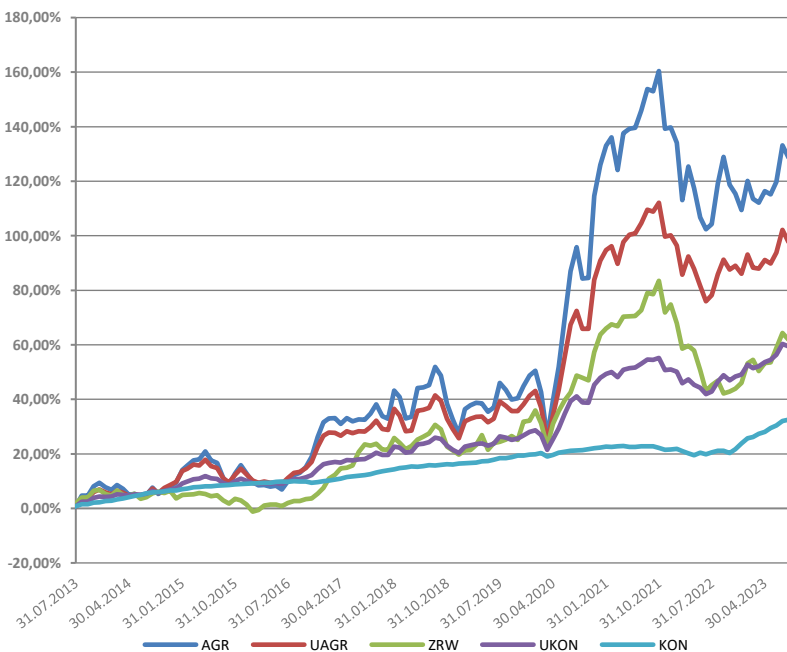
W sierpniu 2023 r. rynkami zawładnął strach. Globalny MSCI World Index stracił 2,62%, przy 9,8% niższe MSCI China. Silnym katalizatorem negatywnych nastrojów było obniżenie przez agencję Fitch ratingu kredytowego Stanów Zjednoczonych do pułapu AA+.

W ostatnim miesiącu najlepiej z Bossafund poradziły sobie fundusze dłużne krótkoterminowe, których portfel zyskał +0,35%. Generalnie wszystkie portfele Bossafund wykazały się relatywną siłą na tle globalnego zaostżenia ryzyka.

W ujęciu całego poprzedniego miesiąca mieliśmy na Wall Street umiarkowane zwiększenie poziomu indeksu strachu o 10,16%, połączone z 1,47% umocnieniem amerykańskiego dolara. Inwestorzy szukali schronienia w aktywach typu safe haven.

Zwróćmy uwagę, że rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA rośnie w tym roku już o blisko 9,8%. W poprzednich dwóch latach ich wzrost był bezprecedensowy a skala takiego zjawiska ostatni raz była obserwowana 250 lat temu.

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2023-08-31. 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	-1,92%	▼
Portfel umiarkowanie agresywny	-2,25%	▼
Portfel Zrównoważony	-1,53%	▼
Portfel umiarkowanie konserwatywny	-0,56%	▼
Portfel konserwatywny	0,35%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	9,34%	▲
QUERCUS short	7,97%	▲
PKO Papierów Dłużnych USD	2,26%	▲
QUERCUS Stabilny	1,95%	▲
IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych kat.A	1,21%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
QUERCUS Iev	-13,95%	▼
ALLIANZ China A-Shares	-7,65%	▼
INVESTOR Nowych Technologii	-6,62%	▼
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-6,13%	▼
SKARBIEC Akcja	-5,96%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Sierpień 2023 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	-3,1%	▼
mieszane	-1,22%	▼
dłużne	-0,26%	▼
dłużne krótkoterminowe	0,45%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	68431	-5,31%	▼
EURPLN	4,4703	1,51%	▲
SP500	4507,66	-1,77%	▼
GOLD	1940,1	-1,3%	▼
WIBID	6,58%	-0,45%	▼
10PLY	5,57%	2,86%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	14,87	16,38	10,16%	▲

