

Data sporządzenia: 11 czerwca 2024 godz.: 16:30

Data pierwszego rozpowszechnienia: 11 czerwca 2024 godz.: 17:30

Nr: 122 | Czerwiec 2024 r.

Bardzo dobre wyniki



Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

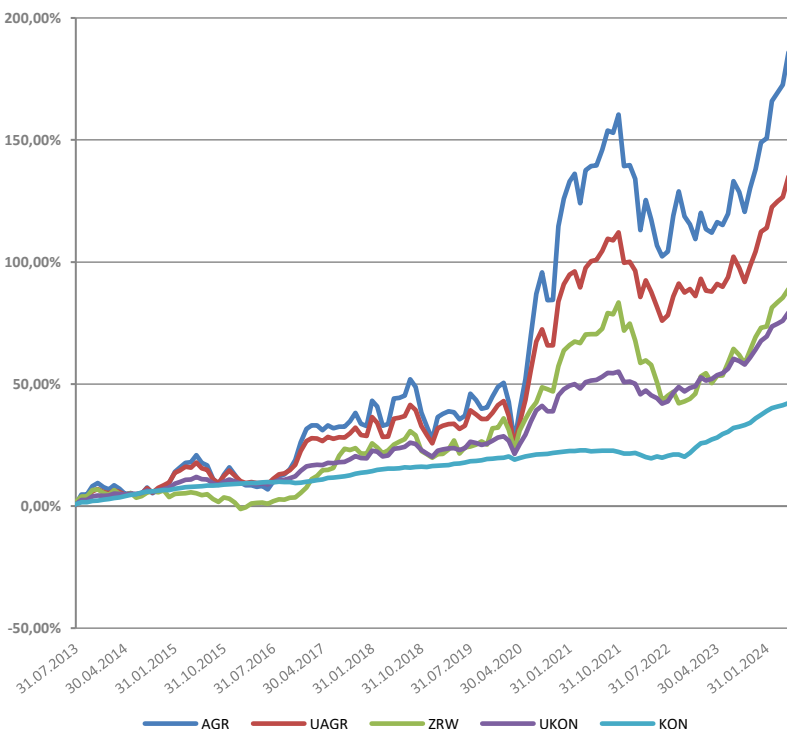
W ujęciu uśrednionym maj 2024 r. przyniósł 2,6% umocnienie wszystkich portfeli Bossafund. Najsilniejszym portfelem okazał się agresywny, który zanotował +4,87% m/m.

Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych oscyływały w maju br. w wąskim przedziale pomiędzy 4,50% a 4,88%, gdyż dane makroekonomiczne były istotnie zróżnicowane, miejscami słabe. To z kolei nie przyniosło zaskoczenia dla rynku finansowego.

Na rynku pojawiła się ulga, gdy bazowa inflacja CPI w USA, którą śledzi Powell, spadła do pułapu 3,6% r/r, po gorącym pierwszym kwartale. Do tego słabe dane PMI / ISM zwiększyły szanse na obniżki cen kredytów w USA już jesienią tego roku.

Warto przypomnieć, że w ciągu 40 lat poprzedzających kryzys finansowy z lat 2007-2008 r. średnia inflacja w USA wynosiła 4,0%, a rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła 7,4%. Wówczas S&P 500 osiągał średni, roczny zwrot na poziomie 10,5%.

