

Data sporządzenia: 9 maja 2024 godz.: 15:00

Data pierwszego rozpowszechnienia: 9 maja 2024 godz.: 16:30

Nr: 121 | Maj 2024 r.

## Wyjątkowa siła GPW



Sporządził: Michał Pietrzyca  
Analityk DM BOŚ S.A.

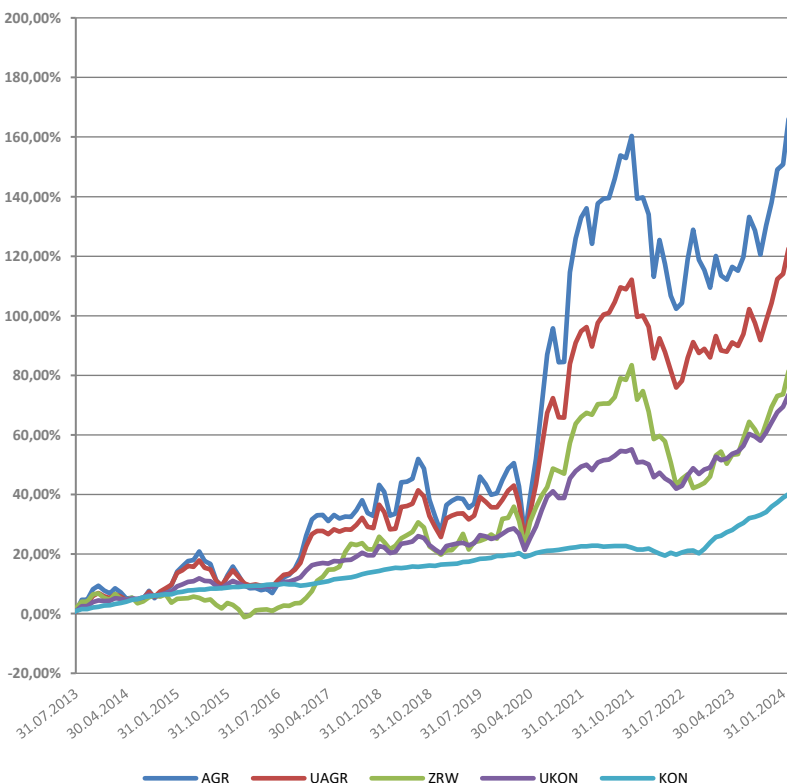
Kwiecień br. przyniósł umocnienie aż siedemnastu funduszy z TOP-20 średnio o +1,41% m/m. Przy czym pozostałe trzy fundusze zanotowały w tym czasie średnio -1,92% m/m.

Portfele Bossafund oparły się globalnej korekcie spadkowej na rynkach akcji, zyskując m/m w zakresie od +0,33% do +1,16%, przy 2,20% m/m zwwyżce Wig.

Na Wall St pojawiła się słaba przecena wywołana m.in. jastrzębim komunikatem z Fed-u po silnych danych makroekonomicznych z USA. Prestiżowy indeks akcji S&P 500 spadł o 4,16% m/m, przy 1,22% zredukowaniu zmienności na rynku wg VIX.

Pamiętajmy, że rok wyborów prezydenckich często rządzi się swoimi prawami. Czerwiec-sierpień to drugi najsilniejszy 3-miesięczny okres w roku (szacując od 1928 r.), przy wzroście SPX w 65% przypadków przy średniej stopie zwrotu wynoszącej 3,2%.

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2024-04-30. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).

### WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	1,16%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	0,78%	▲
Portfel Zrównoważony	1,01%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,63%	▲
Portfel konserwatywny	0,33%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	13,09%	▲
PKO Akcji Rynku Złota	11,36%	▲
SUPERFUND Silver Powiązany SFIO	9,82%	▲
ALLIANZ Global Metals and Mining	9,43%	▲
ALLIANZ India Equity	7,39%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
SKARBIEC Nowej Generacji	-8,29%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-8,02%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. B	-8,01%	▼
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	-7,47%	▼
INVESTOR Akcji Spółek Wzrostowych	-7,15%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Kwiecień 2024 r.

### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	2,05%	▲
mieszane	1,74%	▲
dłużne	-0,47%	▼
dłużne krótkoterminowe	0,33%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	84570	2,2%	▲
EURPLN	4,3345	0,7%	▲
SP500	5035,69	-4,16%	▼
GOLD	2285,94	2,32%	▲
WIBID	5,66%	0,53%	▲
10PLY	5,72%	5,15%	▲

Źródło: Dane rynkowe

### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	16,15	15,96	-1,22%	▼

Źródło: Bloomberg.com



## TOP 20

Tabela TOP 20 zawiera fundusze wyselekcjonowane przez analityków DM BOŚ z całej oferty BOSSAFUND.PL wg kryteriów parametrów ratingu i ryzyka, w podziale po pięć funduszy dla każdej kategorii: akcyjne, mieszane, dłużne, dłużne krótkoterminowe. Szczegółowy opis kryteriów doboru funduszy do TOP 20 znajduje się w uwagach metodologicznych.

Fundusz	Kategoria	Wycena	Linia Obrony	Rating	Ryzyko	Zmiana 1M	Status
ESALIENS Akcji	akcyjny	458,85	426,73	5	6	5,13%	nowy
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	akcyjny	243,25	226,22	5	6	2,74%	bez zmian
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	226,57	210,71	5	6	1,02%	bez zmian
QUERCUS lev	akcyjny	55,29	51,42	5	7	3,52%	bez zmian
ALLIANZ Artificial Intelligence	akcyjny	207,02	192,53	5	7	-2,14%	nowy
ESALIENS Konserwatywny	dłużne	325,26	318,75	5	3	0,39%	bez zmian
ESALIENS Konserwatywny Plus	dłużne	115,27	112,96	5	4	0,41%	nowy
ESALIENS Obligacji	dłużne	308,59	302,42	5	4	-1,31%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	dłużne	79,81	78,21	5	5	-2,31%	nowy
QUERCUS Ochrony Kapitału	dłużne	184,82	181,12	4	2	0,45%	bez zmian
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	dłużne krótkoterminowe	133,08	131,75	5	3	0,2%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	91,11	90,2	4	3	0,43%	bez zmian
GENERALI Profit Plus	dłużne krótkoterminowe	2069,09	2048,4	4	3	0,37%	bez zmian
IPOPEMA Konserwatywny kat. B	dłużne krótkoterminowe	129,31	128,02	4	3	0,2%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	309,88	306,78	3	2	0,44%	nowy
PZU Zrównoważony	mieszane	88,45	84,03	5	5	1,38%	bez zmian
ESALIENS Stabilny	mieszane	119,43	113,46	5	5	1,38%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	17,08	16,23	5	6	3,58%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Aktywnej Alokacji	mieszane	12,01	11,41	4	5	1,44%	nowy
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	mieszane	136,58	129,75	4	5	0,9%	nowy

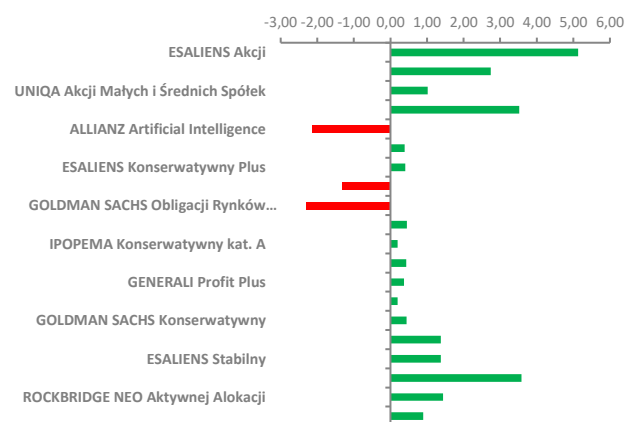
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Bossafund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