Źródło: Bloomberg.com



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	0%	bez zmian
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	1744,05	1621,97	5	6	-2,58%	bez zmian
QUERCUS Agresywny	akcyjny	293,66	273,1	5	6	-3,64%	bez zmian
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.A	akcyjny	187,21	174,11	5	6	-3,9%	nowy
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	akcyjny	188,81	175,59	5	6	-5,4%	bez zmian
IPOPEMA Obligacji kat. A	dłużne	130,52	127,91	5	4	-0,53%	nowy
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	dłużne	152,17	149,13	5	4	-0,43%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	dłużne	97,23	95,29	5	5	-2,88%	bez zmian
GENERALI Konserwatywny	dłużne	123,47	121	5	6	0,43%	nowy
ALLIANZ Dłużnych Papierów Korporacyjnych (d.AVIVA)	dłużne	147,42	144,47	4	3	0,95%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	85,29	84,44	5	4	0,83%	nowy
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	136,81	135,44	5	6	0,16%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	137,6	136,22	4	2	0,59%	bez zmian
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	87,2	86,33	4	3	0,39%	bez zmian
PZU SEJF+	dłużne krótkoterminowe	73,64	72,9	4	3	0,29%	bez zmian
PZU Zrównoważony	mieszane	73,68	70	5	5	-2,84%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	14,52	13,79	5	6	-0,34%	bez zmian
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	mieszane	144,63	137,4	5	6	-3,21%	bez zmian
QUERCUS Stabilny	mieszane	130,01	123,51	4	5	1,95%	nowy
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	mieszane	173,4	164,73	4	5	-1,67%	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.

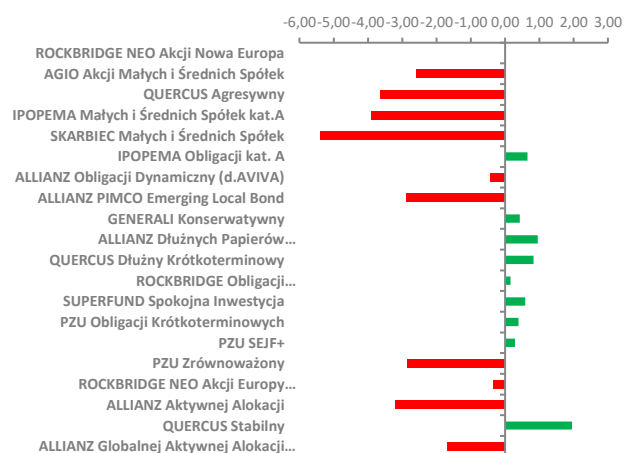
KOMENTARZ

Blisko połowa funduszy z TOP-20 zanotowała na przestrzeni sierpnia 2023 r. dodatnią stopę zwrotu, co wpisało się w układ korekty spadkowej na globalnym rynku akcji (MSCI World Index: -2,62% m/m).

Średnia zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła -3,10% m/m, przy -5,31% m/m dla Wig-u. Z kolei fundusze dłużne z TOP-20 Bossafund odnotowały przecenę o 0,26%, pomimo niekorzystnej zmiany rządu 3,6% rentowności amerykańskich dziesięciolatek.