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2024-05-31. 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	4,87%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	3,69%	▲
Portfel Zrównoważony	1,9%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	1,92%	▲
Portfel konserwatywny	0,61%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	6,14%	▲
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	4,52%	▲
ESALIENS Konserwatywny	0,39%	▲
PZU Zrównoważony	2,15%	▲
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	0,68%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
SUPERFUND GoldFuture	-5,58%	▼
SUPERFUND GREEN	-5,08%	▼
ROCKBRIDGE NEO Akcji Ameryki Łacińskiej	-3,6%	▼
ESALIENS Akcji Rynków Wschodzących	-3,2%	▼
ALLIANZ China A-Shares	-2,77%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Maj 2024 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	4,35%	▲
mieszane	2,3%	▲
dłużne	0,74%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,61%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	86315	2,06%	▲
EURPLN	4,2745	-1,39%	▼
SP500	5277,51	4,8%	▲
GOLD	2327,83	1,83%	▲
WIBID	5,65%	-0,18%	▼
10PLY	5,7%	-0,26%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	15,96	14,59	-8,59%	▼

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
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	akcyjny	258,18	240,11	5	6	6,14%	bez zmian
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	236,82	220,24	5	6	4,52%	bez zmian
ESALIENS Akcji	akcyjny	478,11	444,64	5	6	4,2%	bez zmian
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	75,26	69,99	5	6	3,49%	nowy
UNIQA Selektywny Akcji Polskich	akcyjny	239,46	222,7	5	6	3,42%	nowy
ESALIENS Konserwatywny	dłużne	326,53	320	5	3	0,39%	bez zmian
ESALIENS Obligacji	dłużne	309,1	302,92	5	4	0,17%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	dłużne	80,91	79,29	5	5	1,38%	bez zmian
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	48,8	47,82	5	5	1,08%	nowy
QUERCUS Ochrony Kapitału	dłużne	186,05	182,33	4	2	0,67%	bez zmian
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	dłużne krótkoterminowe	133,99	132,65	5	3	0,68%	bez zmian
IPOPEMA Konserwatywny kat. B	dłużne krótkoterminowe	130,18	128,88	4	3	0,67%	bez zmian
GENERALI Profit Plus	dłużne krótkoterminowe	2081,32	2060,51	4	3	0,59%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	91,62	90,7	4	3	0,56%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	2070,51	2049,8	3	2	0,56%	nowy
PZU Zrównoważony	mieszane	90,35	85,83	5	5	2,15%	bez zmian
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	mieszane	163,24	155,08	5	5	1,06%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	17,43	16,56	5	6	2,05%	bez zmian
UNIQA Makroalokacji	mieszane	176,07	167,27	4	5	4,17%	nowy
SKARBIEC III Filar	mieszane	202,01	191,91	4	5	2,07%	nowy

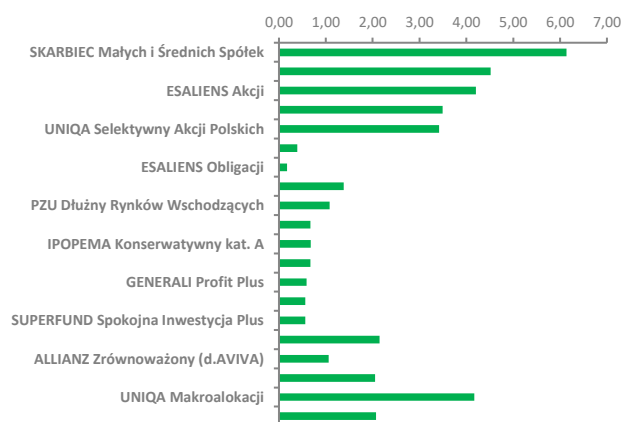
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Bossafund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

KOMENTARZ

Wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały w ostatnim miesiącu dodatnią stopę zwrotu. Warto także zauważyć, iż przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +4,35% m/m, przy +2,06% m/m dla Wig-u. W minionym miesiącu mieliśmy sporo pozytywnych zaskoczeń na funduszach z Bossafund m.in. +6,14% na agresywnym SKARBIEC Małych i Średnich Spółek, który był silniejszy od zmian mWig40 (+4,24% m/m) i sWig80 (+1,78% m/m).

