

Data sporządzenia: 10 stycznia 2024 godz.: 14:15

Data pierwszego rozpowszechnienia: 10 stycznia 2024 godz.: 14:50

## Nr: 117 | Styczeń 2024 r.



Sporządził: Michał Pietrzyca  
Analityk DM BOŚ S.A.

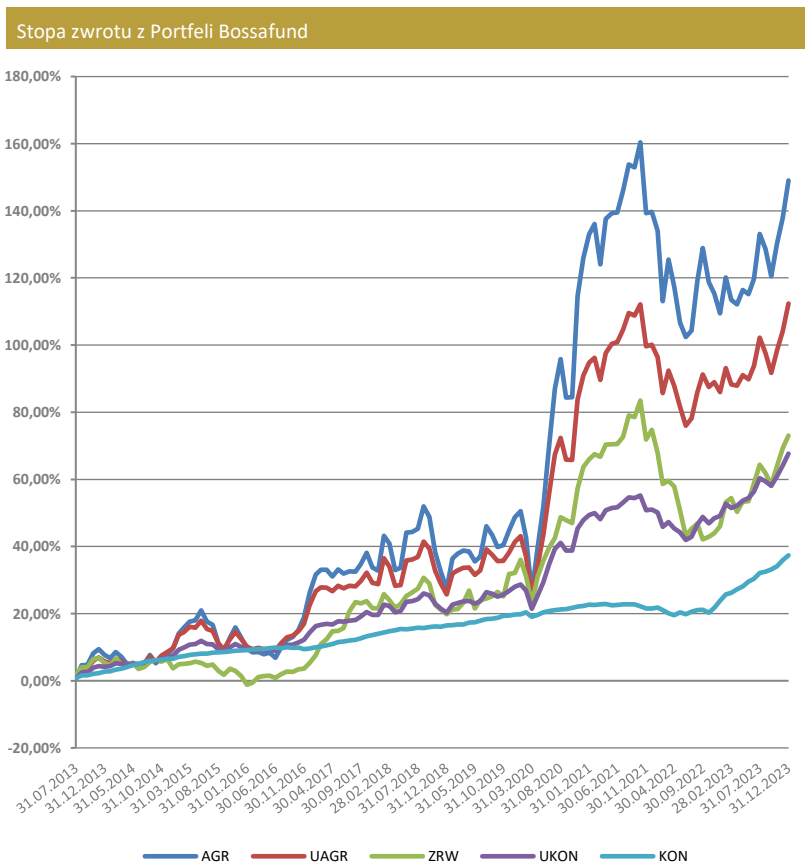
### Rynek byka na akcjach

Grudzień 2023 roku wykreaował umocnienie we wszystkich portfelach Bossafund. Najwięcej wzrósł portfel agresywny (+4,65% m/m), który pokonał S&P500 (+4,42% m/m) a także indeks MSCI Emerging Markets (+1,64% m/m).

Pozostałe portfele Bossafund także odnotowały istotne sukcesy w minionym grudniu w zakresie od +1,03% do +3,98%, reagując na przesilenia hossy z rynków bazowych.

Cały 2023 rok okazał się bardzo dobrym okresem dla rynków akcji. W obliczu rynku byka portfel agresywny Bossafund powiększył narastającą stopę zwrotu do +149,05% z obserwowanych rok wcześniej +109,42%.

W przypadku trudniejszych zmian na froncie stóp procentowych bardziej zmiennie powinny zachowywać się sektor technologiczny oraz sektory z nim powiązane. Kluczem są dane makro, które w Q1 2024 r. będą warunkować decyzje i przekazy członków FOMC.



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2023-12-31. 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	4,65%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	3,98%	▲
Portfel Zrównoważony	2,22%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	2,15%	▲
Portfel konserwatywny	1,03%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	11,98%	▲
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. B	11,97%	▲
QUERCUS lev	10,31%	▲
ALLIANZ Artificial Intelligence	8,88%	▲
SUPERFUND RED	7,56%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	-8,59%	▼
QUERCUS short	-4,55%	▼
ALLIANZ China A-Shares	-2,95%	▼
GENERALI Surowców	-1,78%	▼
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	-1,69%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Grudzień 2023 r.

### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	7,44%	▲
mieszane	3,79%	▲
dłużne	2,54%	▲
dłużne krótkoterminowe	1,05%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	78460	5,65%	▲
EURPLN	4,3438	-0,21%	▼
SP500	4769,83	4,42%	▲
GOLD	2063,24	1,33%	▲
WIBID	5,6%	-0,53%	▼
10PLY	5,22%	-5,18%	▼

Źródło: Dane rynkowe

### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	15,57	15,3	-1,75%	▼

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
PZU Akcji Polskich	akcyjny	79,47	73,91	5	6	6,66%	bez zmian
GENERALI Akcji: Megatrendy	akcyjny	222,45	206,88	5	6	5,95%	nowy
GENERALI Akcje Małych i Średnich Spółek	akcyjny	162,78	151,39	5	6	5,39%	nowy
QUERCUS lev	akcyjny	51,34	47,75	5	7	10,31%	nowy
ALLIANZ Artificial Intelligence	akcyjny	200,03	186,03	5	7	8,88%	nowy
ALLIANZ Globalny Obligacji (d.AVIVA)	dłużne	236,1	231,38	5	4	3,48%	nowy
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	dłużne	158,39	155,22	5	4	2,74%	nowy
IPOPEMA Obligacji kat. A	dłużne	137,57	134,82	5	4	2,3%	bez zmian
IPOPEMA Obligacji kat. B	dłużne	133,55	130,88	5	4	2,27%	bez zmian
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	61,63	60,4	4	3	1,92%	bez zmian
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	dłużne krótkoterminowe	129,72	128,42	5	3	1,21%	bez zmian
IPOPEMA Konserwatywny kat. B	dłużne krótkoterminowe	126,07	124,81	4	3	1,2%	bez zmian
PZU SEJF+	dłużne krótkoterminowe	76,38	75,62	4	3	0,96%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	88,23	87,35	4	3	0,9%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	2010,93	1990,82	3	2	1%	nowy
PZU Zrównoważony	mieszane	80,49	76,47	5	5	4,53%	bez zmian
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	mieszane	152,43	144,81	5	5	3,13%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	16	15,2	5	6	4,78%	nowy
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	mieszane	158,17	150,26	5	6	3,26%	nowy
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.A	mieszane	164,89	156,65	4	4	3,23%	nowy

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

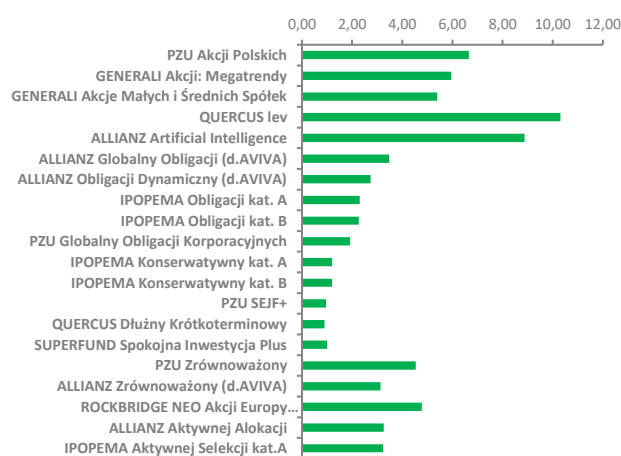
## KOMENTARZ

Wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały na przestrzeni grudnia 2023 r. dodatnią stopę zwrotu. Średnia zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła aż +7,44% m/m, przy +5,65% m/m dla Wig-u.

Aktualne zestawienie TOP-20 zawiera 10 nowych funduszy. Przy czym najwięcej zmian zaobserwowaliśmy wśród kategorii akcyjnej.

W grudniu ub.r. wyróżniły się fundusze QUERCUS lev (+10,31% m/m) i ALLIANZ Artificial Intelligence (+8,88% m/m), choć zauważmy, że ich wyniki obarczone są najwyższym ryzykiem wg metodologii Bossafund.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zarobił w grudniu 2023 roku dokładnie +4,65% (Poprz. +3,35% m/m) dzięki bardzo dobrej postawie wszystkich funduszy.

Zauważmy jednak, że dokładnie połowa funduszy akcyjnych z BF odnotowała wyższą stopę zwrotu od posiadanych funduszy, co istotnie przełożyło się na końcowe ratingi dla naszych pozycji w tym portfelu. W konsekwencji przeciętnych zmian składowych tego portfela na tle swojej kategorii przeprowadzamy kompletną wymianę funduszy na nowe, wyżej ratingowane.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU Akcji Polskich	79,47	31,3%
GENERALI Akcji: Megatrendy	222,45	19,55%
GENERALI Akcje Małych i Średnich Spółek	162,78	49,15%
PORTFEL		100%

