

Data sporządzenia: 10 listopada 2023 godz.: 17:45

Data pierwszego rozpowszechnienia: 10 listopada 2023 godz.: 18:25

Nr: 115 | Listopad 2023 r.



Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Relatywna siła GPW

Główna średnia giełdowa akcyjnych rynków wschodzących straciła w październiku 2023 r. 3,29% na tle -4,11% MSCI World Index. Z kolei Wig20 zanotował +12,22% m/m, przy +9,46% m/m umocnieniu krajowego indeksu Wig.

Wśród portfeli Bossafund najkorzystniejszy wynik osiągnął portfel agresywny, zyskując 4,43% m/m.

Przy czym warto zwrócić uwagę, że wszystkie portfele Bossafund zanotowały dobre wyniki w październiku br. od +0,68% do +4,43%.

Jeśli dane gospodarcze w dalszym ciągu będą wskazywały, że recesja w USA nie nastąpi w Q4/2023 r. lub Q1/2024 r., to możemy zaobserwować całkowite odwrócenie na amerykańskiej krzywej dochodowości.

J. Powell powiedział, że polityka pieniężna znajduje się na „terytorium restrykcyjnym”, wywierając presję na obniżenie inflacji. Szef FED dał też do zrozumienia, że bank centralny USA nie rozważa żadnych opcji dalszych podwyżek stóp procentowych.

WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	4,43%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	3,44%	▲
Portfel Zrównoważony	3,53%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	1,82%	▲
Portfel konserwatywny	0,68%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	24,01%	▲
GENERALI Korona Akcje	9,58%	▲
NOBLE FUND Akcji Polskich	8,93%	▲
UNIQA Selektywny Akcji Polskich	8,61%	▲
VIG C-QUADRAT Akcji	8,53%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	-15,31%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-10,9%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. B	-10,89%	▼
QUERCUS short	-10,57%	▼
GENERALI Akcji Ekologicznych	-8,72%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Październik 2023 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	6,62%	▲
mieszane	4,89%	▲
dłużne	0,87%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,77%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	71582	9,46%	▲
EURPLN	4,457	-3,48%	▼
SP500	4193,8	-2,2%	▼
GOLD	1984,65	7,37%	▲
WIBID	5,6%	-4,1%	▼
10PLY	5,66%	-4,15%	▼

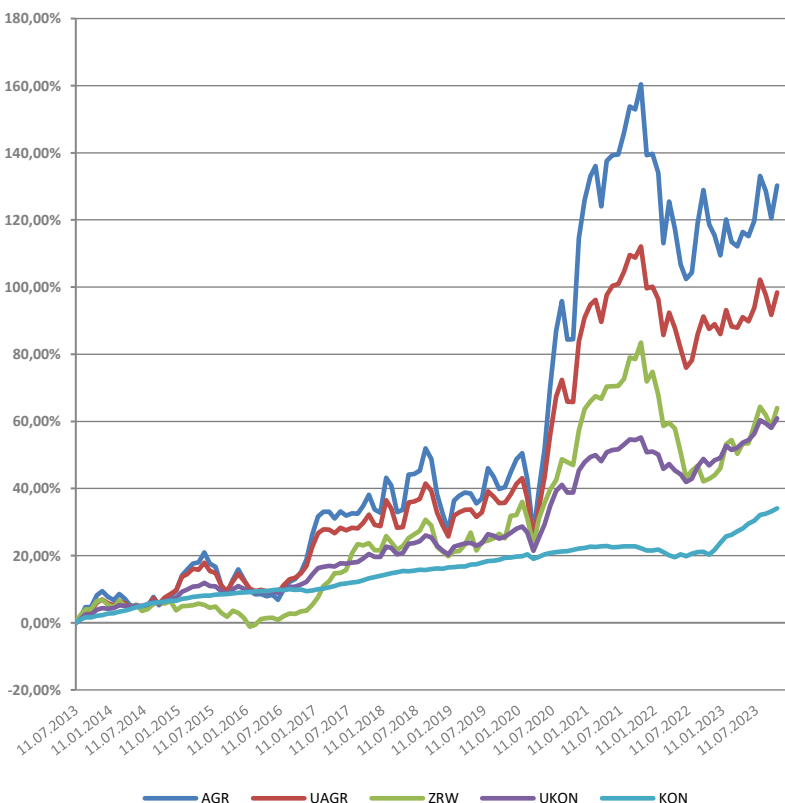
Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	18,25	18,13	-0,65%	▼

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: 2023-10-31. 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).

