

Data sporządzenia: 9 lutego 2024 godz.: 14:22

Data pierwszego rozpowszechnienia: 9 lutego 2024 godz.: 14:55

Nr: 118 | Luty 2024 r.

Portfele Bossafund przy rekordach



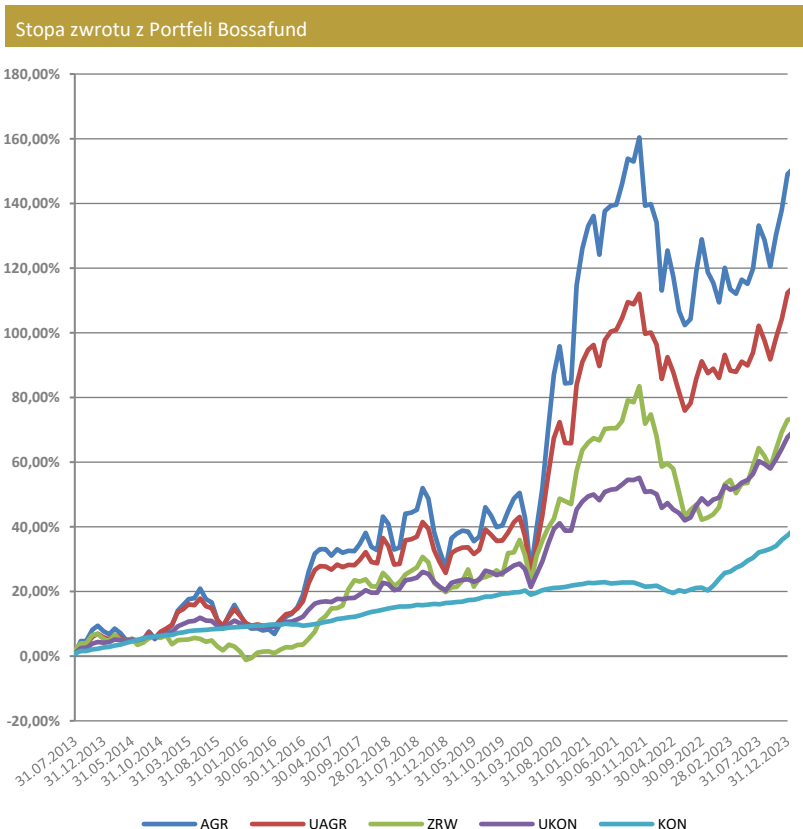
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Styczeń 2024 r. przyniósł umiarkowanie dodatnie wyniki wszystkich portfeli Bossafund. Najwięcej zyskały portfel konserwatywny (+1,18% m/m) oraz portfel umiarkowanie konserwatywny (+1,1% m/m), dzięki znakomitej postawie funduszy dłużnych krótkoterminowych.

Z kolei portfel umiarkowanie agresywny osiągnął nowy rekord wszechczasów, zyskując od momentu utworzenia dn. 11 lipca 2013 roku aż +114 procent.

Portfel agresywny notuje za ten sam okres ok. +151%, przy czym w jego przypadku udało się w styczniu osiągnąć 27-miesięczne szczyty. Równie dobrze prezentuje się portfel zrównoważony (+74% od utworzenia), który uzyskał w styczniu 25-miesięczne maksima.

Zauważmy, że uczestnicy rynkowi są w znakomitych nastrojach a równolegle mamy zmianę oczekiwań dot. momentu cięcia stóp procentowych Fed. Podwyższony VIX o 11,46% dowodzi o zbliżającej się, większej zmienności na NYSE.



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2024-01-31. 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	0,69%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	0,76%	▲
Portfel Zrównoważony	0,32%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	1,1%	▲
Portfel konserwatywny	1,18%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	11,29%	▲
PKO Akcji Rynku Japońskiego	8,66%	▲
GOLDMAN SACHS Japonia	6,41%	▲
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	6,3%	▲
SKARBIEC Nowej Generacji	5,98%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
PKO Akcji Rynku Złota	-10,6%	▼
ALLIANZ China A-Shares	-10,13%	▼
SUPERFUND Silver Powiązany SFIO	-9,2%	▼
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	-7,84%	▼
SUPERFUND RED	-7,42%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Styczeń 2024 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	2,36%	▲
mieszane	0,17%	▲
dłużne	0,82%	▲
dłużne krótkoterminowe	1,12%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	77416	-1,33%	▼
EURPLN	4,3297	-0,32%	▼
SP500	4845,65	1,59%	▲
GOLD	2039,57	-1,15%	▼
WIBID	5,64%	0,71%	▲
10PLY	5,22%	-5,18%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	15,3	17,05	11,46%	▲

Źródło: Bloomberg.com

NAJCIEKAWSZE STRATEGIE INWESTOWANIA W FUNDUSZE

SPRAWDŹ!