Pozytywnie wyróżniły się fundusze dłużne krótkoterminowe z naszej bazy, gdzie obserwujemy +0,45% m/m, przy odnotowanym wzroście rządu 2,8% rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny stracił 1,92% m/m na fali słabości SKARBIEC Małych i Średnich Spółek (-5,40% m/m) oraz AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (-2,58% m/m), które nie opuściły niniejszego portfela, gdyż zachowały korzystne parametry ratingu i ryzyka. Bardzo dobrą rolę odegrał dla niniejszego portfela fundusz ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa (0,00% m/m), który przeciwstawił się sierpniowej, czteroprocentowej zniżce Euro Stoxx 50. Fundusz ten posiada prawie 42% roczną stopę zwrotu. Jest to relatywnie silny fundusz na tle całej kategorii akcyjnych, posiadający roczną zmienność rzędu 18%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	1744,05	31,09%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	188,81	19,87%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	10,35	49,04%
PORTFEL		100%

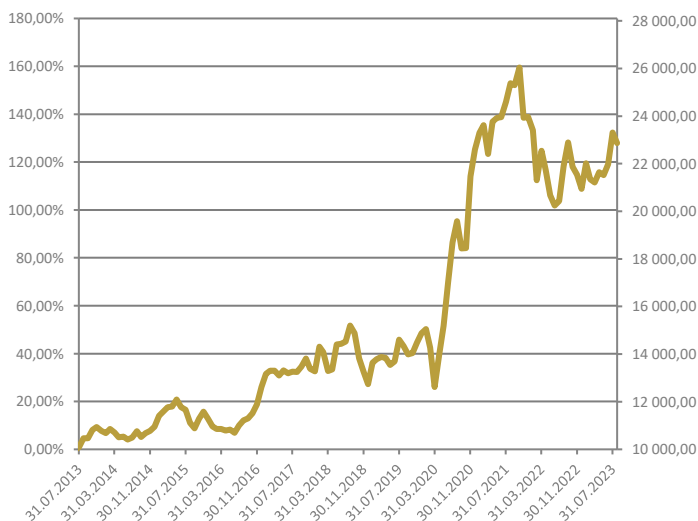
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-05-31	-2,58%	5,04%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2023-07-31	-5,4%	-5,4%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2023-07-31	0%	0%

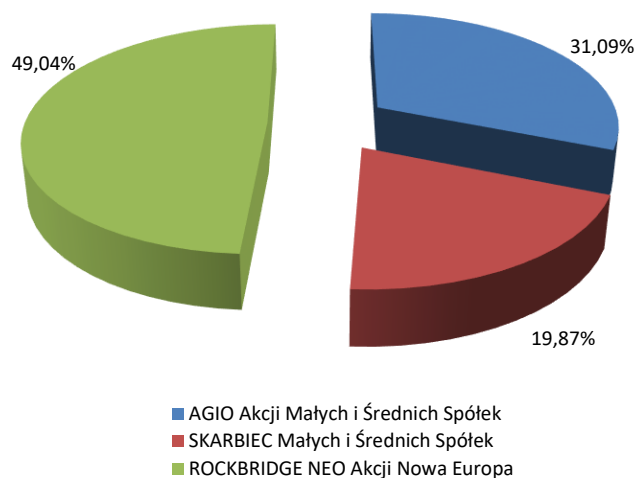
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
22866,21	-1,92%	6,28%	4,41%	128,66%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

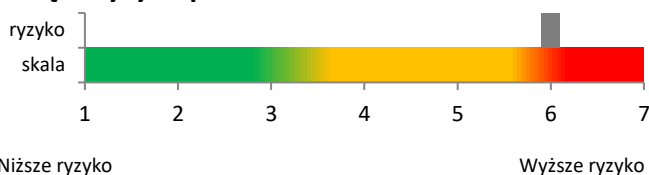


Analiza składu portfela

Portfel modelowy: AKCYJNE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Sierpień 2023 roku przyniósł -2,25% m/m i tylko dwie zmiany wśród funduszy portfela umiarkowanie agresywnego, który zyskuje w ujęciu 10-letnim 96,2%. W poprzednim miesiącu zostało wykonane kryterium -2% linii obrony na funduszu GENERALI Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące. Przy czym zauważmy, że zgodnie z metodologią Bossafund, opisaną na str. 9, fundusz ten został usunięty z portfela po najbliższym poziomie wyceny, zaraz po przekroczeniu linii obrony.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Obligacji kat. A	130,52	7,9%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	152,17	10,79%
GENERALI Konserwatywny	123,47	11,37%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	1744,05	23,33%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	188,81	22,27%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	10,35	24,34%
PORTFEL		100%