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
NOBLE FUND Akcji Polskich	akcyjny	171,58	159,57	5	6	8,93%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Polskich	akcyjny	8,99	8,36	5	6	7,66%	nowy
PZU Akcji Polskich	akcyjny	71,06	66,09	5	6	5,98%	bez zmian
QUERCUS Agresywny	akcyjny	300,66	279,61	5	6	5,56%	bez zmian
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	1738,19	1616,52	5	6	4,98%	nowy
IPOPEMA Obligacji kat. A	dłużne	131,15	128,53	5	4	-0,53%	bez zmian
QUERCUS Obligacji Skarbowych	dłużne	72,48	71,03	5	4	0,86%	bez zmian
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	dłużne	151,92	148,88	5	4	0,84%	bez zmian
INVESTOR Obligacji	dłużne	335,18	328,48	5	4	0,65%	nowy
GENERALI Obligacje Aktywne	dłużne	142,17	139,33	5	4	0,59%	nowy
PZU SEJF+	dłużne krótkoterminowe	74,69	73,94	5	3	1,07%	bez zmian
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	dłużne krótkoterminowe	126,43	125,17	4	3	0,77%	nowy
NOBLE FUND Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	152,54	151,01	4	3	0,61%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	86,14	85,28	4	4	0,47%	bez zmian
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	88,24	87,36	3	3	0,94%	bez zmian
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	mieszane	143,38	136,21	5	5	5,54%	nowy
GENERALI Korona Zrównoważony	mieszane	377,51	358,63	5	5	4,66%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	14,73	13,99	5	6	3,66%	bez zmian
ROCKBRIDGE Zrównoważony	mieszane	2,34	2,22	4	5	5,88%	nowy
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	mieszane	149,23	141,77	4	6	4,72%	bez zmian

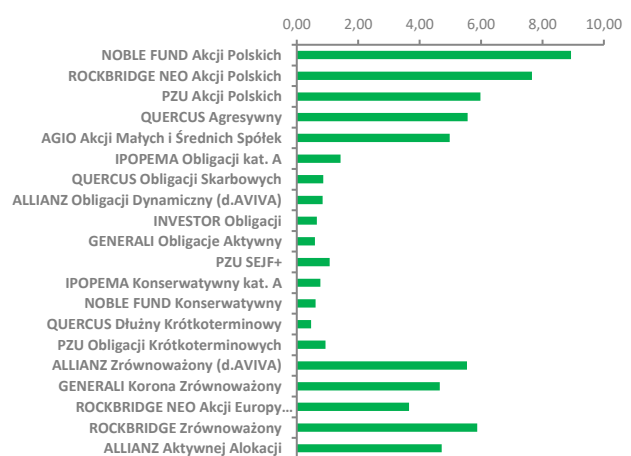
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Bossafund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

KOMENTARZ

Wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały w ujęciu m/m pozytywną, dodatnią stopę zwrotu. Niemniej przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +6,62% m/m, przy +9,46% m/m zaobserwowane na Wig-u.

Trzeba również zauważyć, że październik 2023 r. przyniósł stosunkowo wysoką rotację wśród najsilniejszych funduszy, co przełożyło się na liczne zmiany w portfelach. Zwłaszcza krajowe fundusze akcyjne intratnie wyróżniły się w październiku w reakcji na wyniki wyborów parlamentarnych w Polsce. Trzeba także odnotować, że utrzymuje się dobra passa najbezpieczniejszych funduszy tj. dłużnych krótkoterminowych (+0,77% m/m).

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

W październiku 2023 roku portfel agresywny pozwolił zarobić +4,43% dzięki dobrej postawie wszystkich funduszy.