TOP 20

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

Fundusz	Kategoria	Wycena	Linia Obrony	Rating	Ryzyko	Zmiana 1M	Status
GENERALI Akcji: Megatrendy	akcyjny	228,35	212,37	5	6	2,65%	bez zmian
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	206,3	191,86	5	6	1,44%	nowy
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	67,09	62,39	5	6	0,98%	nowy
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	akcyjny	157,99	146,93	5	7	6,3%	nowy
ALLIANZ Artificial Intelligence	akcyjny	200,89	186,83	5	7	0,43%	bez zmian
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	62,39	61,14	5	3	1,23%	bez zmian
IPOPEMA Obligacji kat. A	dłużne	139,2	136,42	5	4	1,18%	bez zmian
IPOPEMA Obligacji kat. B	dłużne	135,12	132,42	5	4	1,18%	bez zmian
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	dłużne	159,42	156,23	5	4	0,65%	bez zmian
ALLIANZ Globalny Obligacji (d.AVIVA)	dłużne	235,79	231,07	5	4	-0,13%	bez zmian
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	dłużne krótkoterminowe	131,12	129,81	5	3	1,08%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	89,42	88,53	4	3	1,35%	bez zmian
GENERALI Profit Plus	dłużne krótkoterminowe	2033,9	2013,56	4	3	1,1%	nowy
IPOPEMA Konserwatywny kat. B	dłużne krótkoterminowe	127,4	126,13	4	3	1,05%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	19,93	19,73	3	2	1,01%	nowy
PZU Zrównoważony	mieszane	81,59	77,51	5	5	1,37%	bez zmian
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	mieszane	152,13	144,52	5	5	-0,2%	bez zmian
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	mieszane	157,51	149,63	5	6	-0,42%	bez zmian
ALLIANZ Stabilnego Wzrostu	mieszane	161,81	153,72	4	4	0,07%	nowy
ALLIANZ Stabilnego Inwestowania (d.Aviva)	mieszane	323,98	307,78	4	4	0,02%	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

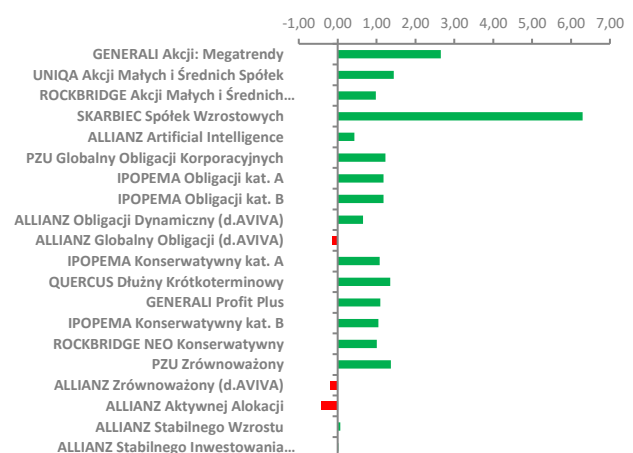
Prawie wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały w styczniu 2024 roku dodatnią stopę zwrotu. Przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła umiarkowane +2,36% m/m, przy -1,33% m/m dla Wig-u.

Zestawienie TOP-20 zawiera 7 nowych funduszy. Najwięcej zmian mamy w funduszach akcyjnych, gdzie standardowo panuje podwyższone ryzyko.

Najlepszy wynik wśród TOP-20 zanotował w poprzednim miesiącu fundusz SKARBIEC Spółek Wzrostowych (+6,30% m/m), który jeszcze rok temu miał najniższy rating na poziomie jednej gwiazdki.

