

Data sporządzenia: 9 kwietnia 2024 godz.: 16:14

Data pierwszego rozpowszechnienia: 9 kwietnia 2024 godz.: 16:50

## Nr: 120 | Kwiecień 2024 r.

### Dobre nastroje na rynku



Sporządził: Michał Pietrzyca  
Analityk DM BOŚ S.A.

Marzec 2024 r. przyniósł pozytywne zmiany agresywnych aktywów. W tym kontekście wszystkie portfele Bossafund zanotowały m/m dodatnie stopy zwrotu w zakresie od +0,52% do +1,33%.

Inflacja w USA niespodziewanie wzrosła w lutym 2024 r. Ceny konsumpcyjne skoczyły na północ o +3,2 procent, po inflacji na poziomie 3,1 procent w styczniu br. Tym samym zmalały szanse na czerwcową obniżkę stóp procentowych Fed do 49,9%.

Podstawowym warunkiem obniżki stóp procentowych jest przekonanie Fed o trwałym spadku stopy inflacji w kierunku celu dwuprocentowego. Należy o tym pamiętać w najbliższych tygodniach, obserwując dane makro.

Natomiast nadal bazowym scenariuszem są trzy obniżki cen kredytów w USA, co widać po rozkładzie prawdopodobieństwa w modelu CME FedWatch Tool.

#### WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	1,33%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	1,04%	▲
Portfel Zrównoważony	1,23%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,72%	▲
Portfel konserwatywny	0,52%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	20,32%	▲
SUPERFUND Silver Powiązany SFIO	16,16%	▲
PKO Akcji Rynku Złota	15,09%	▲
SUPERFUND GoldFuture	14,37%	▲
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	10,79%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-2,2%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. B	-2,2%	▼
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	-1,79%	▼
GOLDMAN SACHS Multi Factor	-1,29%	▼
SKARBIEC Market Neutral	-0,9%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Marzec 2024 r.

#### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	1,11%	▲
mieszane	1,79%	▲
dłużne	0,76%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,49%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

#### BAROMETR RYNKU

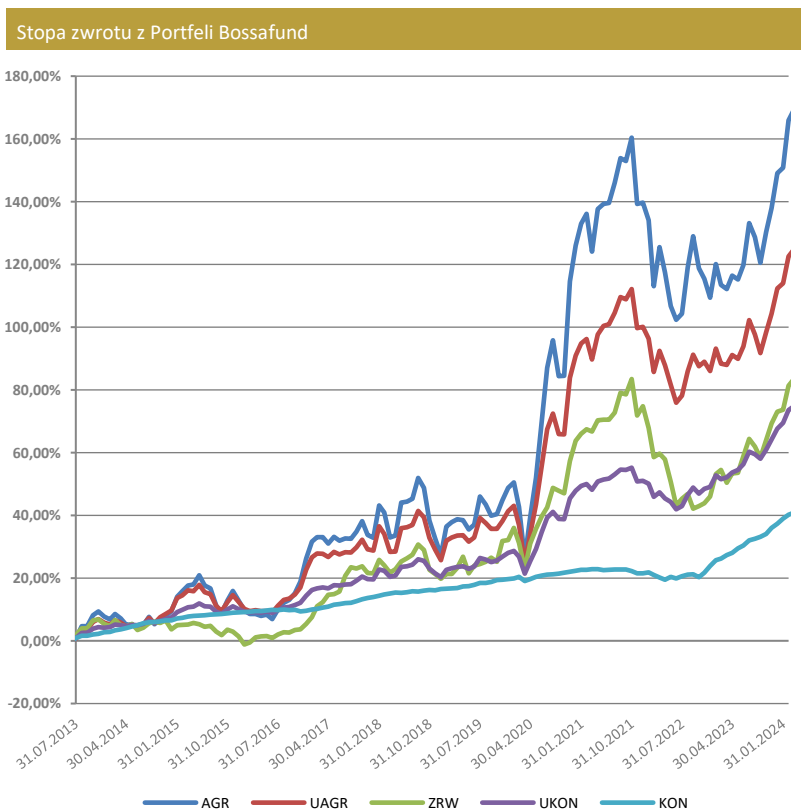
Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	82746	0,98%	▲
EURPLN	4,3043	-0,25%	▼
SP500	5254,35	3,1%	▲
GOLD	2234,12	9,29%	▲
WIBID	5,65%	0,35%	▲
10PLY	5,44%	2,26%	▲