Z kolei najbezpieczniejsze fundusze wahały się od +0,56% m/m do +0,68% m/m. Niniejsze zestawienie TOP-20 zawiera tylko 7 nowych funduszy, które średnio rzecz biorąc poprawiły swoje parametry ratingu w ostatnich miesiącach.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zyskał w maju br. +4,87% z uwagi na korzystne zachowanie się wszystkich funduszy. Przy czym na uwagę zasługuje super wynik funduszu SKARBIEC Małych i Średnich Spółek (+6,14% m/m), uzyskany przy ok. 80% koncentracji w branży IT. W portfelu tym nie przeprowadzamy zmian, gdyż wszystkie komponenty zachowały swoje wysokie parametry ratingu oraz utrzymano w ryzach wskaźniki ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	258,18	31,93%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	236,82	19,3%
ESALIENS Akcji	478,11	48,76%
PORTFEL		100%

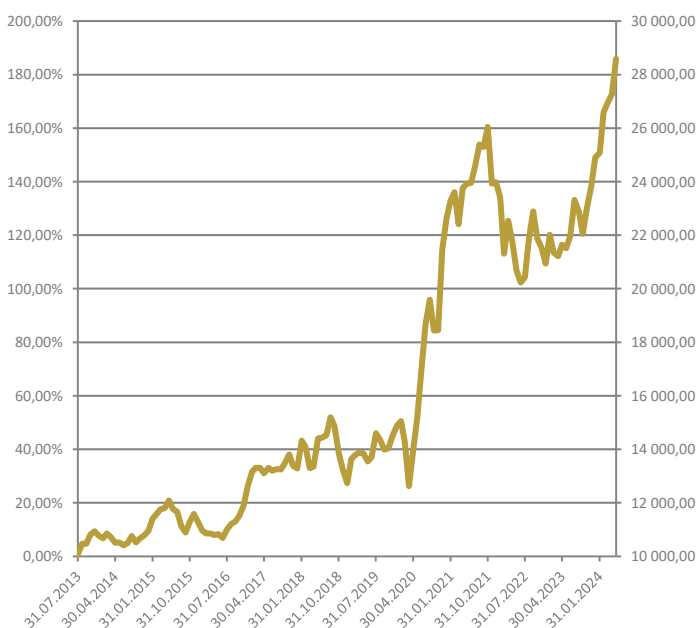
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2024-02-29	6,14%	11,08%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-03-31	4,52%	5,59%
ESALIENS Akcji	2024-04-30	4,2%	4,2%

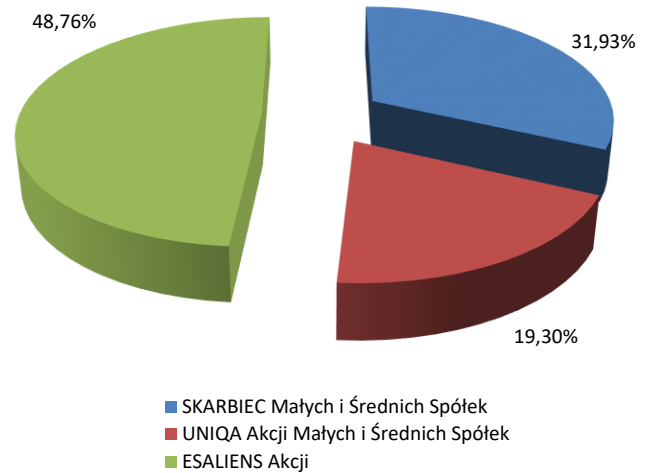
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
28589,77	4,87%	7,5%	32,88%	185,9%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