Zauważmy, że fundusz ten przeszedł z ujemnych dynamik r/r rzędu 47% do +40% r/r. To bardzo dobra postawa, choć uzyskana przy najwyższym ryzyku rzędu 7.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

W niniejszym portfelu przeprowadzamy dwie zmiany, gdyż wymienione w analizie składu portfela fundusze zanotowały pogorszenia parametrów ratingu.

Co ciekawe debiutanci posiadają mniejszą, średniomiesięczną stopę zwrotu od początku działalności, ale wykazują w ostatnich miesiącach relatywną przewagę na tle konkurentów. Styczniowy wynik zawdzięczamy super-sile funduszu GENERALI Akcji: Megatrendy, który zyskał 2,65% m/m, będąc zyskowniejszą pozycją niż S&P500 (+1,59% m/m).

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	206,3	30,84%
GENERALI Akcji: Megatrendy	228,35	19,93%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	67,09	49,22%
PORTFEL		100%

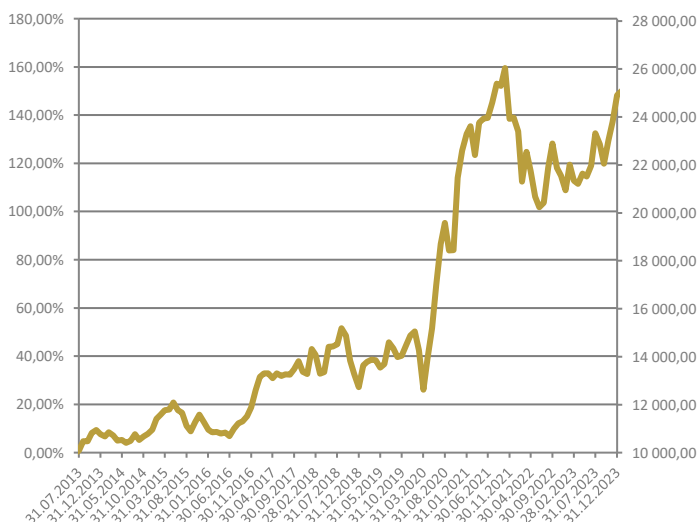
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU Akcji Polskich	2023-12-31	-0,79%	-0,79%
GENERALI Akcji: Megatrendy	2023-12-31	2,65%	2,65%
GENERALI Akcje Małych i Średnich Spółek	2023-12-31	0,85%	0,85%

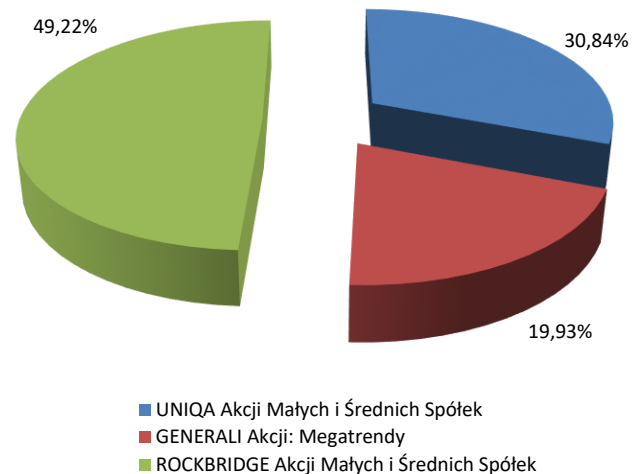
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
25076,56	0,69%	8,9%	13,92%	150,77%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



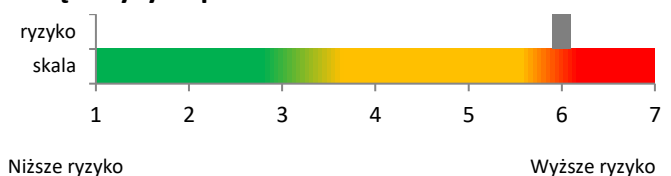
Struktura portfela



Analiza składu portfela

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

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Styczeń br. przyniósł +0,76% m/m i tylko dwie wymiany wśród funduszy. Niniejszy portfel zyskuje w układzie 12-miesięcznym ok. 11%. W portfelu tym nie przeprowadzamy dopasowania. Zmiany z poprzedniego miesiąca nie wymuszają takiej decyzji, gdyż część akcyjna waży w tym portfelu 70,81%. Część dłużna stanowi 29,19% ogółu portfela, więc kategorie te są w dogodnych proporcjach względem siebie.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Obligacji kat. A	139,2	7,78%
ALLIANZ Globalny Obligacji (d.AVIVA)	235,79	10,27%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	159,42	11,13%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	206,3	23,44%
GENERALI Akcji: Megatrendy	228,35	22,62%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	67,09	24,74%
PORTFEL		100%