Przy czym bardzo dobrą rolę tzw. wynikowego drivera odegrał dla niniejszego portfela fundusz QUERCUS Agresywny (+5,56% m/m), który posiada blisko 46% roczną stopę zwrotu. Jest to relatywnie silny fundusz na tle całej kategorii akcyjnych, posiadający roczną zmienność rzędu 19%. W portfelu przeprowadziliśmy dwie zmiany z uwagi na spadki ratingów, pomimo dodatnich stóp zwrotu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Agresywny	300,66	30,94%
NOBLE FUND Akcji Polskich	171,58	19,48%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Polskich	8,99	49,59%
PORTFEL		100%

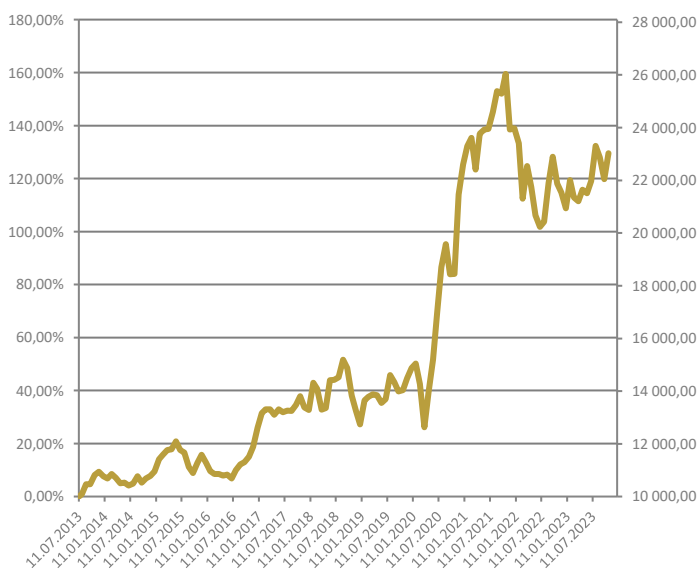
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Agresywny	2023-09-30	5,56%	5,56%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2023-07-31	4,41%	-6,62%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2023-07-31	3,74%	1,84%

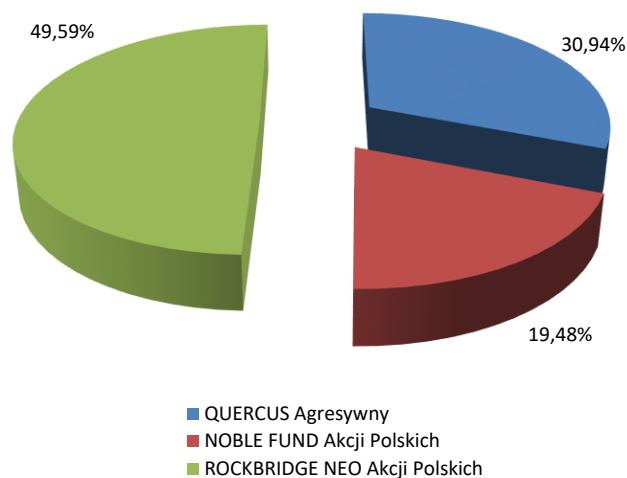
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
23027,22	4,43%	-1,23%	5,27%	130,27%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



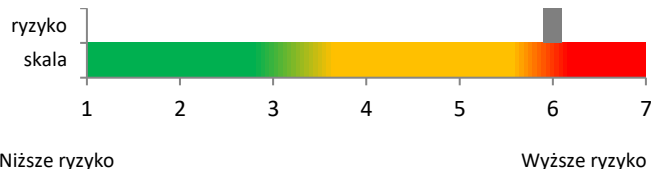
Analiza składu portfela

Portfel modelowy: AKCYJNE - 100%

Fundusze SKARBIEC Małych i Średnich Spółek, ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa zostały zastąpione przez fundusze NOBLE FUND Akcji Polskich, ROCKBRIDGE NEO Akcji Polskich.

Zmiana składu:

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 +3,44% m/m i trzy wymiany wśród funduszy z uwagi na obniżenia ratingów. Niniejszy portfel zyskuje w układzie czteroletnim 43,54%. Co ważne składowe portfela znajdują się w neutralnych względem siebie proporcjach, dlatego nie przeprowadzamy dopasowania. Warto zauważyć, że debiutant portfela części dłużnej tj. QUERCUS Obligacji Skarbowych posiada wysoką, roczną zmienność, zbliżoną do 17%. Przy czym jego ryzyko na poziomie 4 świadczy właśnie o umiarkowanie agresywnym nastawieniu do ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Obligacji kat. A	131,15	7,91%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	151,92	10,73%
QUERCUS Obligacji Skarbowych	72,48	11,47%
QUERCUS Agresywny	300,66	23,3%
NOBLE FUND Akcji Polskich	171,58	21,9%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Polskich	8,99	24,69%
PORTFEL		100%