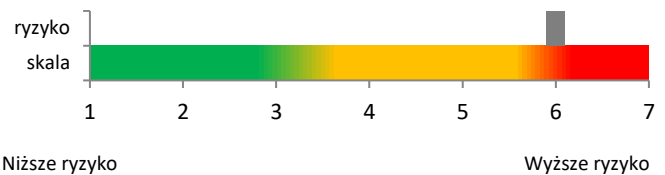


Analiza składu portfela

Portfel modelowy: AKCYJNE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

W maju br. portfel został poddany zwiększonej zmienności, reagując na globalne bodźce monetarne, makroekonomiczne. W portfelu nie przeprowadzamy zmian ani dopasowania. Zauważmy przy tym, iż wypracowane na portfelu +3,69% m/m znalazło się w jednej czwartej najlepszych jednomiesięcznych wyników za ostatnie dwa lata. To pokazuje pewną zależność dodatnią, statystyczną, w jakiej fazie obecnie znajduje się niniejszy portfel. Bardzo ważną rolę odegrała w maju 2024 super-siła funduszy SKARBIEC Małych i Średnich Spółek (+6,14% m/m) i GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących (+1,38% m/m).

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	80,91	9,23%
ESALIENS Konserwatywny	326,53	9,48%
ESALIENS Obligacji	309,1	10,01%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	258,18	25,2%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	236,82	22,74%
ESALIENS Akcji	478,11	23,33%
PORTFEL		100%

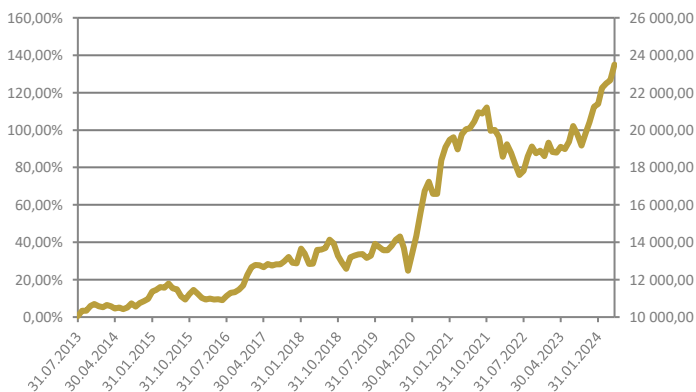
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	2024-04-30	1,38%	1,38%
ESALIENS Konserwatywny	2024-03-31	0,39%	0,78%
ESALIENS Obligacji	2024-03-31	0,17%	-1,15%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2024-02-29	6,14%	11,08%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-03-31	4,52%	5,59%
ESALIENS Akcji	2024-04-30	4,2%	4,2%

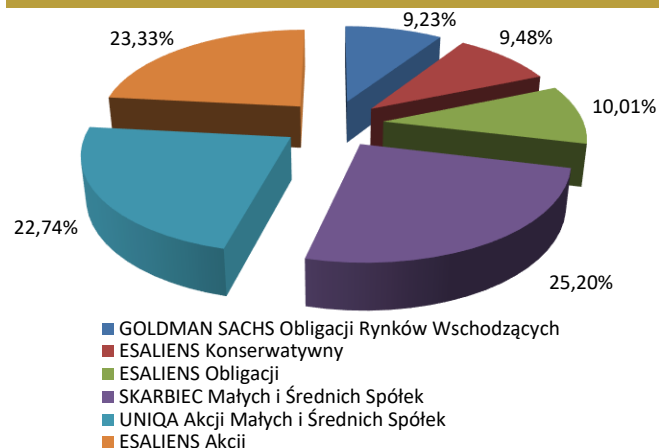
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
23500,5	3,69%	5,58%	23,78%	135,01%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

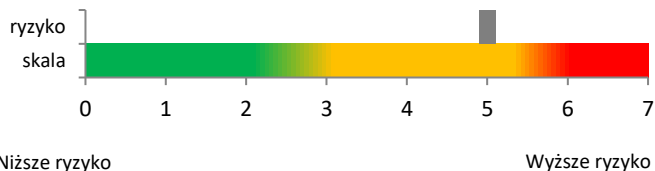
	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	28,7%	30%
AKCYJNE	71,3%	70%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29%	brak	b.z.
Akcje	71%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

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

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Poprzedni miesiąc przyniósł w niniejszym portfelu intratne +1,90% a gwiazdą został fundusz PZU Zrównoważony (+2,15% m/m). Niemniej ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej także wyróżnił się na tle funduszy zrównoważonych z Bossafund. Zwróćmy uwagę, że dokonujemy tylko jedną zmianę w tym portfelu, gdyż ESALIENS Stabilny stracił jedną gwiazdkę ratingu pomimo dodatniej stopy zwrotu rzędu +1,5% m/m.