Źródło: Dane rynkowe

#### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	16,2	16,15	-0,3%	▼

Źródło: Bloomberg.com



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2024-03-31. 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
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	224,29	208,59	5	6	2,31%	nowy
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	akcyjny	236,77	220,2	5	6	1,87%	bez zmian
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	72,56	67,48	5	6	1,43%	bez zmian
PZU Akcji Krakowiak	akcyjny	96,41	89,66	5	6	0,63%	nowy
QUERCUS lev	akcyjny	53,41	49,67	5	7	-0,69%	nowy
ESALIENS Konserwatywny	dłużne	324,01	317,53	5	3	0,51%	nowy
IPOPEMA Obligacji kat. A	dłużne	140,19	137,39	5	4	0,52%	bez zmian
ESALIENS Obligacji	dłużne	312,7	306,45	5	4	0,05%	nowy
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	48,81	47,83	5	5	2,11%	nowy
QUERCUS Ochrony Kapitału	dłużne	184	180,32	4	2	0,62%	bez zmian
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	dłużne krótkoterminowe	132,82	131,49	5	3	0,37%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	90,72	89,81	4	3	0,63%	bez zmian
GENERALI Profit Plus	dłużne krótkoterminowe	2061,41	2040,8	4	3	0,56%	bez zmian
IPOPEMA Konserwatywny kat. B	dłużne krótkoterminowe	129,05	127,76	4	3	0,37%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	20,15	19,95	3	2	0,5%	nowy
PZU Zrównoważony	mieszane	87,25	82,89	5	5	1,78%	bez zmian
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	mieszane	160,15	152,14	5	5	1,1%	bez zmian
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	mieszane	165,95	157,65	5	6	0,99%	bez zmian
ALLIANZ Stabilnego Wzrostu	mieszane	167,37	159	4	4	0,73%	bez zmian
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	mieszane	192,3	182,69	4	5	4,35%	nowy

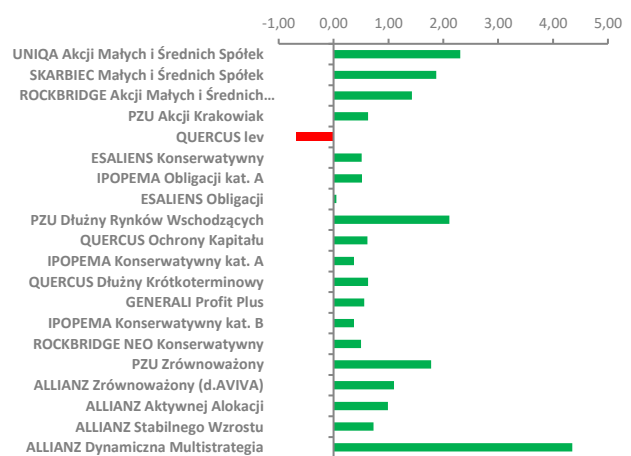
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Bossafund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

## KOMENTARZ

Prawie wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały w marcu 2024 roku dodatnią stopę zwrotu. Przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +1,11% m/m, przy +0,98% m/m dla Wig-u. Zestawienie TOP-20 zawiera 8 nowych funduszy. Największą rotację zauważamy wśród funduszy akcyjnych i dłużnych z uwagi na podwyższoną zmienność na rynku finansowym.

Warto zauważyć, że UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek weszła do naszych trzech portfeli, posiadając średniomiesięczną stopę zwrotu, liczoną od początku działalności, na intratnym poziomie +0,7%.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zaprezentował w marcu br. relatywną przewagę na tle 0,98% wzrostu Wig-u, zyskując 1,33% m/m. Nieznaczną przewagę nad szerokim Wig czy Wig20 (+0,74% m/m) osiągnięto dzięki zwyżkom funduszy SKARBIEC Małych i Średnich Spółek, ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek, które podtrzymały swoje poziomy ratingu i ryzyka. Nieznacznie niekorzystnie zachował się GENERALI Akcji: Megatrendy, który zyskał tylko 0,25% m/m, tracąc przy tym jedną gwiazdkę ratingu. Z tego względu musiał opuścić niniejszy portfel.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	236,77	31,07%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	224,29	19,4%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	72,56	49,54%
PORTFEL		100%