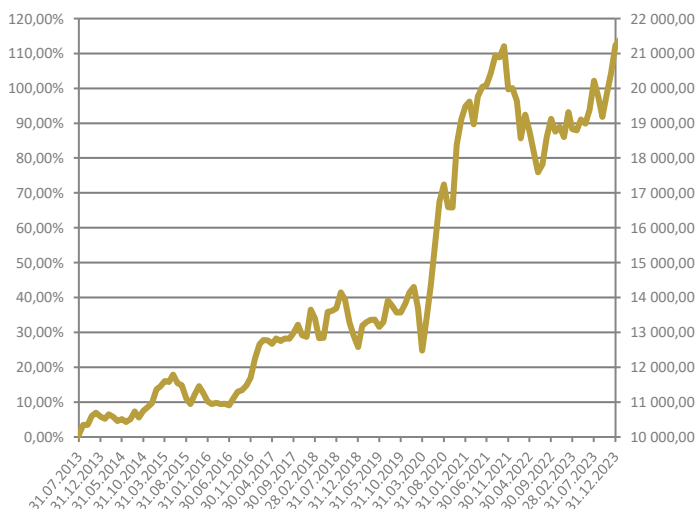
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Obligacji kat. A	2023-08-31	1,18%	6,65%
ALLIANZ Globalny Obligacji (d.AVIVA)	2023-12-31	-0,13%	-0,13%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	2023-12-31	0,65%	0,65%
PZU Akcji Polskich	2023-12-31	-0,79%	-0,79%
GENERALI Akcji: Megatrendy	2023-12-31	2,65%	2,65%
GENERALI Akcje Małych i Średnich Spółek	2023-12-31	0,85%	0,85%

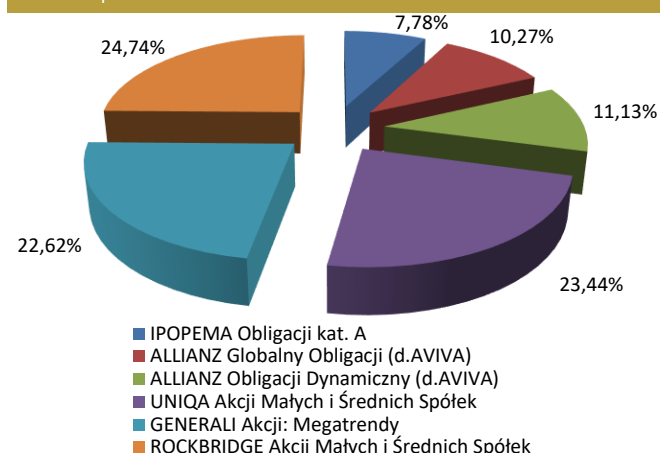
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
21399,7	0,76%	7,88%	10,79%	114%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



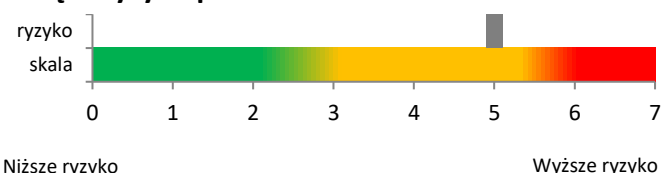
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,2%	30%
AKCYJNE	70,8%	70%

Zmiana składu:

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

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29,19%	brak	b.z.
Akcje	70,81%	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.*

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony nieznacznie zyskał m/m dokładnie o 0,32%, gdyż fundusze ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA) (-0,2% m/m), ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej (+0,13%) ugięły się pod rosnącą presją korekty spadkowej na rynkach akcji. Niemniej tylko fundusz z grupy ROCKBRIDGE stracił jedną gwiazdkę ratingu, stąd musiał opuścić niniejszy portfel. Jego miejsce zajął wyżej oceniany fundusz ALLIANZ Aktywnej Alokacji, który posiada roczną zmienność rzędu 11%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	152,13	35,48%
PZU Zrównoważony	81,59	25,44%
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	157,51	39,08%
PORTFEL		100%