Jego miejsce zajął fundusz ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA), który posiada roczną stopę zwrotu na nieco ponad +27%. Przy czym jego miesięczna zmienność jest najniższa wobec zmienności pozostałych składowych portfela.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	163,24	35,16%
PZU Zrównoważony	90,35	25,89%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	17,43	38,96%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ESALIENS Stabilny	2024-04-30	1,56%	1,56%
PZU Zrównoważony	2023-11-30	2,15%	17,34%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2024-04-30	2,05%	2,05%

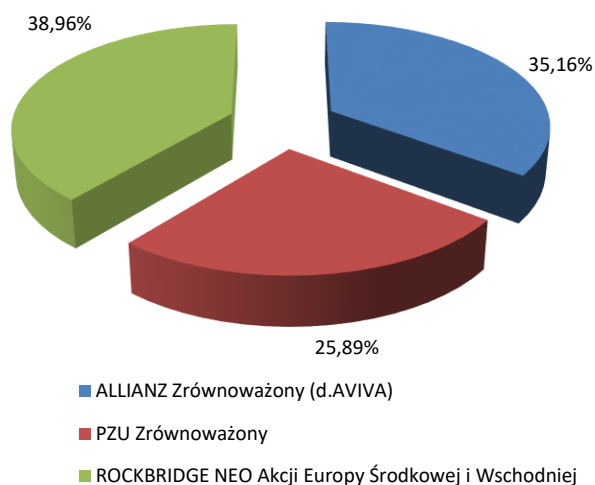
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18894,44	1,9%	4,19%	23,08%	88,94%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



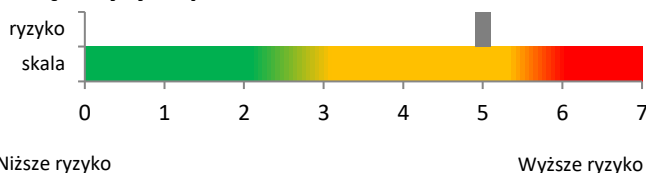
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ESALIENS Stabilny został zastąpiony przez fundusz ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA).

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które są zdecydowane skorzystać z możliwości, jakie dają fundusze inwestycyjne. Chodzi o poniesienie podwyższonego ryzyka w zamian za możliwość osiągnięcia zysków wyższych niż na lokatach bankowych czy w obligacjach. Portfel Zrównoważony uwzględni te preferencje.

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zanotował w maju br. +1,92% m/m głównie dzięki bardzo dobrej postawie wszystkich funduszy akcyjnych. Aczkolwiek fundusze dłużne krótkoterminowe swoim wzrostem o 0,61% m/m również istotnie wsparły portfel w performowaniu na północ. Zauważmy, że w ujęciu r/r portfel umiarkowanie konserwatywny zyskuje intratne 16,10%. W portfelu nie przeprowadzamy zmian ani dopasowania, gdyż składowe są w dogodnych proporcjach względem siebie. Do tego zachowane zostały w maju br. wysokie parametry ratingów oraz standardowe poziomy ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	91,62	24,29%
GENERALI Profit Plus	2081,32	22,9%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	133,99	21,57%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	258,18	10,37%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	236,82	10,52%
ESALIENS Akcji	478,11	10,35%
PORTFEL		100%