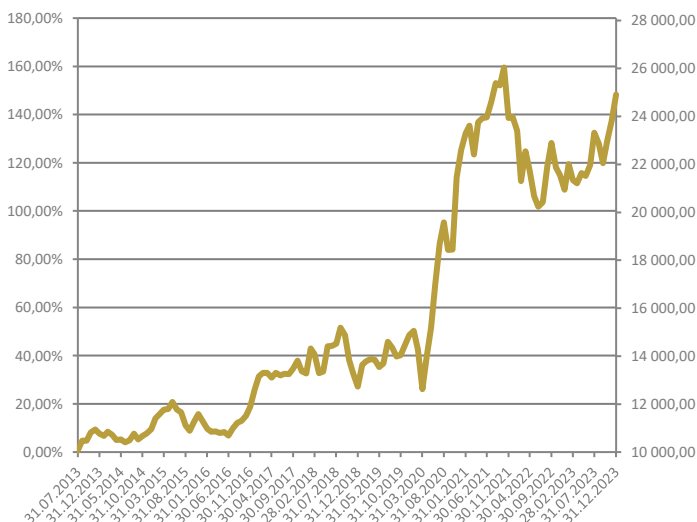
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Agresywny	2023-09-30	5,48%	15,51%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-11-30	4,51%	4,51%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-11-30	4,18%	4,18%

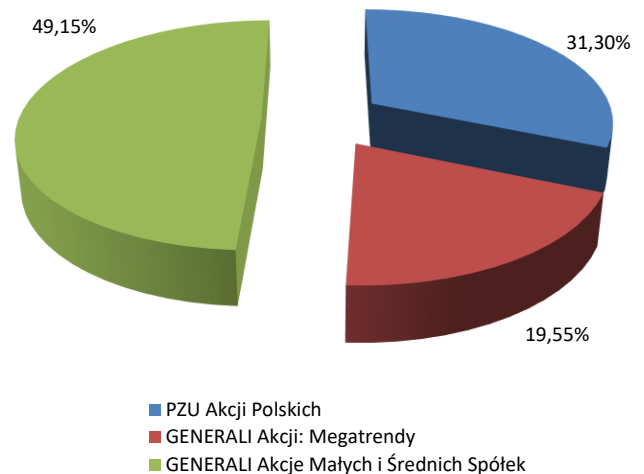
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
24905,06	4,65%	12,94%	18,93%	149,05%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



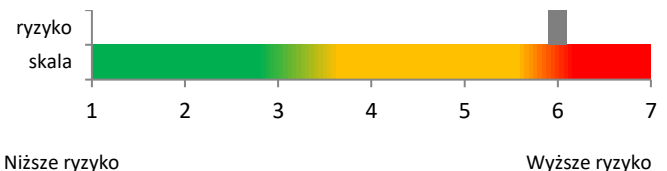
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze QUERCUS Agresywny, ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek, UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek zostały zastąpione przez fundusze PZU Akcji Polskich, GENERALI Akcji: Megatrendy, GENERALI Akcje Małych i Średnich Spółek.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

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

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

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

## PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Grudzień br. przyniósł silne spadki rentowności na rynkach obligacji skarbowych, co przełożyło się pozytywnie na wyceny wielu funduszy dłużnych a także na mocniejszą ekspozycję na funduszach bardziej ryzykownych. W portfelu tym przeprowadzamy jednak aż pięć wymian wśród funduszy z uwagi na podwyższoną zmienność na rynku, co de facto wywołało w ubiegłym miesiącu zwiększoną rotację ratingów. Co ciekawe w ujęciu uśrednionym fundusze dłużne tego portfela (+2,23% m/m) wypadły korzystniej wobec zmiany indeksu TBSP (+1,71% m/m), do którego porównuje się większość tego typu funduszy.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Obligacji kat. A	137,57	7,75%
ALLIANZ Globalny Obligacji (d.AVIVA)	236,1	10,37%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	158,39	11,14%
PZU Akcji Polskich	79,47	23,81%
GENERALI Akcji: Megatrendy	222,45	22,21%
GENERALI Akcje Małych i Średnich Spółek	162,78	24,72%
PORTFEL		100%

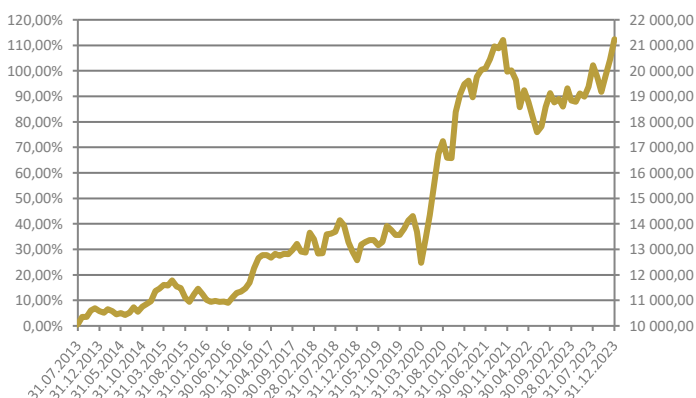
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Obligacji kat. A	2023-08-31	2,3%	5,4%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	2023-11-30	1,92%	1,92%
GENERALI Obligacje Aktywne	2023-11-30	2,47%	2,47%
QUERCUS Agresywny	2023-09-30	5,48%	15,51%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-11-30	4,51%	4,51%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-11-30	4,18%	4,18%