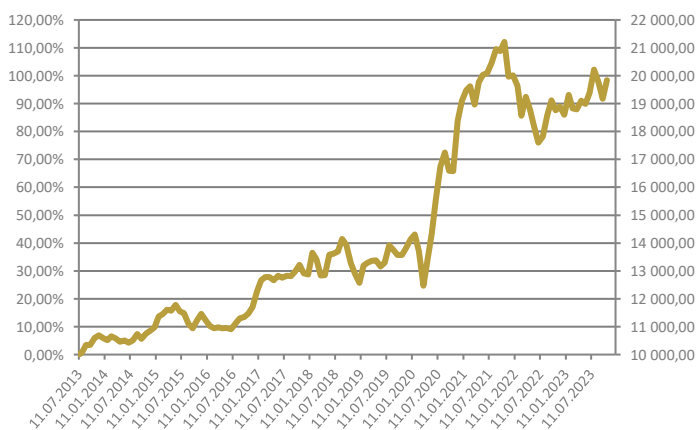
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Obligacji kat. A	2023-08-31	1,43%	0,48%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	2023-05-31	0,84%	3,47%
ROCKBRIDGE Obligacji Korporacyjnych	2023-09-30	0,7%	0,7%
QUERCUS Agresywny	2023-09-30	5,56%	5,56%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2023-07-31	4,41%	-6,62%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2023-07-31	3,74%	1,84%

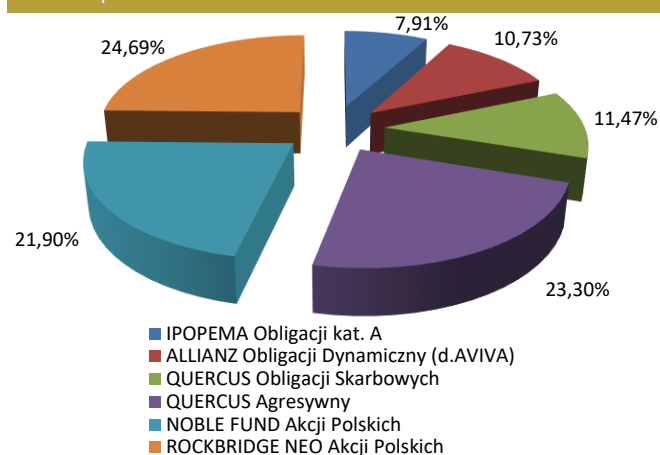
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19836,55	3,44%	-1,89%	5,76%	98,37%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

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

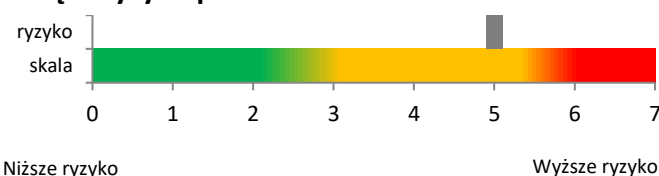
Zmiana składu:

Fundusze SKARBIEC Małych i Średnich Spółek, ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa, ROCKBRIDGE Obligacji Korporacyjnych zostały zastąpione przez NOBLE FUND Akcji Polskich, ROCKBRIDGE NEO Akcji Polskich, QUERCUS Obligacji Skarbowych.

Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,11%	brak	b.z.
Akcje	69,89%	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 zyskał solidnie 3,53% m/m z uwagi na korzystne zachowanie się wszystkich komponentów portfela. Przy czym wskazane poniżej dwa fundusze straciły po jednej gwiazdce ratingu, więc musiały opuścić niniejszy portfel. Debiutanci portfela posiadają wyższe oceny ratingów oraz relatywnie nieco mniejsze ryzyko. Ich roczne stopy zwrotu plasują się w przedziale 34-36 procent, co powinno przyciągać uwagę inwestorów. Narastająca stopa zwrotu portfela zrównoważonego, liczona od 11 lipca 2013 roku, wynosi na koniec października 2023 r. dokładnie +63,95%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	143,38	35,41%
GENERALI Korona Zrównoważony	377,51	24,72%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	14,73	39,88%
PORTFEL		100%