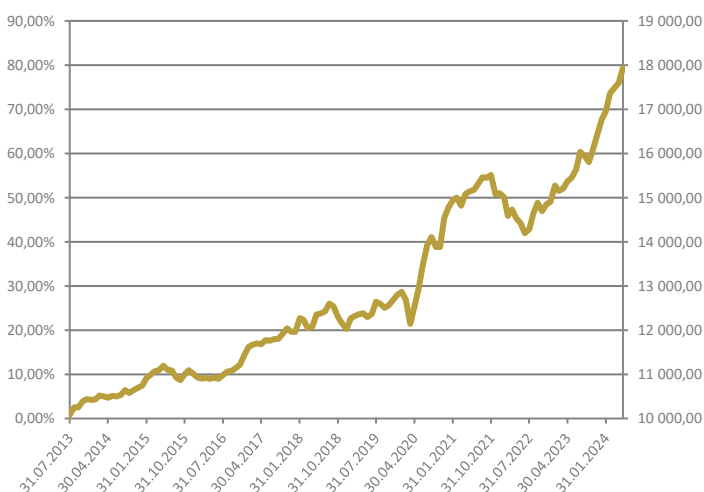
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,56%	7,42%
GENERALI Profit Plus	2024-01-31	0,59%	2,33%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	0,68%	5,98%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2024-02-29	6,14%	11,08%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-03-31	4,52%	5,59%
ESALIENS Akcji	2024-04-30	4,2%	4,2%

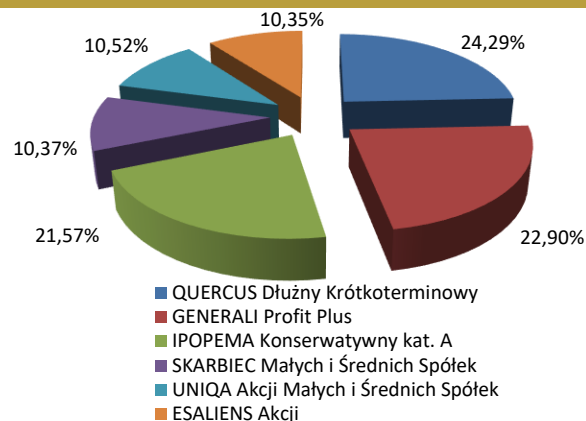
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
17931,51	1,92%	3,3%	16,1%	79,32%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

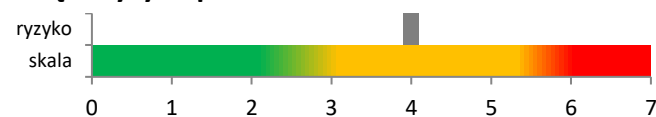


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	68,8%	70%
AKCYJNE	31,2%	30%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	68,8%	brak	b.z.
Akcje	31,2%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko

Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak wykazują również sporą niechęć na narażanie się na zbyt wysokie ryzyko. Przy czym celem nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, ale również osiąganie większych zysków niż w portfelu konserwatywnym, przy jednoczesnym akceptowaniu wyższego bieżącego ryzyka niż w portfelu konserwatywnym.

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

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

PORTFEL KONSERWATYWNY

Maj 2024 okazał się kolejnym, dobrym miesiącem dla najbezpieczniejszych funduszy inwestycyjnych. Nasz portfel zyskał umiarkowane 0,61%, solidarnie wniesione przez wzrosty wszystkich komponentów. Co więcej notowania wykazywanych funduszy zachowały podwyższone poziomy ratingów. Aczkolwiek do najwyższych ocen brakuje jeszcze trzech - czterech miesięcy dodatnich stóp zwrotu. Nadal widzimy korzystne perspektywy dla rynku funduszy dłużnych krótkoterminowych z Bossafund. Bieżący wynik r/r wykazuje +9,79% na tym najbezpieczniejszym portfelu, natomiast inflacja bazowa w Polsce wyniosła ostatnio +4,1% r/r.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	91,62	32,16%
GENERALI Profit Plus	2081,32	33,38%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	133,99	34,46%
PORTFEL		100%