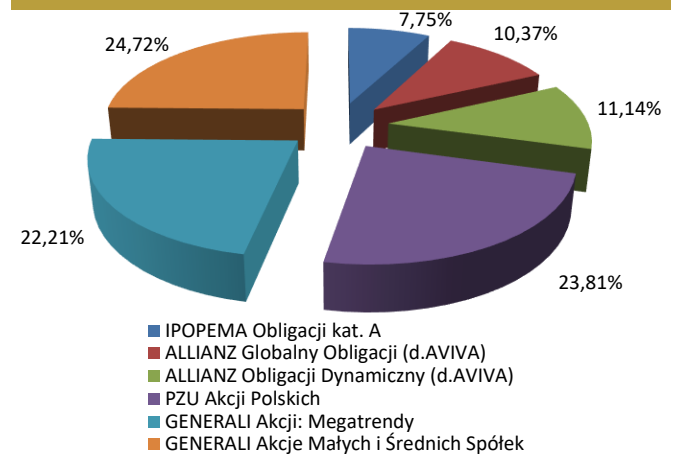
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
21238,1	3,98%	10,75%	14,16%	112,38%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,3%	30%
AKCYJNE	70,7%	70%

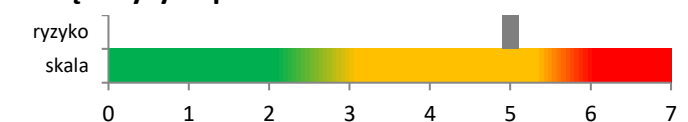
### Zmiana składu:

QUERCUS Agr., ROCKBRIDGE Akcji Miś, UNIQA Akcji Miś, PZU Globalny Obl. Korp., GENERALI Obl. Aktywne zostały zastąpione przez PZU Akcji Polskich, GENERALI Akcji: Megatrendy, GENERALI Akcje Miś, ALLIANZ Glob. Obl. (d.AVIVA), ALLIANZ Obl. Dyn. (d.AVIVA).

### Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29,26%	brak	b.z.
Akcje	70,74%	brak	b.z.

### Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wysze ryzyko

### Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak ukazują również częściową niechęć na narażanie się na najwyższe ryzyko. Celem portfela nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, ale także dopuszczenie możliwości poniesienia czasem nawet ponadprzeciętnego ryzyka.

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

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

## PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony zyskał w grudniu 2023 roku +2,22%, korzystając z globalnej poprawy nastrojów na rynku finansowym. W portfelu przeprowadzamy tylko jedną zmianę, gdyż fundusz ALLIANZ Optymalnego Wzrostu (d.AVIVA) został przejęty przez fundusz Allianz Zrównoważony, co pośrednio przyniosło spadek ratingu przejmowanego funduszu.

W związku z powyższym klasyczna selekcja wśród funduszy, metodą Bossafund, wprowadziła do portfela nowy, 5-gwiazdkowy fundusz ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej. Posiada on podwyższone ryzyko rzędu 6, co wynika z nieco podwyższonej na tle grupy rocznej zmienności do poziomu 14,86%.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	152,43	35,66%
PZU Zrównoważony	80,49	25,18%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	16	39,16%
PORTFEL		100%

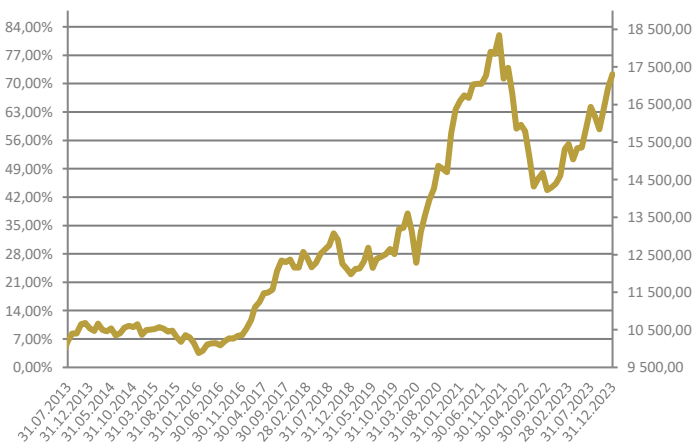
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	2023-10-31	3,13%	6,31%
PZU Zrównoważony	2023-11-30	4,53%	4,53%
ALLIANZ Optymalnego Wzrostu (d.AVIVA)	2023-11-30	0%	0%