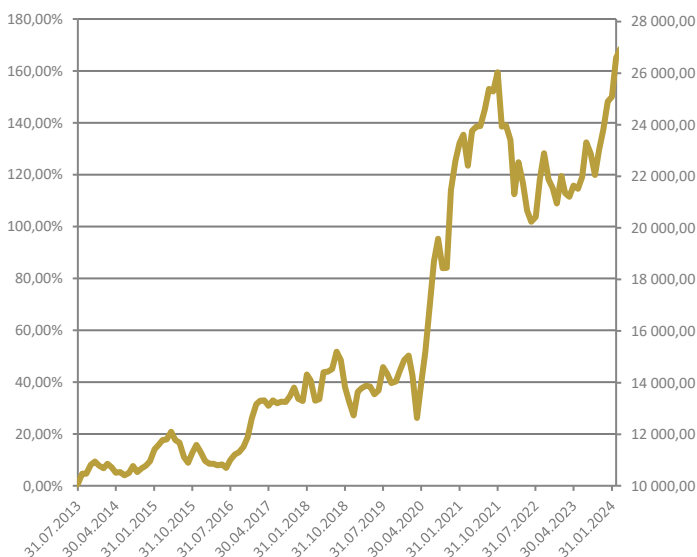
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2024-02-29	1,87%	1,87%
GENERALI Akcji: Megatrendy	2023-12-31	0,25%	7,34%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-01-31	1,43%	8,15%

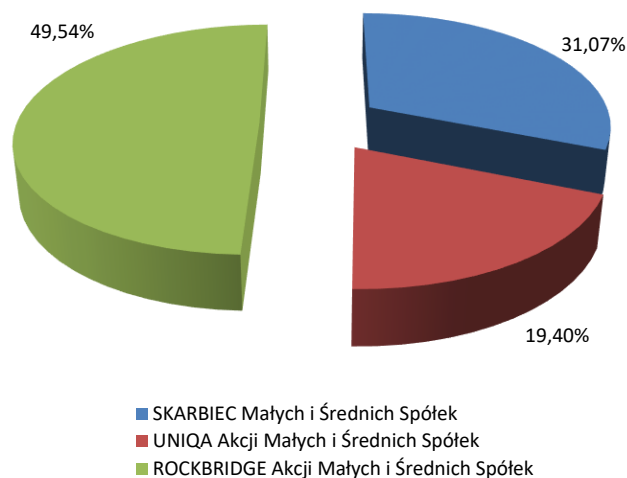
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
26948,98	1,33%	8,21%	27,06%	169,49%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



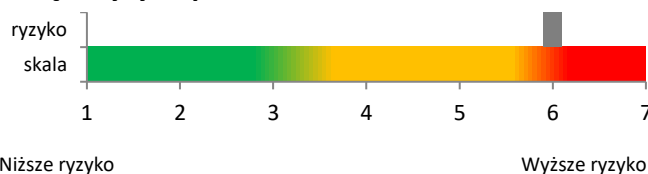
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz GENERALI Akcji: Megatrendy został zastąpiony przez UNIQA Akcji 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

Marzec 2024 roku przyniósł umiarkowane, dodatnie zmiany składowych tego portfela. Fundusze dłużne zanotowały wzrosty od +0,41% do +0,89%, natomiast komponenty akcyjne zyskały od +0,25% do +1,87%. Niemniej wskazane przebiegi zaburzyły wzorcową strukturę składu portfela 30% dłużne, 70% akcyjne, stąd musieliśmy przeprowadzić dopasowanie pomiędzy przedstawionymi kategoriami aktywów. Sprzedaliśmy nadwyżkę udziału akcyjnego w wysokości 2,1%, za co powiększyliśmy udział części dłużnej.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Obligacji kat. A	140,19	9,58%
ESALIENS Konserwatywny	324,01	9,83%
ESALIENS Obligacji	312,7	10,58%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	236,77	24,15%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	224,29	22,51%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	72,56	23,35%
PORTFEL		100%