## KOMENTARZ

Najagresywniejsze fundusze z TOP-20 uzyskały w ujęciu uśrednionym wynik na poziomie +2,05% m/m. Zostały one wybrane wg najwyższych ratingów, najniższych ocen ryzyka oraz w oparciu o najwyższe dynamiki w ujęciu jednomiesięcznym. Dla porównania indeks Wig zyskał 2,20% w tym samym czasie, przy -4,16% m/m na S&P500. To pokazuje relatywną siłę wyselekcjonowanych funduszy wobec prestiżowego SPX.

Wśród ww. funduszy akcyjnych bardzo pozytywnie zachował się w kwietniu 2024 r. fundusz ESALIENS Akcji, który zyskał na zmiennym rynku 5,13%, ponadto notując +39,89% r/r. Dodajmy, że fundusz ten właśnie wszedł do trzech portfeli Bossafund.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zyskał w 04/2024 r. +1,16% głównie dzięki bardzo dobrej postawie funduszy SKARBIEC Małych i Średnich Spółek (+2,74% m/m) oraz UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek (+1,02% m/m). W niniejszym portfelu przeprowadzamy tylko jedną zmianę. Fundusz ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek utracił jedną gwiazdkę ratingu, stąd musiał opuścić portfel. Jego miejsce zajął wysokoratingowany ESALIENS Akcji, którego wycena dynamicznie zbliżyła się do maksimum z 2007 roku. Fundusz ten głównie porusza się po krajowym rynku akcji, szczególnie po spółkach z sektorów bankowego i sprzedaży detalicznej.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	243,25	31,55%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	226,57	19,37%
ESALIENS Akcji	458,85	49,08%
PORTFEL		100%

### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2024-02-29	2,74%	4,66%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-03-31	1,02%	1,02%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-01-31	0,22%	8,39%

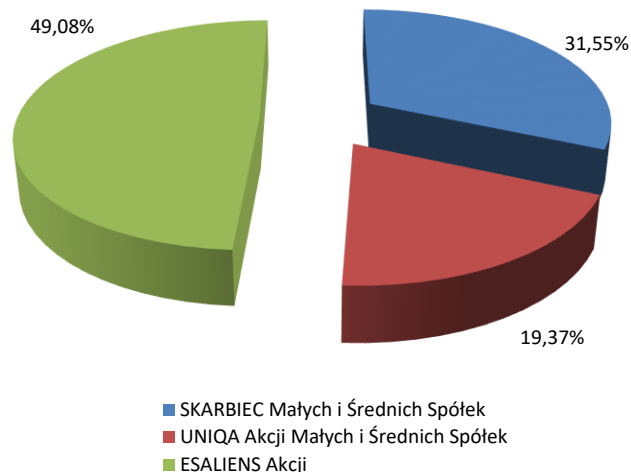
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
27261,05	1,16%	8,71%	25,97%	172,61%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



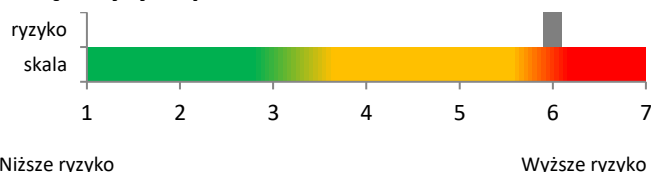
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek został zastąpiony przez ESALIENS Akcji.