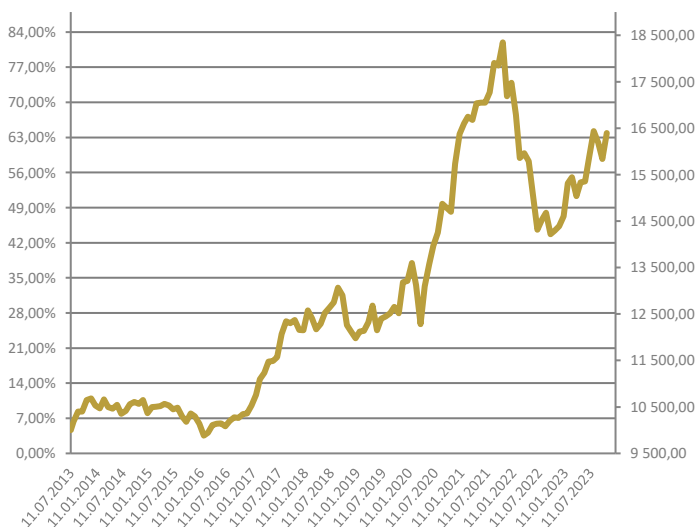
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU Zrównoważony	2023-08-31	2,57%	-0,2%
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	2023-07-31	4,72%	-0,13%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2023-03-31	3,66%	15,17%

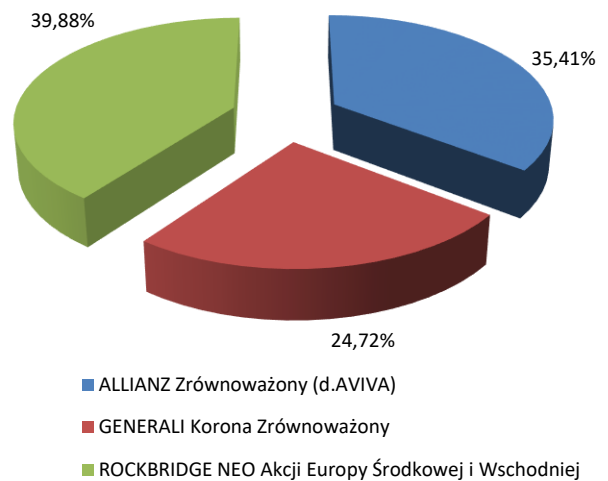
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
16395,05	3,53%	-0,27%	14,72%	63,95%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



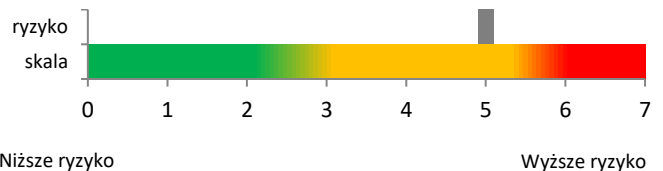
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze PZU Zrównoważony, ALLIANZ Aktywnej Alokacji zostały zastąpione przez ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA), GENERALI Korona 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 zyskał intratne +1,82% m/m z uwagi na korzystne zależności, jakie ostatnio płyną dla funduszy dłużnych krótkoterminowych z rynku bazowego. Do tego relatywnie silna część akcyjna przyniosła dodatkową premię za ryzyko dla posiadaczy niniejszego portfela. W portfelu umiarkowanie konserwatywnym dokonujemy trzech wymian funduszy oraz nie przeprowadzamy dopasowania. Warto także zauważyć, że PZU SEJF+ zyskał dodatkową gwiazdkę ratingu. Co ważne fundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy stracił jedną gwiazdkę ratingu, ale zostaje w portfelu, gdyż jest jednym z najsilniejszych funduszy dłużnych krótkoterminowych.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	86,14	22,75%
PZU SEJF+	74,69	24,12%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	126,43	22,68%
QUERCUS Agresywny	300,66	9,02%
NOBLE FUND Akcji Polskich	171,58	9,53%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Polskich	8,99	11,9%
PORTFEL		100%