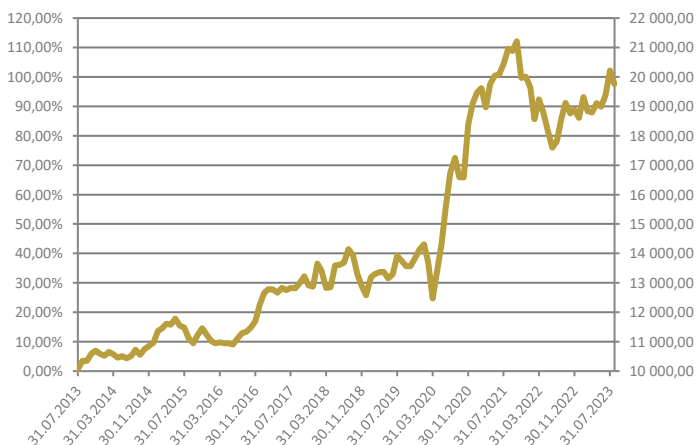
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Globalny Obligacji (d.AVIVA)	2023-07-31	-0,93%	-0,93%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	2023-05-31	-0,43%	3,64%
GENERALI Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące	2023-07-31	-2,54%	-2,54%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-05-31	-2,58%	5,04%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2023-07-31	-5,4%	-5,4%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2023-07-31	0%	0%

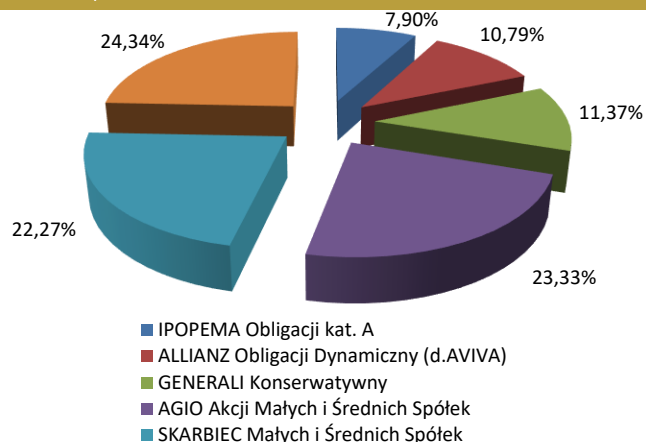
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19762,84	-2,25%	4,09%	6,32%	97,63%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,1%	30%
AKCYJNE	69,9%	70%

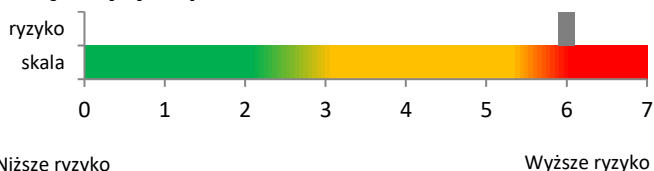
Zmiana składu:

Fundusze ALLIANZ Globalny Obligacji (d.AVIVA), GENERALI Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące zostały zastąpione przez IPOPEMA Obligacji kat. A, GENERALI Konserwatywny.

Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,06%	brak	b.z.
Akcje	69,94%	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 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 osiągnął w poprzednim miesiącu umiarkowanie negatywny wynik (-1,53% m/m). Przeprowadzamy tylko jedną zmianę, gdyż pozostałym funduszom udało się zachować wysokie poziomy ratingów oraz relatywnie niskie ryzyka. Fundusz ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (-1,67% m/m) stracił jedną gwiazdkę ratingu, gdyż jego śródroczne parametry wypadły w sierpniu br. nieco słabiej na tle średnich zmian całej grupy funduszy mieszanych z Bossaafund. Z tego względu musiał opuścić niniejszy portfel. Zastąpił go fundusz PZU Zrównoważony z 5 gwiazdkami ratingu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU Zrównoważony	73,68	35,93%
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	144,63	24,26%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	14,52	39,81%
PORTFEL		100%

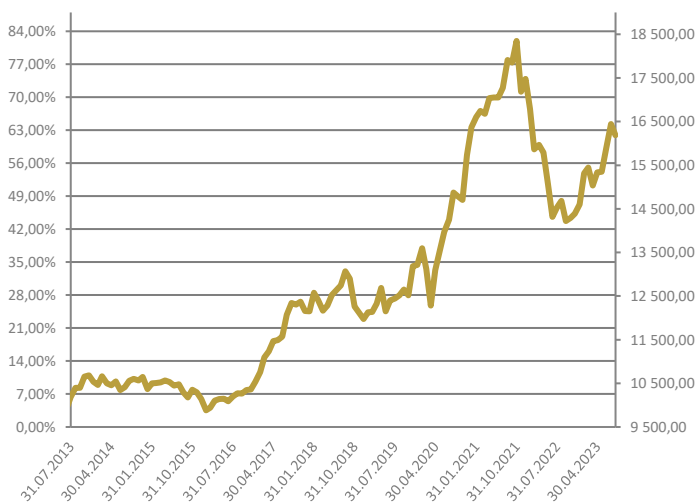
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Globalnej Aktywnej Alokacji (d.AVIVA)	2023-06-30	-1,67%	0,62%
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	2023-07-31	-3,21%	-3,21%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2023-03-31	-0,34%	13,53%

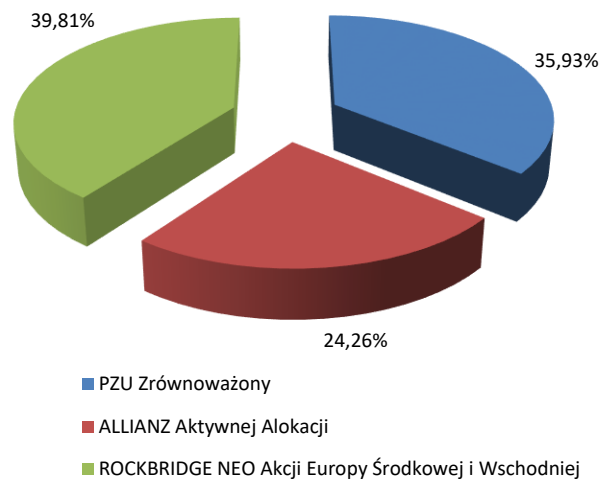
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
16188,16	-1,53%	5,45%	10,28%	61,88%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