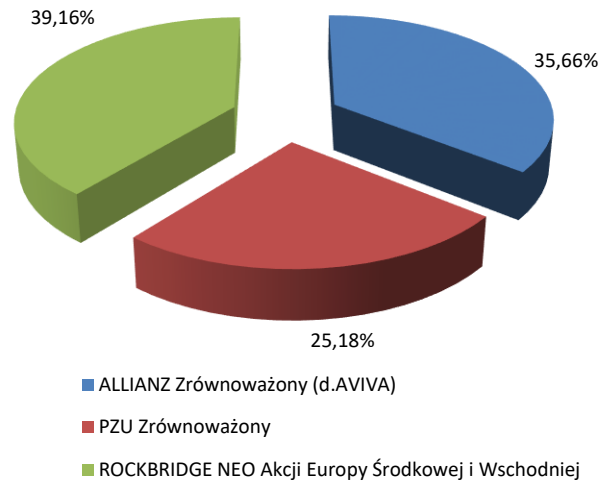
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
17307,23	2,22%	9,29%	18,54%	73,07%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



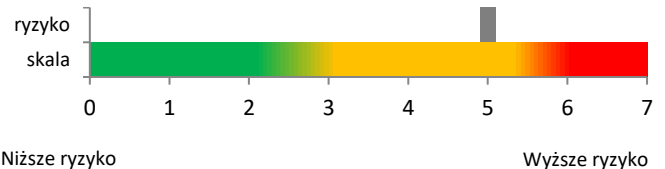
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ALLIANZ Optymalnego Wzrostu (d.AVIVA) został zastąpiony przez fundusz ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej.

### 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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

## PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

W grudniu 2023 nasze fundusze akcyjne wypadły przeciętnie na tle całej grupy funduszy akcyjnych z Bossafund. Z tego względu utraciły wysokie poziomy ratingów. Ich miejsce zajęły 5-gwiazdkowe fundusze, które posiadają ekspozycję na rynek małych i średnich spółek z GPW, ale również na globalne trendy. Warto dodać, że dwa fundusze dłużne krótkoterminowe tego portfela poprawiły swoje parametry ratingu i ryzyka. Przy czym PZU SEJF+ stracił jedną gwiazdkę ratingu, co jednak nie doprowadziło do usunięcia go z portfela. Gdyż fundusz ten należy do grona najsilniejszych, najwyższoringowanych pozycji wśród dłużnych krótkoterminowych z Bossafund.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	88,23	22,36%
PZU SEJF+	76,38	23,67%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	129,72	22,33%
PZU Akcji Polskich	79,47	9,47%
GENERALI Akcji: Megatrendy	222,45	9,93%
GENERALI Akcje Małych i Średnich Spółek	162,78	12,24%
PORTFEL		100%

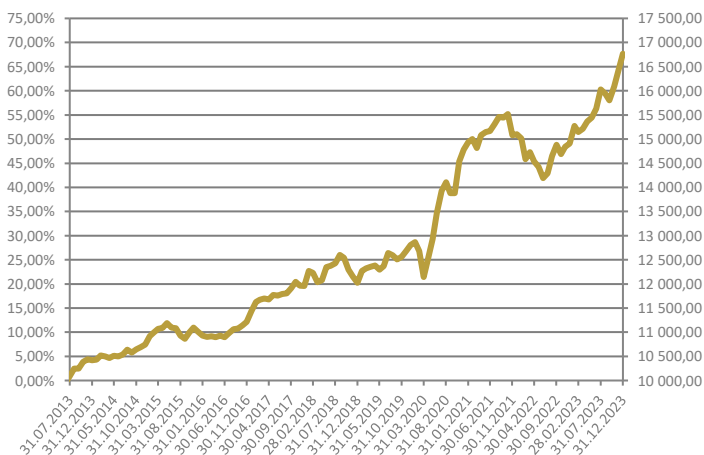
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,9%	3,45%
PZU SEJF+	2023-09-30	0,96%	3,36%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	1,21%	2,6%
QUERCUS Agresywny	2023-09-30	5,48%	15,51%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-11-30	4,51%	4,51%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	2023-11-30	4,18%	4,18%

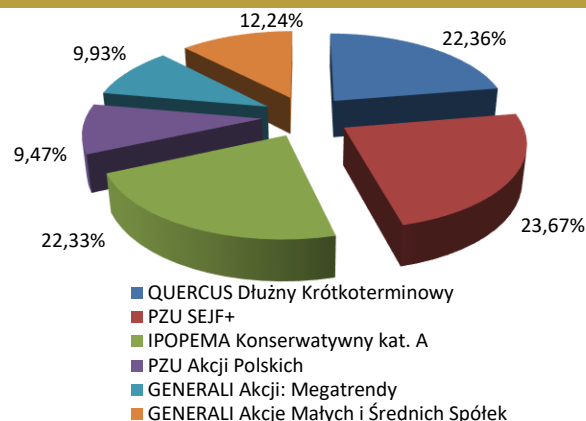
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
16767,33	2,15%	6,1%	12,49%	67,67%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