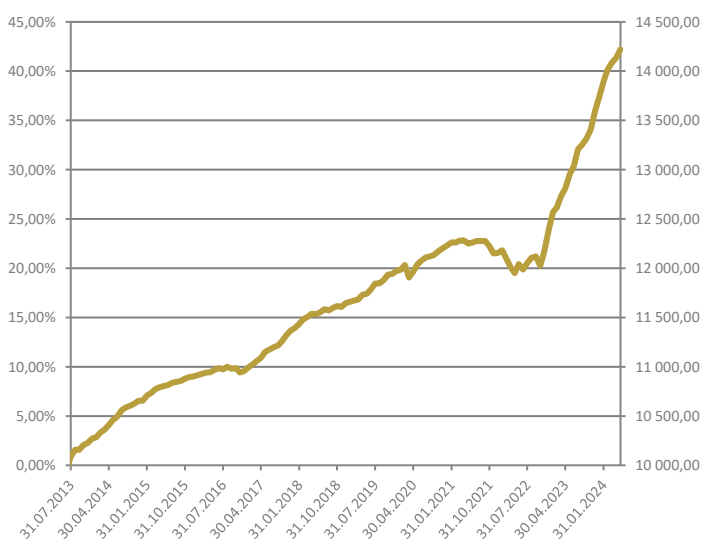
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,56%	7,42%
GENERALI Profit Plus	2024-01-31	0,59%	2,33%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	0,68%	5,98%

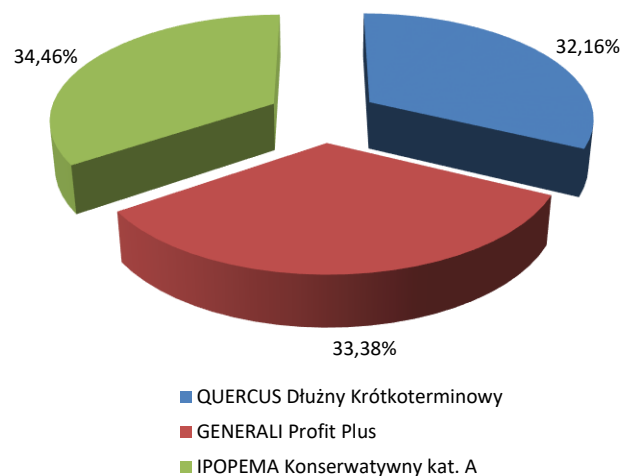
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14219,94	0,61%	1,47%	9,79%	42,2%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

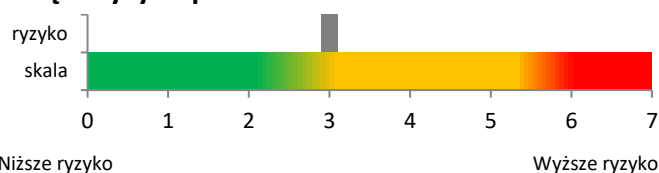


Analiza składu portfela

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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

KOMENTARZ RYNKOWY

Maj 2024 r. przyniósł zależności typowe dla rynku byka. Na wybranych parkietach pojawiły się m/m solidne umocnienia m.in. DAX +3,13%, NASDAQ +6,28%, DJIA +2,30%, RUSSELL 2000 +4,54%, WIG +2,06%.

Portfele Bossafund zyskały w tym stosunkowo dobrym układzie w zakresie od +0,61% do +4,87%. Przy czym zauważmy, że na rynku krajowych obligacji benchmark TBSP zanotował +0,54% m/m, co po części tłumaczy umiarkowane wyniki funduszy dłużnych z bazy BF.

Zwiększoną akceptację do ryzyka można również łatwo zweryfikować stanem na indeksie strachu VIX (-8,59% m/m), gdzie największe fundusze zmniejszyły zakłady dot. profilu ryzyka akcji z Wall Street. Dopełnieniem ciekawej sytuacji w ujęciu globalnym było zwyżkowanie cen złota (XAUUSD: +1,83% m/m), na co wpływ miała słabość dolara w ujęciu koszykowym. Amerykańska waluta straciła w maju br. do głównych walut średnio 1,66%.