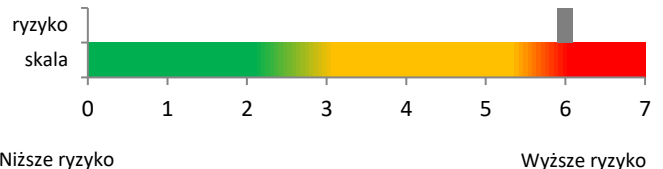
Struktura portfela



Analiza składu portfela

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

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które są zdecydowane skorzystać z możliwości, jakie dają fundusze inwestycyjne. Chodzi o poniesienie podwyższonego 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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel stracił stonowane 0,56% m/m (Poprz. +2,55% m/m) z powodu przeceny funduszy akcyjnych (-2,54% m/m). Portfel ten zyskuje od początku utworzenia tj. od początku lipca 2013 roku dokładnie +59,43%. Pozytywnie zachowały się wszystkie fundusze dłużne krótkoterminowe (+0,3% m/m), przy czym rolę stabilizatora portfela odegrał ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa (0,0%), który przeciwstawił się przecenie na globalnym rynku akcji (MSCI World Index -2,6% m/m). Wymieniamy tylko jeden fundusz tj. PZU SEJF+ (+0,29% m/m), który stracił jedną gwiazdkę ratingu, stąd musiał opuścić niniejszy portfel. Jego miejsce zajął wyżej ratingowany QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy, który posiada roczną zmienność rzędu 20%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	85,29	22,74%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	136,81	24,06%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	137,6	22,6%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	1744,05	9,08%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	188,81	9,74%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	10,35	11,79%
PORTFEL		100%

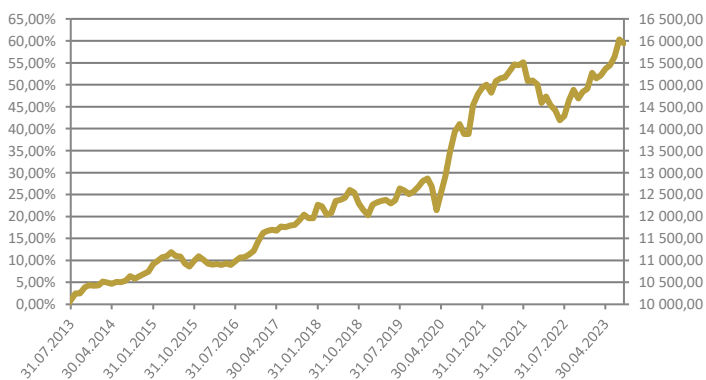
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
PZU SEJF+	2023-07-31	0,29%	0,29%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	2023-06-30	0,16%	1,84%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2023-04-30	0,59%	3,03%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-05-31	-2,58%	5,04%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2023-07-31	-5,4%	-5,4%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2023-07-31	0%	0%

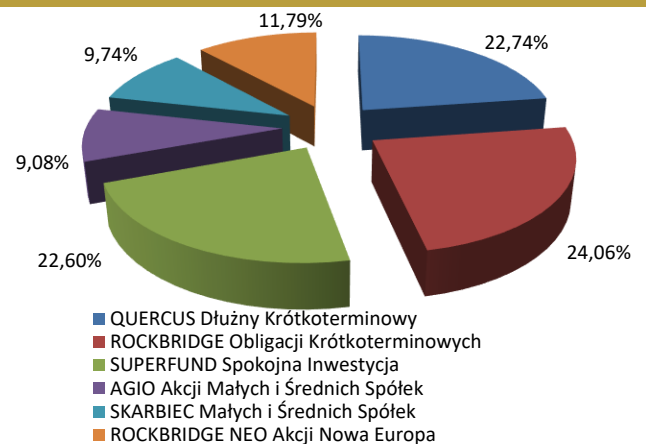
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
15942,66	-0,56%	3,22%	8,82%	59,43%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

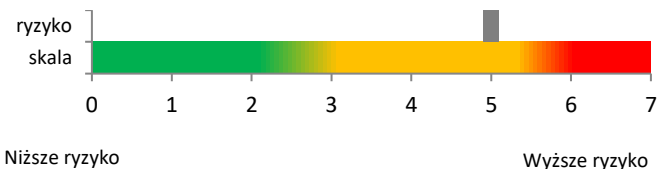


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,4%	70%
AKCYJNE	30,6%	30%

Zmiana składu: Fundusz PZU SEJF+ został zastąpiony przez fundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,4%	brak	b.z.
Akcje	30,6%	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. Przy czym celem nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, ale również osiąganie większych zysków niż w portfelu konserwatywnym, przy jednoczesnym akceptowaniu wyższego bieżącego ryzyka niż w portfelu konserwatywnym.