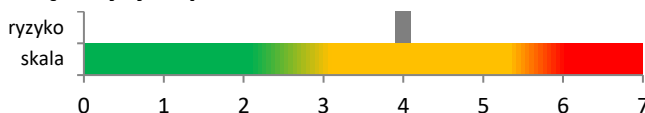
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	68,4%	70%
AKCYJNE	31,6%	30%

### Zmiana składu:

Fundusze QUERCUS Agresywny, ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek, UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek zostały zastąpione przez fundusze PZU Akcji Polskich, GENERALI Akcji: Megatrendy, GENERALI Akcje Małych i Średnich Spółek.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	68,4%	brak	b.z.
Akcje	31,6%	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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

## PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny zanotował wyraźne podwyższenie zysków, które w ujęciu narastającym od początku historii portfela tj. od 11 lipca 2013 roku wskazują aktualnie +37,36%. Portfel ten zarobił w 2023 roku niebagatelne +10,91%, udowadniając swoją relatywną siłę i przewagę wobec oprocentowania wielu lokat bankowych. Zauważmy również, że QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy zmniejszył ryzyko o jeden poziom. Natomiast IPOPEMA Konserwatywny kat. A odnotowała zwiększenie ratingu. Do tego spadek ratingu PZU SEJF+ nie wymusił usunięcia tego funduszu z portfela, gdyż należy on do trójki najsilniejszych tego typu funduszy z Bossafund.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	88,23	32,06%
PZU SEJF+	76,38	33,4%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	129,72	34,54%
PORTFEL		100%

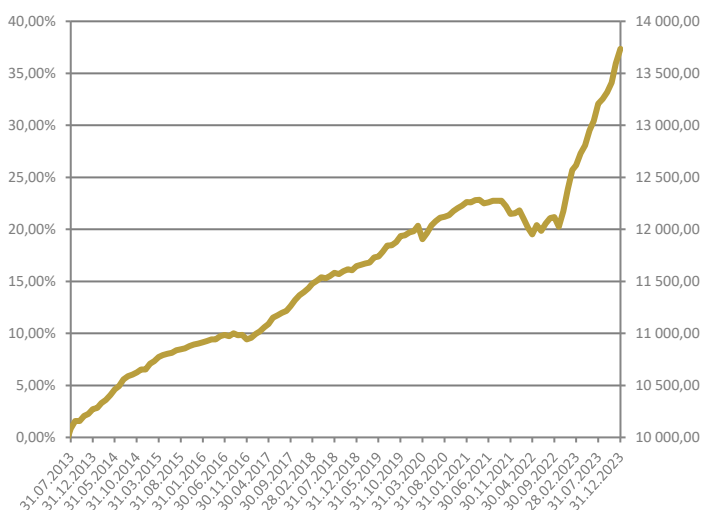
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,9%	3,45%
PZU SEJF+	2023-09-30	0,96%	3,36%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	1,21%	2,6%

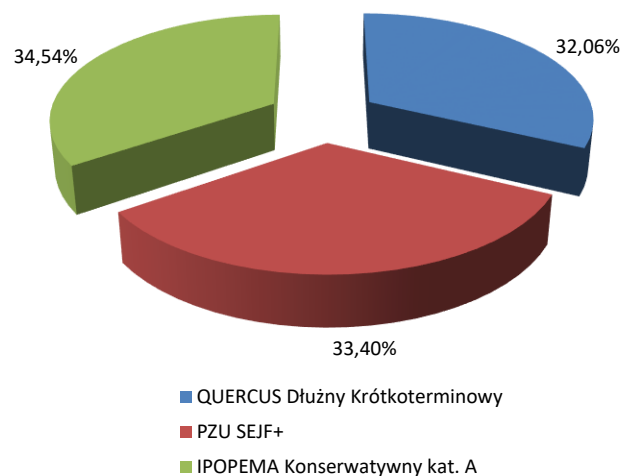
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13735,56	1,03%	3,13%	10,91%	37,36%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

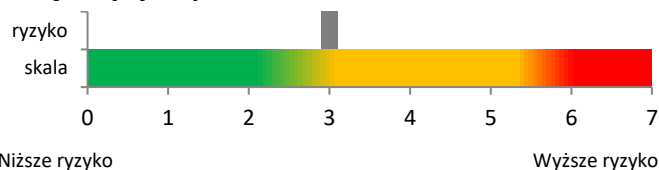


### Analiza składu portfela

Portfel modelowy: DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które nie są skłonne do poniesienia zbyt wysokiego ryzyka przy własnych inwestycjach. Biorąc pod uwagę odpowiedzi na pytania, sugerujemy bardzo zachowawczy portfel złożony z funduszy, które przede wszystkim będą koncentrowały się na utrzymaniu wartości inwestycji. Oczywiście w zamian za to, nie można oczekiwać w tej sytuacji zbyt wysokich stóp zwrotu, gdyż celem inwestycji będzie przede wszystkim ochrona kapitału.