Agresywny risk-on został wywołany na polu rentowności amerykańskich obligacji (Przykładowo rentowności 10-letnich obligacji USA straciły 3,89% m/m), który z kolei zaczerpnął pozytywne bodźce w mieszanych danych makroekonomicznych ze Stanów Zjednoczonych.

Część uczestników rynku zaczęła grać pod oscylacyjny wzrost prawdopodobieństwa, że obniżki cen kredytów w USA pojawią się już od września 2024 r. Widać, że zaufanie inwestorów zwiększyło się po wypowiedziach wybranych członków Fed-u oraz z odczytanych zapisków FOMC. Niemniej kluczowym driverem okazał się ponownie boom wokół AI. Otóż spółki Broadcom i AMD odnotowały czytelne wzrosty rzędu 2-5 procent, przy +26,89 proc. na walorach NVDA. Rosnące zapotrzebowanie na chipy AI i dane do centrów danych wymusiły nowe spojrzenie na ten rynek a także większy optymizm.

Spójrzmy jeszcze na wspomniane mieszane dane makro z USA. Aktywność gospodarcza w sektorze usług spadła w kwietniu po raz pierwszy od grudnia 2022 r., kończąc okres 15 kolejnych miesięcy wzrostu.

Co ciekawe jednak żadna branża nie odnotowała spadku cen w kwietniu br. Do tego zatrudnienie wzrosło o mniej niż oczekiwano 175 000 osób, szacowane dla kwietniowych danych.

Trzeba bardzo wyraźnie odnotować, iż spadek aktywności gospodarczej w USA to efekt mniejszej aktywności biznesowej, wolniejszego wzrostu nowych zamówień, szybszych dostaw od dostawców i utrzymującego się spadku zatrudnienia.

Szeroka Wall Street "kupiła" te dane jako sprzyjające dla środowiska niższych stóp procentowych Fed. Pojawiło się również po majowych danych PCE, CPI trochę wypowiedzi tego typu, że Fed powinien zakończyć swoją obsesję nt. niższych stóp procentowych. To jednak nadal jest bazowym stymulantem dla ryzykownych aktywów na okres wakacyjny oraz wyborczą jesień 2024.

Tym samym rynki wkraczają w fazę podwyższonej zmienności, w której mają prawo mieć przesilenia, korekty spadkowe oraz etapy wyczekiwania na nowe dane makro, spojrzenia monetarne a także wyniki kwartalne, obrazujące kondycję amerykańskiej gospodarki.

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

TOP-20

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

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

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

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

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

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



Niższy rating

Wyższy rating

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

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

PORTFELE

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

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

Koszty transakcyjne:

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

Dopasowanie:

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

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

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

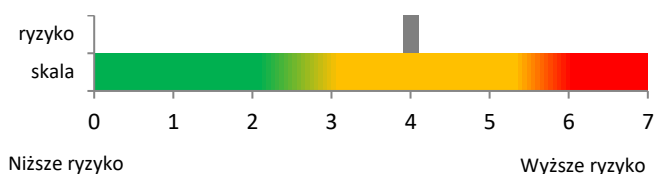
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% w jednostki funduszy akcyjnych, w sytuacji gdy aktualna wycena znajdujących się w tym portfelu funduszy dłużnych i akcyjnych wskazuje na aktualne przeważenie funduszy akcyjnych względem funduszy dłużnych w stosunku nie niższym niż 72% akcyjne i 28% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy jednostki akcyjne o wartości nie niższej niż 2% z całości portfela i za tą sumę kapitału nabywamy niedoważone jednostki funduszy dłużnych.

Dzięki takiemu zabiegowi otrzymujemy 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.