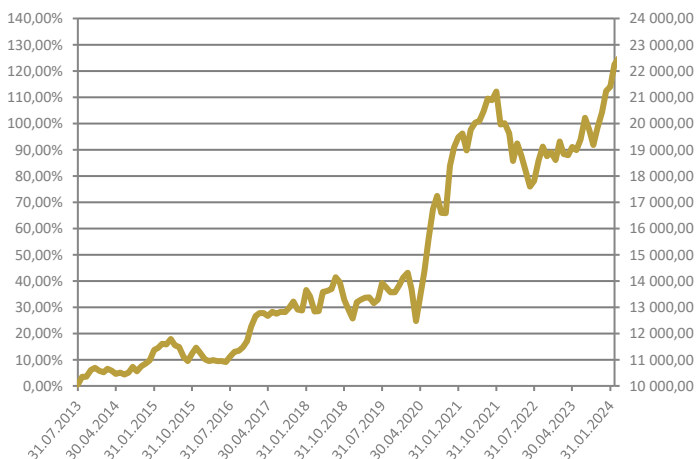
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Obligacji kat. A	2023-08-31	0,52%	7,41%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	2024-02-29	0,89%	0,89%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	2023-12-31	0,41%	0,41%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2024-02-29	1,87%	1,87%
GENERALI Akcji: Megatrendy	2023-12-31	0,25%	7,34%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-01-31	1,43%	8,15%

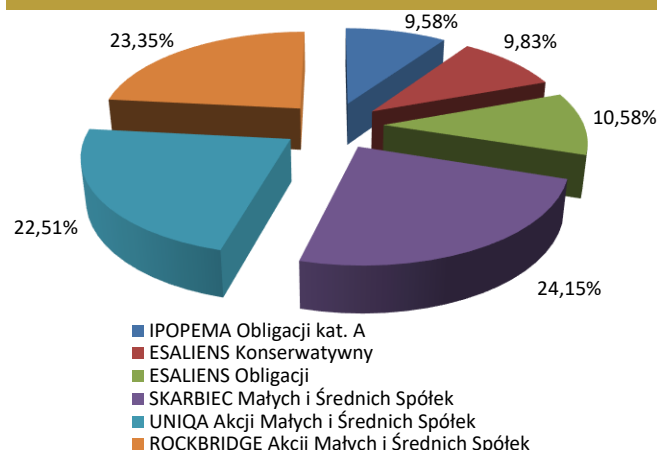
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
22488,62	1,04%	5,89%	19,69%	124,89%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30%	30%
AKCYJNE	70%	70%

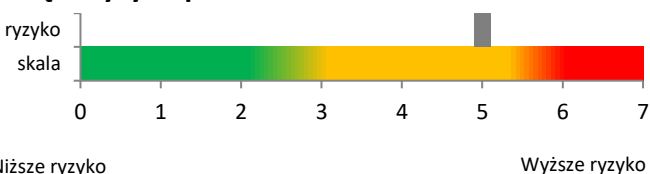
### Zmiana składu:

Fundusze GENERALI Akcji: Megatrendy, PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych, ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA) zostały zastąpione przez UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek, ESALIENS Konserwatywny, ESALIENS Obligacji.

### Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	28%	2,1%	30,1%
Akcje	72%	-2,1%	69,9%

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

## PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony zwiększył swoją wartość o 1,23% m/m z uwagi na solidarną siłę wszystkich funduszy. Przy czym najlepszą postawą wykazał się fundusz PZU Zrównoważony, który szuka w małym stopniu swoich szans na rynkach zagranicznych. Zauważmy również, że poprzedni miesiąc przyniósł atrakcyjną stopę zwrotu portfela zrównoważonego w porównaniu do zmian na Wig-u oraz na instrumentach dłużnych, do których łącznie powinno się porównywać niniejszy portfel.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	160,15	35,32%
PZU Zrównoważony	87,25	25,73%
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	165,95	38,94%
PORTFEL		100%

### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	2023-10-31	1,1%	11,7%
PZU Zrównoważony	2023-11-30	1,78%	13,31%
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	2024-01-31	0,99%	5,36%