### 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.

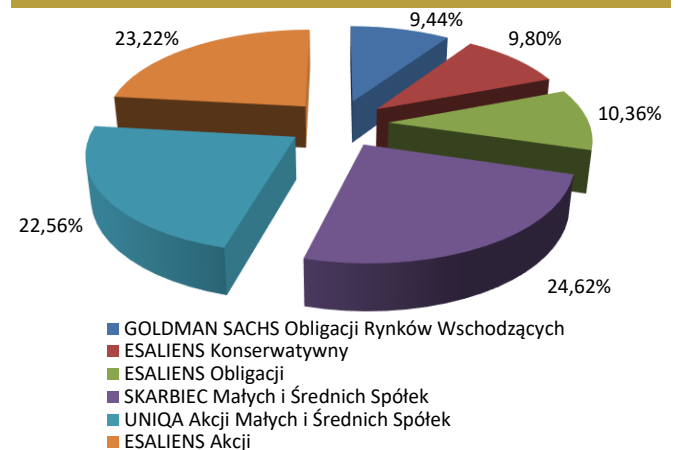
## PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

W minionym miesiącu portfel umiarkowanie agresywny zanotował +0,78% w reakcji na zwiększenie apetytu na ryzyko na GPW, przy blisko 14% umocnieniu cen miedzi oraz dobrej postawie krajowych banków (Wig-Banki +1,08%). Przy czym indeks TBSP stracił 0,5% m/m, osłabiając dłużną część niniejszego portfela. Warto przy tym zerknąć na poniższą tabelę "Analiza składu portfela", gdyż dwa fundusze straciły po gwiazdce ratingu. Stąd musiały zostać wg metodologii Bossafund wymienione na silniejsze fundusze. W portfelu nie było potrzeby przeprowadzenia dopasowania, gdyż struktura portfela zachowała dopuszczalne granice pomiędzy funduszami akcyjnymi oraz dłużnymi.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	79,81	9,44%
ESALIENS Konserwatywny	325,26	9,8%
ESALIENS Obligacji	308,59	10,36%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	243,25	24,62%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	226,57	22,56%
ESALIENS Akcji	458,85	23,22%
PORTFEL		100%

Struktura portfela



Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,6%	30%
AKCYJNE	70,4%	70%

Zmiana składu:

Fundusze ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek, IPOPEMA Obligacji kat. A zostały zastąpione przez ESALIENS Akcji, GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących.

### Ostatnie wyniki funduszy portfela

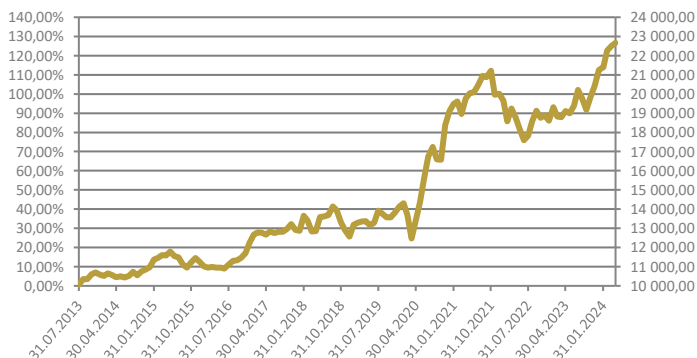
Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Obligacji kat. A	2023-08-31	-0,67%	6,69%
ESALIENS Konserwatywny	2024-03-31	0,39%	0,39%
ESALIENS Obligacji	2024-03-31	-1,31%	-1,31%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2024-02-29	2,74%	4,66%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-03-31	1,02%	1,02%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-01-31	0,22%	8,39%

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30%	brak	b.z.
Akcje	70%	brak	b.z.

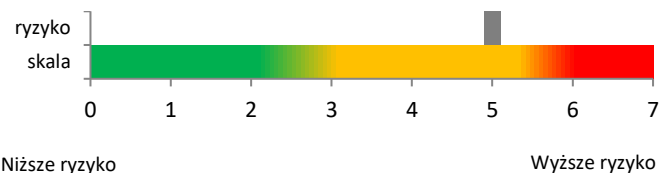
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
22663,62	0,78%	5,91%	18,61%	126,64%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### 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