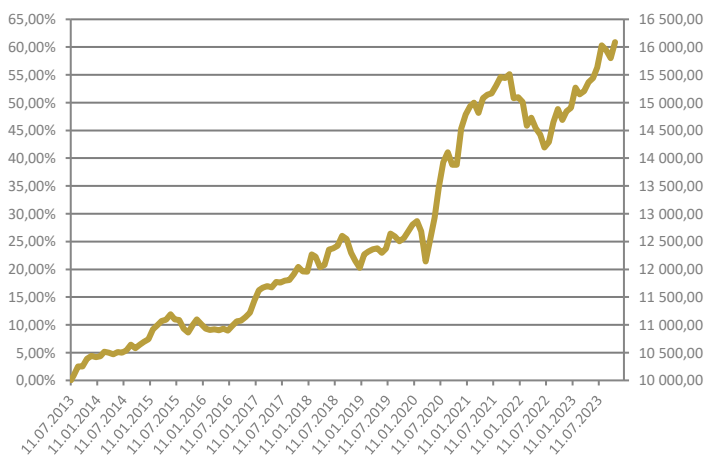
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,47%	1%
PZU SEJF+	2023-09-30	1,07%	1,07%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2023-04-30	0,51%	4,39%
QUERCUS Agresywny	2023-09-30	5,56%	5,56%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2023-07-31	4,41%	-6,62%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2023-07-31	3,74%	1,84%

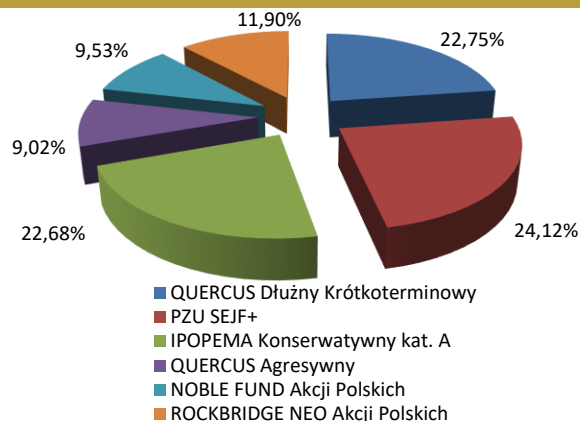
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
16089,65	1,82%	0,36%	9,52%	60,9%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



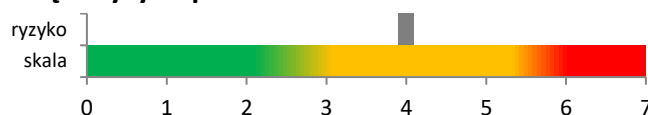
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	69,6%	70%
KRÓTKOTERMINOWE		
AKCYJNE	30,4%	30%

Fundusze SKARBIEC Małych i Średnich Spółek, ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa, SUPERFUND Spokojna Inwestycja zostały zastąpione przez NOBLE FUND Akcji Polskich, ROCKBRIDGE NEO Akcji Polskich, IPOPEMA Konserwatywny kat. A.

Zmiana składu:

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,6%	brak	b.z.
Akcje	30,4%	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. 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 zyskał w minionym miesiącu +0,68% m/m, wniesione w wyniku solidarnych wzrostów wszystkich funduszy. Bardzo ładnie wyróżnił się w październiku 2023 roku fundusz PZU SEJF+, który zyskał 1,07%. Wyróżnił się na tle konkurentów, dlatego zyskał dodatkową gwiazdkę ratingu. Zauważmy także, że QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (+0,47% m/m), stracił jedną gwiazdkę ratingu. Niemniej fundusz ten utrzymał się w czołówce najlepszych, najbezpieczniejszych funduszy, dlatego pozostał w niniejszym portfelu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	86,14	32,06%
PZU SEJF+	74,69	33,46%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	126,43	34,48%
PORTFEL		100%