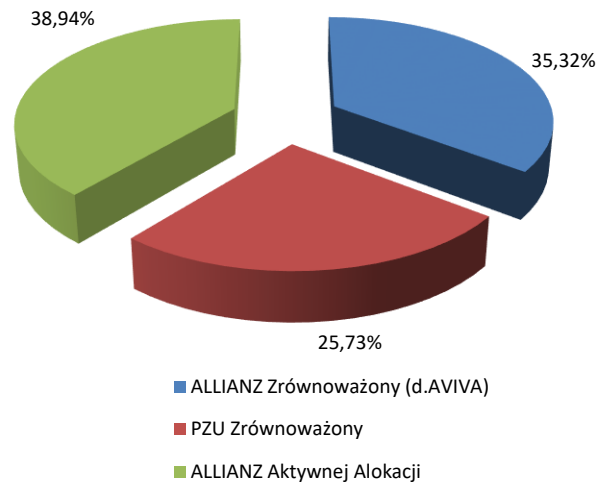
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18357,01	1,23%	6,07%	22,08%	83,57%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

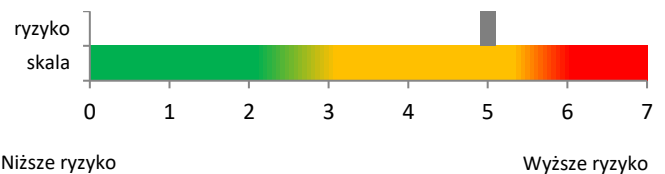


### Analiza składu portfela

Portfel modelowy: MIESZANE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

### 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 osiągania 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

Portfel zyskał +0,72% m/m dzięki umiarkowanym, dodatnim zmianom funduszy dłużnych krótkoterminowych, które zyskały +0,52% m/m. Z kolei kategoria akcyjna wniosła 1,17%, podbijając wypadkową zyskowość portfela. W portfelu wymieniamy tylko jeden fundusz z uwagi na utratę wysokiego ratingu, opisane w analizie składu portfela. Tym razem nie przeprowadzamy dopasowania, gdyż po ostatnich korektach składu portfela jego komponenty pozostają blisko wzorcowych proporcji.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	90,72	24,67%
GENERALI Profit Plus	2061,41	23,26%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	132,82	21,93%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	236,77	9,75%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	224,29	10,22%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	72,56	10,17%
PORTFEL		100%

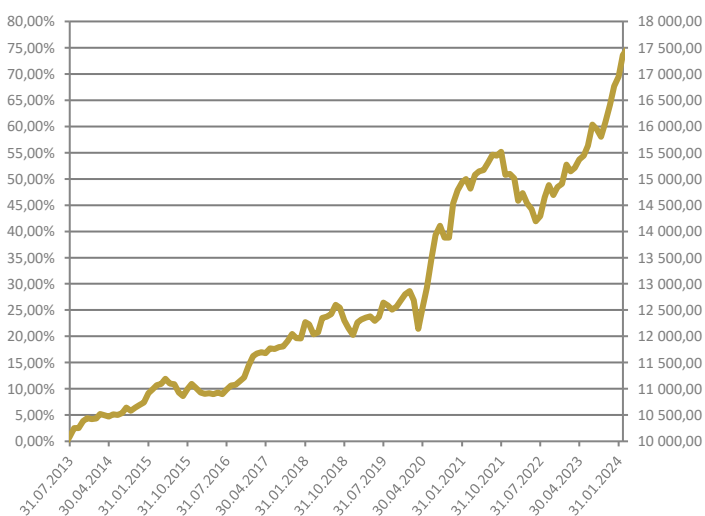
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,63%	6,37%
GENERALI Profit Plus	2024-01-31	0,56%	1,35%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	0,37%	5,05%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2024-02-29	1,87%	1,87%
GENERALI Akcji: Megatrendy	2023-12-31	0,25%	7,34%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-01-31	1,43%	8,15%

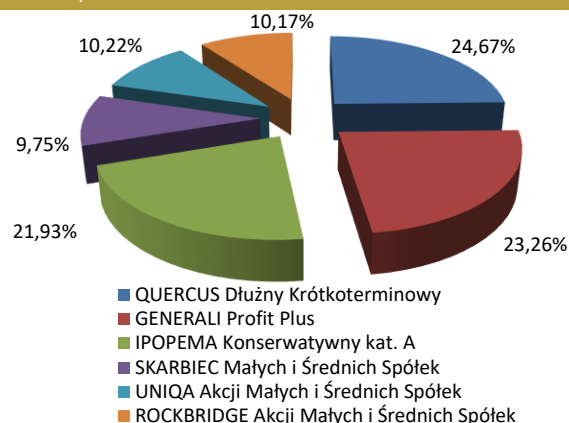
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
17483	0,72%	4,27%	14,94%	74,83%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