Poprzedni miesiąc przyniósł w niniejszym portfelu +1,01%, niemniej dwa fundusze nie utrzymały wysokich poziomów ratingu. Z tego względu musiały opuścić portfel a w ich miejsce umieściliśmy relatywnie silniejsze fundusze. Zauważmy, że średnia roczna zmienność debiutantów mieści się w przedziale 7-15 procent. To pozwala twierdzić, że są wyraźnie mniej ryzykowne od funduszy akcyjnych, dla których ten zakres wynosi 15-18 proc.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ESALIENS Stabilny	119,43	35,27%
PZU Zrównoważony	88,45	25,83%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	17,08	38,9%
PORTFEL		100%

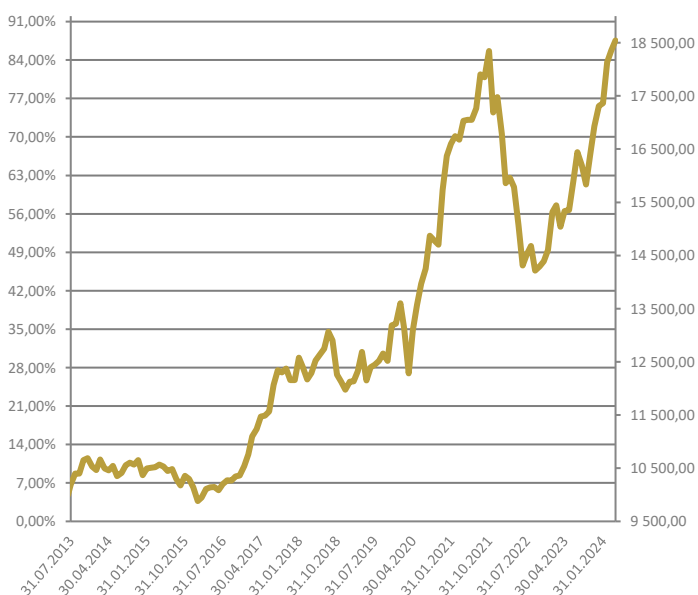
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	2023-10-31	0,86%	12,66%
PZU Zrównoważony	2023-11-30	1,38%	14,87%
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	2024-01-31	0,89%	6,29%

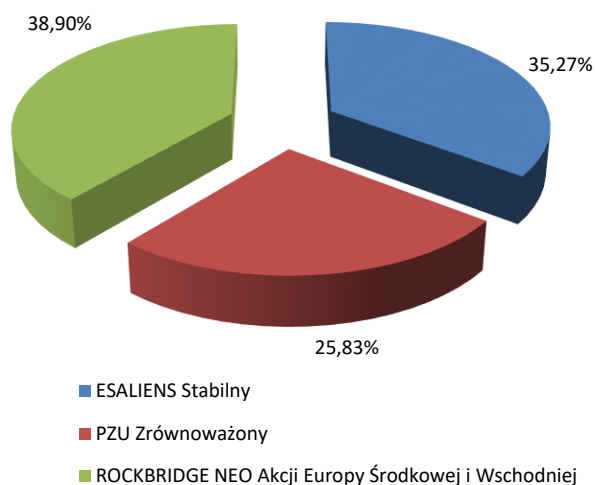
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18541,59	1,01%	6,79%	20,92%	85,42%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

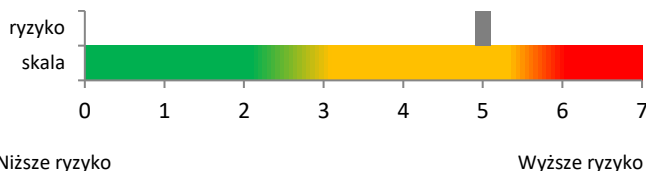


### Analiza składu portfela

Portfel modelowy: MIESZANE - 100%

Zmiana składu: Fundusze ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA), ALLIANZ Aktywnej Alokacji zostały zastąpione przez ESALIENS Stabilny, 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