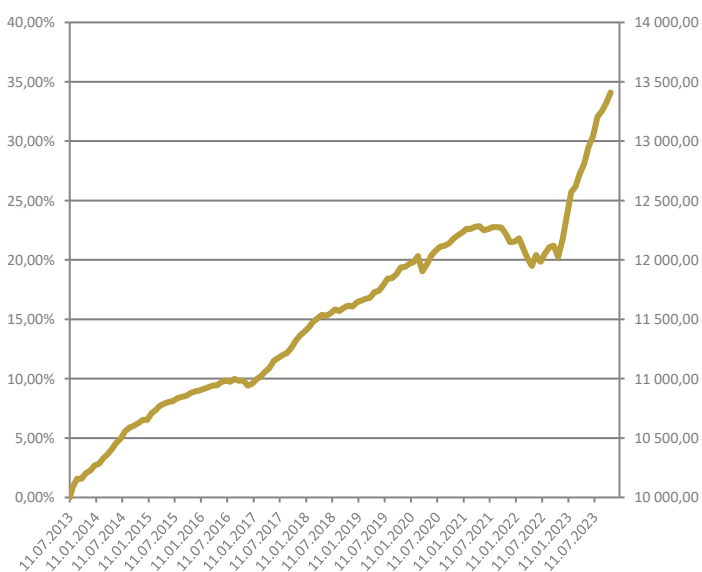
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,47%	1%
PZU SEJF+	2023-09-30	1,07%	1,07%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2023-04-30	0,51%	4,39%

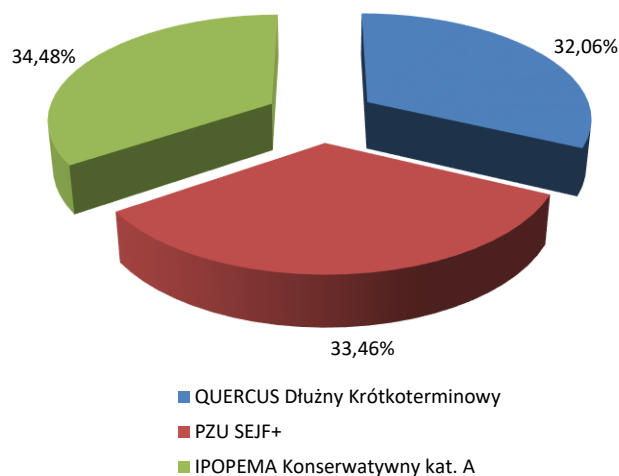
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13409,34	0,68%	1,53%	11,5%	34,09%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



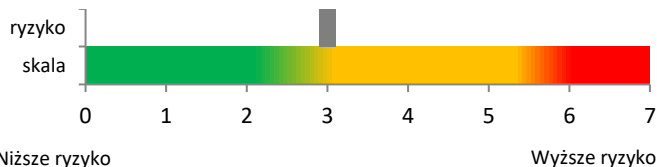
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz SUPERFUND Spokojna Inwestycja został zastąpiony przez fundusz IPOPEMA Konserwatywny kat. A.

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

Październik br. przyniósł silne dane z amerykańskiego rynku pracy, dając nowe argumenty dla FED-u za utrzymaniem podwyższonych stóp procentowych w USA. Ponadto zaognienie konfliktu na Bliskim Wschodzie zmniejszyło akceptację dla ryzykownych aktywów.

W konsekwencji wiele rynków doświadczyło dynamicznych przecen. Globalny MSCI World Index zanotował -4,11% m/m, przy -10,76% na ropie naftowej. Zauważmy, że złoto zyskało 7,37% m/m, przyciągając kapitał w formie bezpiecznej przystani.

Natomiast rentowności obligacji skarbowych USA osiągnęły nowe wieloletnie maksima, redukując przy tym nastawienie globalnego risk-on. Rosnąca stopa 10-letnia przetestowała 5%, po czym nastąpił ruch zwrotny w stronę 4,5%.

Stosunek akcji do obligacji (za pośrednictwem S&P500 i US BONDS) w dalszym ciągu sugeruje, że apetyt na ryzyko jedynie spadł w październiku br., ale trend wzrostowy nie został przełamany. Jest to intratny stymulant dla giełd akcji, gdyż wzrost zagrożeń makro i geopolitycznych nie zmniejszył ww. wskaźnika do newralgicznych poziomów otchłani bessy. To z kolei oznacza odporność Wall Street, która w dalszym ciągu sprzyja podejmowaniu ryzyka na rynkach bazowych oraz peryferyjnych.