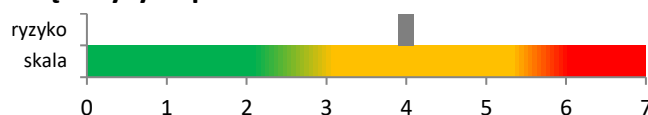


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,9%	70%
AKCYJNE	30,1%	30%

Fundusz GENERALI Akcji: Megatrendy został zastąpiony przez UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,9%	brak	b.z.
Akcje	30,1%	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 osiągnięcie 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 wzrósł w marcu br. o 0,52% m/m, dzięki solidarnym zwyżkom wszystkich funduszy. Niemniej najsilniejszym ogniwem tego portfela okazał się fundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (+10,96% r/r), którego aktywa sięgają blisko 770 mln zł. Bardzo dobry wynik tego funduszu wypracowano w kontekście poprawy sentymentu do obligacji korporacyjnych, ale także przy zwiększonym popycie na zmiennokuponowe obligacje skarbowe.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	90,72	32,14%
GENERALI Profit Plus	2061,41	33,38%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	132,82	34,48%
PORTFEL		100%

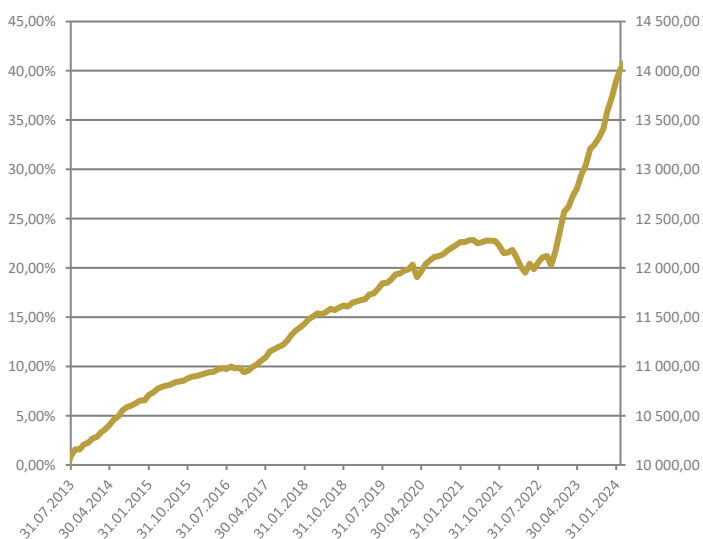
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,63%	6,37%
GENERALI Profit Plus	2024-01-31	0,56%	1,35%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	0,37%	5,05%

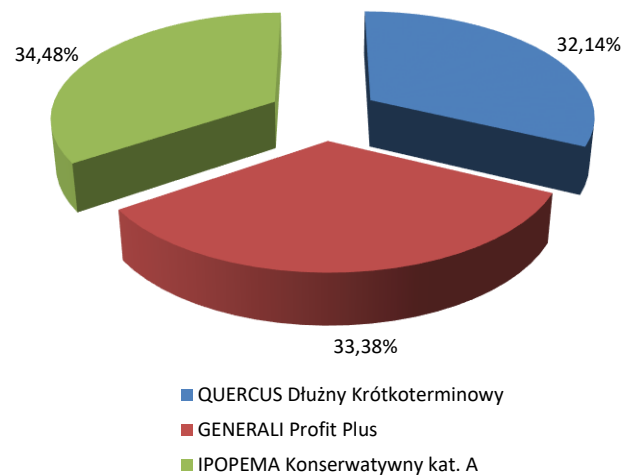
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14086,96	0,52%	2,56%	10,66%	40,87%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

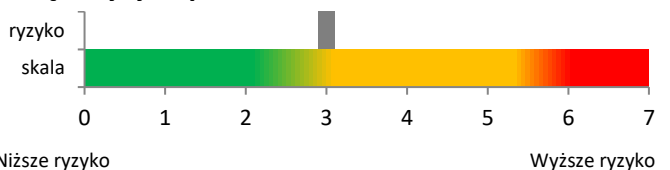


### Analiza składu portfela

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.*

## KOMENTARZ RYNKOWY

Marzec 2024 roku objawił się jako rynek byka. Prestiżowa średnia giełdowa S&P500 odnotowała nowy rekord wszechczasów, rosnąc o 3,1% m/m. Przemysłowy Dow Jones IA skoczył na północ o niespełna 2,1%, także osiągając nowe ekstrema hossy.