Portfel zanotował +0,63% m/m, co w około dwóch trzecich zostało wypracowane przez fundusze akcyjne. Przy czym znakomitą postawę zaprezentował fundusz SKARBIEC Małych i Średnich Spółek, który zyskał 2,74% m/m. Co ciekawe średnia zmiana krajowych MiŚ-ów wyniosła -0,39% m/m. Widać zatem, że fundusz ten dokonuje intratnej selekcji wśród krajowych podmiotów, dzięki czemu już od przeszło czterech lat jest silniejszy od swojego benchmarku. W portfelu wymieniamy tylko jeden fundusz z uwagi na utratę wysokiego ratingu, opisane w analizie składu portfela. Ponownie nie przeprowadzamy dopasowania, gdyż składowe portfela pozostają blisko wzorcowych proporcji.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	91,11	24,62%
GENERALI Profit Plus	2069,09	23,2%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	133,08	21,84%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	243,25	9,96%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	226,57	10,26%
ESALIENS Akcji	458,85	10,13%
PORTFEL		100%

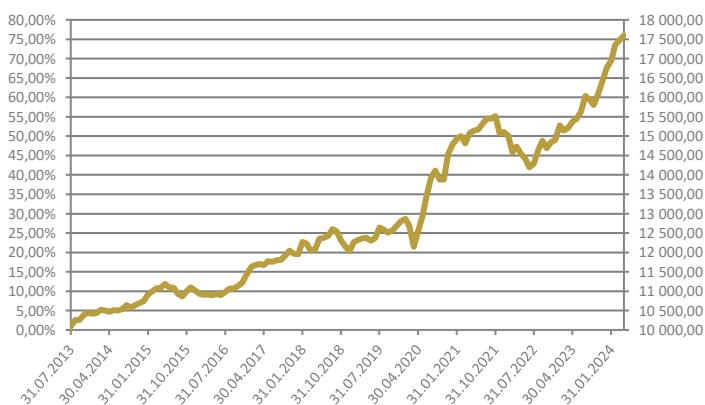
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,43%	6,82%
GENERALI Profit Plus	2024-01-31	0,37%	1,73%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	0,2%	5,26%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2024-02-29	2,74%	4,66%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-03-31	1,02%	1,02%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-01-31	0,22%	8,39%

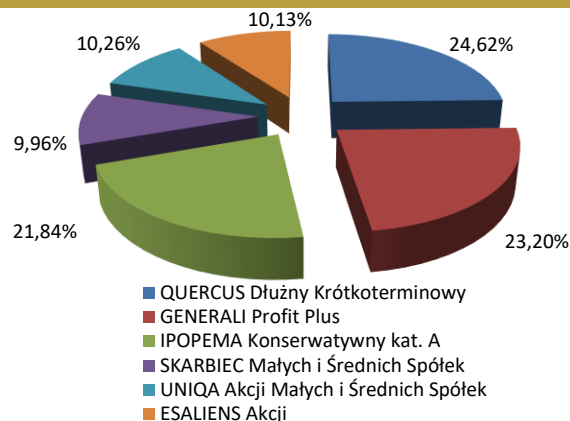
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
17593,1	0,63%	3,79%	14,48%	75,93%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