Główny indeks giełdowy Wig zanotował w październiku 2023 roku +9,46%, przy -2,2% obniżeniu się prestiżowego S&P500. Kluczem do wyraźnego, relatywnego umocnienia wielu akcji z GPW były w minionym miesiącu euforyczne reakcje graczy na wyniki wyborów parlamentarnych w Polsce.

Zauważmy, że USD zyskał w ujęciu koszykowym do głównych par walutowych tylko 0,38%, niemniej euforia powyborcza na GPW pozwoliła zyskać złotemu do euro prawie 3,5%, przy podobnej skali umocnienia do amerykańskiego dolara.

Co ciekawe indeks strachu VIX spadł o 0,65%, więc pogorszenie nastrojów z uwagi na zaognioną geopolitykę czy trudne dane makro dla FED-u nie wpłynęły istotnie na decyzje największych graczy rynku akcji.

W ten sposób zarządzający ujawnili, że nie spodziewają się już tak dużych wahań S&P500, jak to miało miejsce w poprzednich miesiącach 2023 r.

Zwróćmy również uwagę, że były Szef FED Nowego Jorku Dudley stwierdził, że PKB Stanów Zjednoczonych wzrósł w solidnym tempie 4,9%. To z kolei stawia pod znakiem zapytania twierdzenie, że stopy spowalniają gospodarkę.

Zauważył również, że większość wskaźników kondycji finansowej pokazuje, że w zeszłym roku warunki były bardziej rygorystyczne niż obecnie. Sądzymy, że podobne stanowisko rozgrywa się obecnie wśród członków FOMC.

Niemniej wg danych CME FedWatch Tool 2024 rok może przynieść cztery obniżki stóp w USA po 25 pb., choć w dalszym ciągu rynek spodziewa się pierwszego ich cięcia dopiero w połowie przyszłego roku.

W obliczu zwiększonego ryzyka warto wybierać najwyżej ratingowane fundusze inwestycyjne, które według metodologii Bossafund posiadają najsilniejsze statystyki dot. stóp zwrotu oraz pozwalają na zarabianie nawet w trudnych czasach.

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 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.

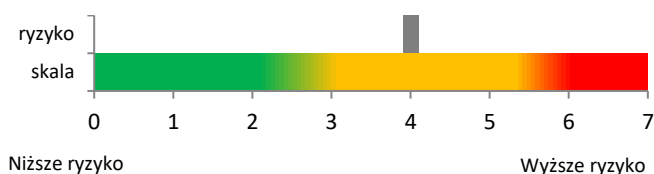
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% 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 pożądaną stan wzorcowy: 30% dłużny / 70% akcyjny. Dopasowanie będzie miało również miejsce w sytuacji odwrotnej, czyli w sytuacji gdy aktualna wycena jednostek funduszy wchodzących w skład portfela wskazuje na przeważenie aktywów dłużnych względem aktywów akcyjnych w relacji 68% akcyjne i 32% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy fundusze dłużne za 2% wartości portfela i za tą kwotę kupujemy jednostki wchodzących w skład portfela funduszy akcyjnych. Dzięki temu powracamy do ustalonego wzorca dla profilu (portfela) umiarkowanie agresywnego.

W przypadku portfeli składających się z jednej klasy aktywów (100% akcyjny lub 100% dłużne krótkoterminowe) dopasowanie portfela do wzorca nie będzie występować.

W portfelach zachodzą także, co jakiś czas, zmiany składu portfela z uwagi na zmiany w tabeli TOP-20 i / lub zmiany ratingów.

Bieżące ryzyko portfela to uśredniona (uwzględniając odpowiednie wagi każdej kategorii aktywów w portfelu ogółem) ocena zmienności danego zbioru funduszy (danego portfela) na podstawie jego zachowania się w ostatnich 12 miesiącach. Bieżące ryzyko portfela (szary pasek) określamy w skali 1 – 7.



Dodatkowe informacje:

- Wykaz biuletynów Bossafund znajduje się na stronie <https://bossafund.pl/newsletter/archiwum>

- Biuletyn sporządzany i rozpowszechniany jest raz w miesiącu niezwłocznie po otrzymaniu wszystkich wycen funduszy inwestycyjnych za poprzedni miesiąc.

Nota prawna:

Niniejszy biuletyn stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym. Niniejszy biuletyn jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Niniejszy biuletyn nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek 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.