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

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

## KOMENTARZ RYNKOWY

Rok 2023 był bardzo dobrym okresem dla inwestorów, posiadających ryzykowne aktywa. Znalazły się one pod presją wielu czynników m.in. ociepleniem wokół polityki monetarnej Fed, silnego rynku pracy w USA, jastrzębich komentarzy wybranych członków FOMC.

Do tego sporą presję dla włączonej wajhy risk-on wywołała słabość banku SVB z Doliny Krzemowej. Byki podniosły się jednak po tym zagrożeniu, korzystając z rosnących nadziei na złagodzenie polityki monetarnej Fed.

Praktycznie przez blisko połowę 2023 roku rynki reagowały na słabnące odczyty inflacyjne, dostrzegając coraz mocniejszy ton gołębiego Fed-u.

Ostatecznie J. Powell pozytywnie zaskoczył inwestorów, sugerując luźniejszą politykę monetarną na 2024 po zaobserwowanym, wyraźnym spowolnieniu inflacji. Nie obyło się też bez podwyższonej zmienności, zwyczajowo jesienią. Tym razem agencja ratingowa Fitch zaskoczyła rynki, obniżając ocenę kredytową USA z AAA do AA+. Fitch powołała się na „oczekiwane pogorszenie fiskalne” i „erozję zarządzania” w USA.

Ponadto Fed wprowadził jastrzębią aktualizację na wykresie kropkowym, co wzmocniło jesienią ub.r. niepewność na giełdach. J. Powell stwierdził, że aktywność gospodarcza w dalszym ciągu rośnie w solidnym tempie, przy utrzymującym się ryzyku strukturalnej inflacji, silnych danych z amerykańskiego rynku pracy. To stworzyło kontrę wobec dominującego w 2023 roku optymizmu, dając nowe argumenty dla Fed-u za utrzymaniem podwyższonych stóp procentowych w USA.

Ostatecznie jednak byki przetrwały fazę korekty spadkowej na akcjach oraz podbicie 10-letnich rentowności amerykańskiego długu do okolic 5 procent.

Wzrostowe ożywienie Wall Street wypłynęło ponownie ze spadającej inflacji oraz zwiększonego popytu na spółki technologiczne związane ze sztuczną inteligencją.

W całym 2023 roku krajowy Wig poruszał się wyboistą ścieżką notowań, kończąc miniony rok wzrostem o +36,54% r/r. Zauważmy, że prestiżowy S&P500 zanotował w 2023 roku aż +24,23% r/r, przy +43,42% r/r na technologicznym NASDAQ.

Tylko w grudniu 2023 r. SPX zanotował +4,42% przy +3,31% na DAX a globalny MSCI World Index zyskał +5,98%. Łatwo zauważyć relatywną siłę GPW (WIG: +5,65% m/m), która jako emerging market wyróżniła się wśród koszyka EEM (+1,64% m/m).

Stosunek akcji do obligacji (za pośrednictwem S&P500 i US BONDS) nadal wykazuje silny apetyt na ryzyko. Jest to ważny stymulant dla giełd akcji, będący jednocześnie wskaźnikiem wyprzedzającym. Mamy zatem odporność Wall Street wobec czynników zewnętrznych.

Pamiętajmy jednak, że największa gospodarka świata nadal rośnie w zdrowym tempie i nie potrzebuje natychmiastowych obniżek stóp procentowych. Prawdopodobieństwo takiego scenariusza rynki wyceniają obecnie na 95 procent. Natomiast już od marca br. mają rozpocząć się obniżki stóp procentowych Fed (dokładnie sześć ruchów łącznie do przedziału 3,75-4,00%).

Dane dzienne- indeks WIG w ujęciu liniowym



Źródło: Metatrader 5, opracowanie własne.



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

### Fundusze Dłużne krótkoterminowe:

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

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

### Modelowy portfel:

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

### Ryzyko:

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

### Fundusze Dłużne:

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

### Modelowy portfel:

90% obligacje Skarbu Państwa lub korporacyjne.

### Ryzyko:

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

### Fundusze Mieszane:

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

### Modelowy portfel:

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

### Ryzyko:

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

### Fundusze Akcji:

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

### Modelowy portfel:

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

### Ryzyko:

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

## UWAGI METODOLOGICZNE

### BAROMETR RYNKU oraz Indeks zmienności S&P500

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

[http://bossafx.pl/index.jsp?layout=fx\\_2a&page=0&news\\_cat\\_id=3799&news\\_id=42120](http://bossafx.pl/index.jsp?layout=fx_2a&page=0&news_cat_id=3799&news_id=42120)

### TOP-20

Wyboru dokonaliśmy na podstawie parametrów ratingu i ryzyka, które wyliczane są wg metodyki przyjętej przez BOSSAFUND.PL i tam publikowane dla wszystkich funduszy, będących w ofercie serwisu. W przypadku tej samej kategorii funduszy nie wchodzi do TOP-20 dwa fundusze tego samego TFI, realizujące bardzo zbliżoną strategię inwestycyjną. Podobną zasadę stosujemy dla funduszy typu short, zezwalając na umieszczenie w TOP-20 tylko jednego takiego funduszu.