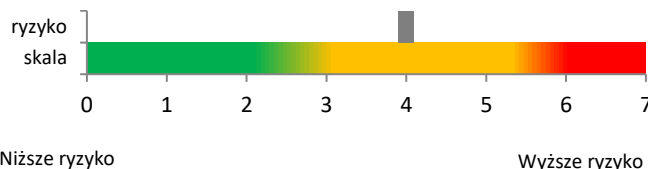


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,7%	70%
AKCYJNE	30,3%	30%

Zmiana składu: Fundusz ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek został zastąpiony przez ESALIENS Akcji.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,7%	brak	b.z.
Akcje	30,3%	brak	b.z.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak wykazują również sporą niechęć na narażanie się na zbyt wysokie ryzyko. Przy czym celem nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, ale również 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 umiarkowanie zyskał w kwietniu 2024 roku tj. +0,33% m/m, na co najmocniej przełożyła się zwyżka funduszu QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy o 0,43%. Fundusz ten zbliżył się do sześciolletnich maksimów, notując +10,66% za ostatnie 12 miesięcy. W ten sposób fundusz ten pochłania niechlubne skutki inflacyjne, choć jeszcze rok temu dynamika CPI sięgała 13-16 proc. Nadal mamy bardzo mocny popyt na obligacje korporacyjne przy jednoczesnym, istotnym popycie na zmiennokuponowe obligacje skarbowe. Te czynniki posilają rynek funduszy dłużnych krótkoterminowych.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	91,11	32,18%
GENERALI Profit Plus	2069,09	33,39%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	133,08	34,43%
PORTFEL		100%

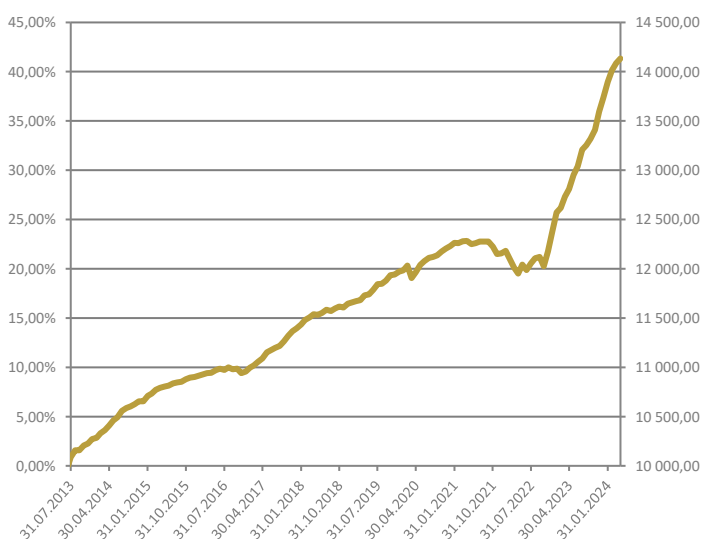
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,43%	6,82%
GENERALI Profit Plus	2024-01-31	0,37%	1,73%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	0,2%	5,26%

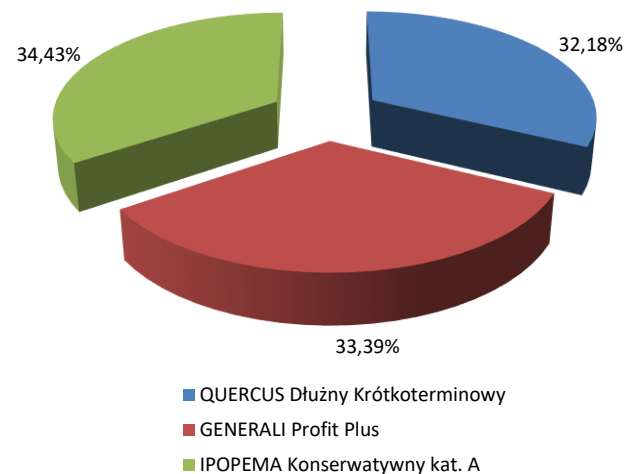
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14133,54	0,33%	1,7%	10,35%	41,34%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

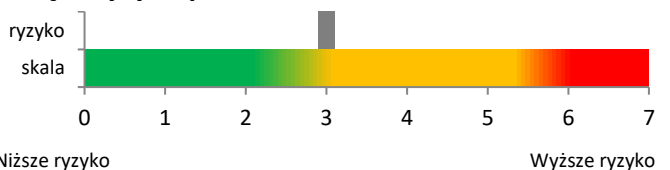


### Analiza składu portfela

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

W kwietniu 2024 r. pojawiła się umiarkowana słabość na globalnym rynku finansowym, wywołana głównie zaskakująco silnym odczytem inflacji CPI w USA.