*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 zanotował w sierpniu 2023 roku +0,35% m/m z uwagi na umiarkowanie pozytywne zachowanie się ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych, SUPERFUND Spokojna Inwestycja, PZU SEJF+. Zauważmy, iż PZU Sejf+ stracił na tle swoich konkurentów z grupy funduszy dłużnych krótkoterminowych jedną gwiazdkę ratingu. Z tego względu musiał opuścić niniejszy portfel. W jego miejsce wszedł fundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy. Debiutant tego portfela posiada 5 gwiazdek ratingu oraz podwyższoną, roczną zmienność na poziomie 20%. Zauważmy także, że portfel ten zarobił przez ostatnie 12 miesięcy dokładnie 9,46%, udowadniając swoją relatywną siłę wobec oprocentowania wielu lokat.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	85,29	32,12%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	136,81	33,45%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	137,6	34,43%
PORTFEL		100%

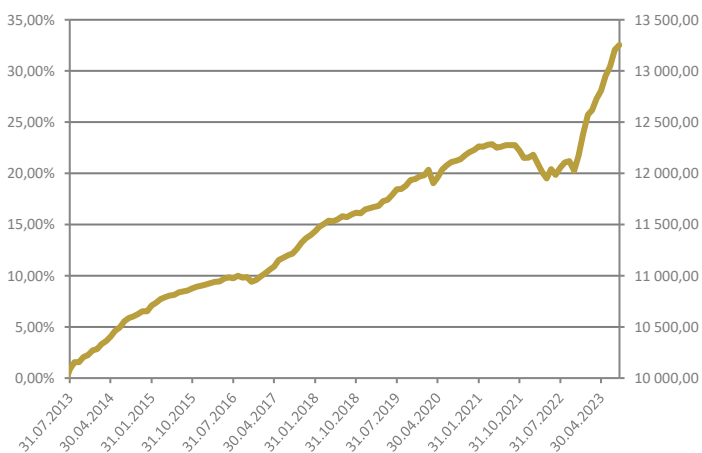
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU SEJF+	2023-07-31	0,29%	0,29%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	2023-06-30	0,16%	1,84%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2023-04-30	0,59%	3,03%

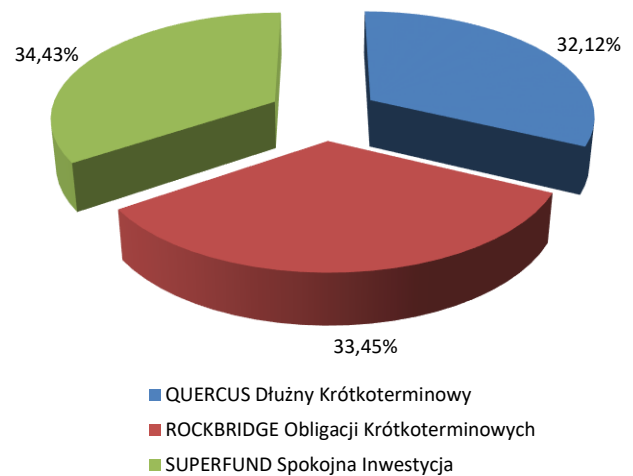
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13253,44	0,35%	2,33%	9,46%	32,53%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



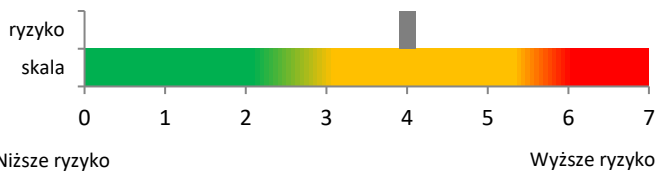
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz PZU SEJF+ został zastąpiony przez fundusz 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 sierpniu 2023 roku nastąpiło zaostrzenie parametrów ryzyka na rynkach po tym, jak agencja ratingowa Fitch obniżyła rating kredytowy USA z AAA do AA+, powołując się na „oczekiwane pogorszenie fiskalne” i „erozję zarządzania”.