Ponadto w poszukiwaniach silnych funduszy stosujemy wskaźnik tzw. **Linii Obrony (LO)**, która oddziela potencjalnie najmocniejsze, pro-wzrostowe fundusze od tych, będących w trendach spadkowych. Linia obrony działa jak kroczący trailing stop procentowy – przykład:

<http://bossa.pl/narzedzia/automaty/zleceniaddm/trailingstop/>

**Linia Obrony** to minimalna, dopuszczalna wartość, do której nie może spaść wycena danego funduszu, aby pozostał w TOP-20 i / lub, aby znalazł się w gronie najsilniejszych funduszy z bazy Bossafund. LO wyznaczana jest co miesiąc wg reguły:

- najpierw sprawdzamy stosunek wartości minimalnej z analizowanego, bieżącego miesiąca do kursu zamknięcia z poprzedniego miesiąca,
- następnie jeśli zmiana ta jest nie mniejsza od założonych, dopuszczalnych, spadkowych zmian dla funduszy: - akcyjne -7%, - mieszane -5%, - dłużne -2%, - dłużne krótkoterminowe -1%, - inne -5% to dany fundusz jest notowany ponad LO i może być w TOP-20, przy spełnieniu ocen ratingu i ryzyka.
- **dany fundusz wychodzi ze swojego portfela, gdy jego wycena przekroczy w dół linię obrony. Wówczas realizujemy wyjście funduszu z portfela po pierwszym, najbliższym poziomie wyceny funduszu.**

**Rating** to ocena wyników funduszu na tle danej kategorii, biorąca pod uwagę poziom wyników oraz ich stabilność na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy. Rating oznaczamy gwiazdkami w skali 1- 5 gwiazdek. Większa liczba gwiazdek oznacza wyższy rating.



Niższy rating

Wyższy rating

**Ryzyko** to ocena zmienności danego funduszu na podstawie jego zachowania się w ostatnich 12 miesiącach. Kombinacja wysokiego poziomu ratingu i niskiego poziomu ryzyka wskazuje najbardziej stabilne, najmniej ryzykowne fundusze a do tego, przy aktualnej wycenie jednostek powyżej linii LO, takie, które posiadają wysoki, pro-wzrostowy potencjał.

**Status** wyświetla nowe fundusze w zestawieniu TOP-20 w Bossafund, albo sygnalizuje brak zmian wobec składu ww. zestawienie z danych z ostatniego miesiąca.

## PORTFELE

Portfele prowadzone są w oparciu o fundusze TOP 20 i budowane zgodnie z wzorcami dla odpowiednich profili inwestora. Poniżej, tabeli rozpisana została modelowa struktura prowadzonych portfeli.

Profil portfela	Struktura
Agresywny	100% akcyjny
Umiarkowanie agresywny	30% dłużny, 70% akcyjny
Zrównoważony	100% mieszany
Umiarkowanie konserwatywny	70% dłużne krótkoterminowe, 30% akcyjny
Konserwatywny	100% dłużne krótkoterminowe

### Koszty transakcyjne:

brak opłat za zlecenia kupna / sprzedaży / zamiany. Brak uwzględnienia podatku od zysków kapitałowych.

### Dopasowanie:

przy 2% (p.p.) odchyleniu struktury procentowej od wzorca

Jeżeli w danym portfelu, na skutek zmiany wyceny jednostek funduszy, wchodzących w skład portfela, dojdzie do zmiany stosunku klas aktywów to wówczas może wystąpić konieczność doprowadzenia takiego portfela do stanu pierwotnego, zgodnego ze wzorcem.

Założyliśmy, iż wyrównywanie (dopasowanie) do stanu początkowego będziemy przeprowadzać, gdy nastąpi odchylenie jednej kategorii funduszy względem drugiej kategorii o minimum 2% (p.p.) za pomocą zamiany części jednostek funduszy wchodzących w skład tego portfela.

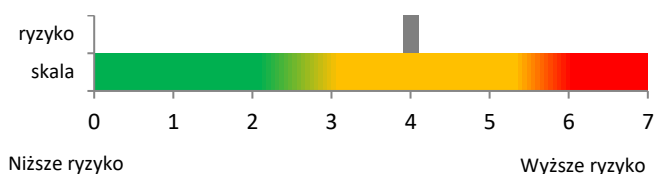
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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