Tym samym zredukowane zostały oczekiwania co do intensywności oraz terminu obniżenia kosztu kredytu w Stanach Zjednoczonych. Zauważmy, że globalny, lekki risk-off dotknął przede wszystkim S&P500, gdzie spadki sięgnęły 4,16%.

Globalny MSCI World Index spadł w poprzednim miesiącu o 3,62%, przy 3,15% zniżce DAX oraz w kontekście 5-procentowej przeceny przemysłowej średniej giełdowej Dow Jones. Indeks strachu VIX spadł w kwietniu o 1,22%, więc nie mieliśmy do czynienia z paniką czy silnymi spadkami, lecz z klasyczną, słabą realizacją zysków na Wall St, co rozlało się falą wyprzedzaży na pozostałych rynkach bazowych. Co ciekawe krajowy Wig wzrósł o 2,2% m/m, głównie w wyniku przeszło 1% podbicia krajowych banków oraz przy +23,22% na KGHM.

Szeroko patrząc rynek w USA złapał jednak wyraźną zadyszkę po słowach szefa Fed, który dał do zrozumienia, że myślenie o obniżkach stóp procentowych jest przedwczesne. Oczekiwania co do terminu pierwszej obniżki stóp procentowych zostały przesunięte na jesień 2024 r. Do tego utrzymujące się napięcie pomiędzy Izraelem a Iranem nie pozwalało w kwietniu na bycze objęcie na Wall St.

Wróćmy jeszcze do odczytu ostatniego CPI, który dla USA był powyżej oczekiwań, wynosząc 0,44% m/m. Natomiast bazowy CPI sięgnął 0,36% m/m. Przy czym stopa inflacji w USA wyniosła 3,5% r/r. To nadal daleko od celu Fed 2% dla inflacji, stąd prawdopodobnie Rezerwa Federalna poczeka z ważnymi zmianami do wyborów w USA. Choć inwestorzy z rynku terminowego stopy procentowej zakładają z blisko 49% prawdopodobieństwem, że już we wrześniu br. Fed dokona obniżki referencyjnej stopy procentowej.

Ważny komunikat dla rynku dał Collins z FOMC nt. ostatnich danych z gospodarki, sugerując prawdopodobną potrzebę utrzymania polityki monetarnej na obecnym poziomie do czasu, gdy Fed zdobędzie większą pewność, że inflacja trwale zmierza w stronę 2%.

Pamiętajmy przy tym, że konflikty na Bliskim Wschodzie mogą zmienić sytuację i pokrzyżować plany globalnych graczy. Jeśli ta sytuacja będzie się nasilać, może to doprowadzić do zawirowań, szczególnie na rynkach surowców z mocnym wpływem na inflację.

Miejmy na uwadze, że wyższe koszty kredytu są w dłuższym terminie sporym obciążeniem dla gospodarki USA. Niemniej aktualne zachowanie się głównych, największych graczy daje sygnały przygotowywania się na dalsze wzrosty ryzykownych aktywów. Do tego amerykańskie obligacje korporacyjne, gdzie spready niektórych czołowych firm tj. Apple i Microsoft, są notowane na ujemnym poziomie w stosunku do rentowności obligacji skarbowych. To oznacza, że są paradoksalnie bezpieczniejsze niż dług rządu USA.

Sporo jest także zmiennych i ryzyk, które nie są w cenach ryzykownych aktywów, dlatego warto wybierać tylko i wyłącznie najwyżej ratingowane fundusze z Bossafund, dobrze dopasowane do własnego profilu ryzyka.

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 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.

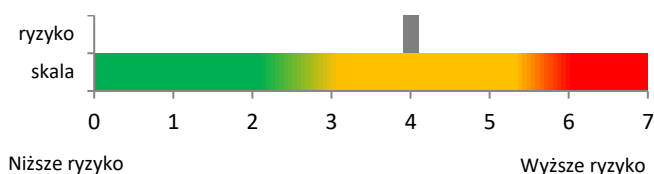
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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