Ruch Fitch był stosunkowo podobny do tego z 2011 r., kiedy agencja S&P obniżyła rating USA, natomiast nie wywołał panicznej reakcji na rynkach akcji. Przy czym zauważmy, że CBOE VIX, oparty na opcjach miernik oczekiwanej zmienności S&P500, skoczył o 16% po tej decyzji. Amerykański rynek skarbowy działa jako globalny punkt odniesienia, na którym opiera się wiele produktów finansowych, dlatego niepewność co do jego stabilności wywołała niepokój wśród inwestorów.

Jednak spora część uczestników rynku przeczekwała tę sytuację, mając na uwadze zbliżający się Fed do końca swojego cyklu podwyżek, stwarzającego podatny grunt dla wzrostów akcji.

W połowie sierpnia rynek zaczął odreagowywać spadki wywołane pośrednio przez decyzję agencji Fitch. Gracze pozostali ostrożni, niemniej zmalały zakłady wg opcji na VIX na silne wahania S&P 500, a wskaźnik ten został istotnie zredukowany od ok. 16 pkt.

S&P500 stracił 1,8% m/m, przy -2,6% na MSCI World Index. Krajowy WIG zmalał o 5,31% m/m w reakcji na zaostrzenie klimatu inwestycyjnego. Zauważmy, że benchmark krajowego rynku dłużnego tj. indeks TBSP wzrósł o 0,17% m/m.

Do tego rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA i Polski wzrosły w zakresie od 2,86% do 3,60%. Inwestorom tego sektora udzieliła się ostatnio panująca nerwowość i to przy 1,47% wzmocnieniu amerykańskiego dolara wobec koszyka głównych walut.

Co ważne rynek pozostał wrażliwy w obliczu trwającego sezonu wyników kwartalnych. Aż 82% spółek z indeksu S&P 500, które do końca sierpnia podały wyniki, zaskoczyło pozytywnie, buforując nadszarpnięte nastroje obniżonym ratingiem Stanów Zjednoczonych.

W poprzednim miesiącu ryzyko zostało także podbite przez wystąpienie Powella w Jackson Hole. Szef Fed stwierdził, że wysiłki banku centralnego w celu zmniejszenia inflacji mogą wymagać złagodzenia na rynku pracy.

Dodał, że dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej może być konieczne, jeśli Fed nie zauważy oznak schłodzenia gospodarki USA. Powell stwierdził również, że trzeba pozwolić podaż nadrobić zaległości.

Warto pamiętać, że ewentualna poprawa nastrojów czy też ulga na ryzykownych aktywach będzie wrażliwa na nowe bodźce. Trzeba zatem śledzić nastawienia inwestorów z rynku terminowego stopy procentowej. Otóż na obecną chwilę mamy 41,9% prawdopodobieństwa, że Fed podniesie główną stopę procentową do przedziału 550-575 bps już w listopadzie, po szacowanym, wrześnieowym przystanku w cyklu zacieśniania monetarnego.

Rezerwa Federalna USA już nie raz pokazywała, że ważniejsze jest trzymanie inflacji w ryzach, nawet kosztem osłabienia gospodarki czy rynku pracy.

Z tego względu warto wybierać najwyżej ratingowane fundusze inwestycyjne, które według metodologii Bossafund posiadają najsilniejsze statystyki dot. stóp zwrotu oraz pozwalają na zarabianie nawet w trudnych czasach czy też na spadkach cen akcji.

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, 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 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.

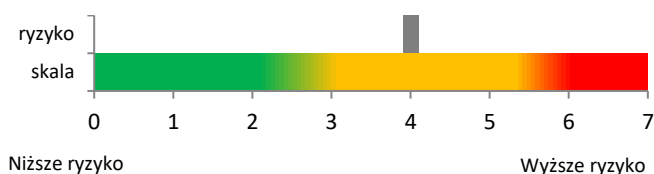
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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