Na międzynarodowej arenie krajowy Wig zanotował skromne 0,98% m/m, osiągając wg miesięcznych cen zamknięcia najwyższy w historii GPW poziom 82745,58 pkt.

Pozytywnym nastrojom towarzyszyła jednak na rynkach pewna obawa dot. czynników inflacyjnych. W tym kontekście wyraźnie zyskało złoto, aż o 9,29%. Wielu inwestorów martwi się, że silny rynek pracy w USA oraz zwiększona aktywność gospodarcza wymuszą na Rezerwie Federalnej przesunięcie terminu pierwszej obniżki stóp procentowych na drugą połowę roku. Co ważne takiemu spojrzeniu nie przychyła się jednak były prezes Banku Rezerwy Federalnej w St. Louis James Bullard. Ekonomista z Forest Lake z Minnesoty, znany m.in. z wprowadzenia luzowania ilościowego, nadal spodziewa się trzech obniżek stóp procentowych w tym roku. Uważa, że inflacja zbliża się do celu banku centralnego, podczas gdy gospodarka pozostaje odporna.

W takich warunkach możliwa jest zatem zwiększona aktywność gospodarki USA, relatywnie dobre wyniki spółek oraz obniżanie się oczekiwań inflacyjnych. Pamiętajmy przy tym, że Bullard jest zwolennikiem obserwowania bardziej inflacji zasadniczej niż bazowej.

Rezerwa Federalna po raz kolejny pozostawiła główną stopę procentową na niezmiennym poziomie. Władze monetarne po raz piąty z rzędu zdecydowały się utrzymać podstawową stopę procentową w przedziale 5,25-5,50 proc.

W zaktualizowanej prognozie zasygnalizowali także, że podstawowa stopa procentowa prawdopodobnie spadnie w sumie w ciągu roku o 0,75 punktu procentowego. Sugeruje to trzy ruchy stóp procentowych w dół. Według narzędzia CME FedWatch Tool mamy obecnie 49,9% prawdopodobieństwa, że Fed obniży stopy procentowe już na czerwcowym posiedzeniu o co najmniej 25 punktów bazowych.

Ostatnie dane z protokołu FOMC pokazały, że co najmniej dziewięciu z 19 członków zarządu spodziewa się jedynie dwóch lub mniej obniżek stóp procentowych.

Inflacja w USA w ostatnim czasie ponownie wzrosła, co przesłania perspektywę szybkiej zmiany stóp procentowych przez Rezerwę Federalną. Ceny konsumpcyjne wzrosły w lutym o 3,2 procent, po inflacji na poziomie 3,1 procent w styczniu.

Bankierzy centralni z USA podtrzymali prognozę inflacji na ten rok na poziomie 2,4 proc. Podwyższyli jednak prognozę inflacji bazowej, tj. po wyłączeniu cen żywności i energii, do 2,6 proc. z 2,4 proc. w grudniu. Jednocześnie amerykańscy bankierzy centralni znacząco podnieśli swoje prognozy wzrostu. Oczekuje się, że produkt krajowy brutto (PKB) największej gospodarki świata wzrośnie o 2,1%. Byłoby to o 0,7 punktu procentowego więcej niż prognozowano w grudniu.

Pamiętajmy również o podtrzymanej, dobrej koniunkturze dla funduszy dłużnych krótkoterminowych, które bardzo dobrze sobie radzą nawet w skomplikowanych warunkach rynkowych. Osiągają one często lepsze wyniki od tradycyjnych lokat bankowych.

### 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.

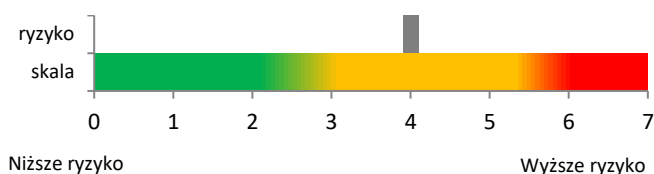
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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