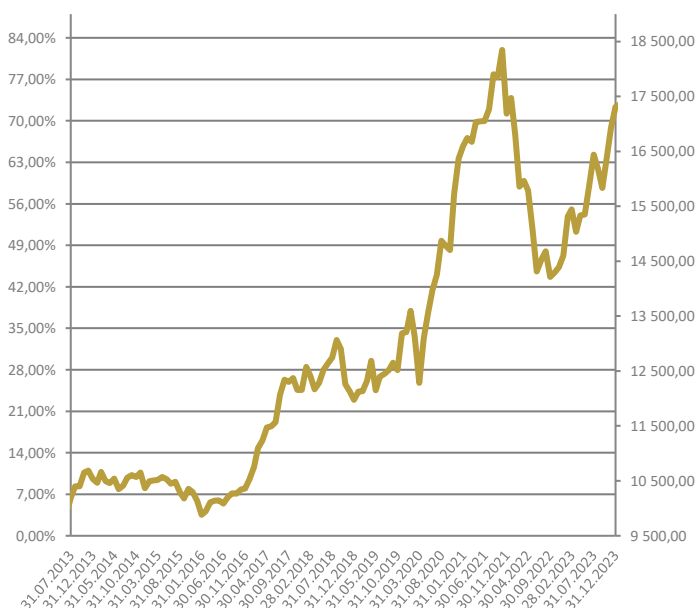
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	2023-10-31	-0,2%	6,1%
PZU Zrównoważony	2023-11-30	1,37%	5,96%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2023-12-31	0,12%	0,12%

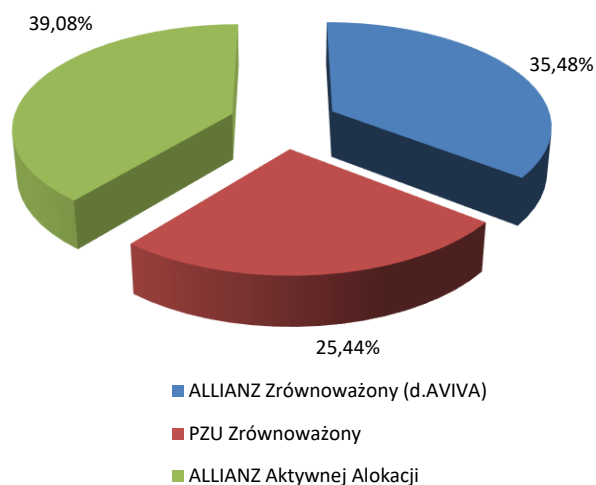
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
17362,72	0,32%	5,9%	13,37%	73,63%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



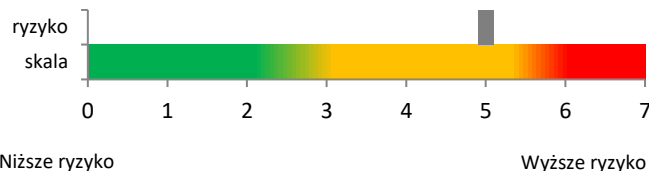
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej został zastąpiony przez fundusz ALLIANZ Aktywnej Alokacji.

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 uwzględnia 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.*

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zyskał 1,1% m/m dzięki bardzo dobrej, solidarnej postawie funduszy dłużnych krótkoterminowych oraz wyraźnej sile funduszu GENERALI Akcji: Megatrendy (+2,65% m/m). W portfelu przeprowadzamy trzy zmiany wśród funduszy, opisane poniżej w analizie składu portfela. Przy czym warto także mieć na uwadze, że prawdopodobnie już w najbliższych miesiącach dojdzie do równoważenia struktury składu tego portfela. Część dłużna krótkoterminowa waży obecnie 68,40% ogółu portfela. Brakuje zatem jeszcze spadku jej udziału w portfelu o 0,4 p.p., abyśmy musieli przeprowadzić wspomniane równoważenie o 2 punkty procentowe do modelowych proporcji 70% / 30%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	89,42	22,42%
GENERALI Profit Plus	2033,9	23,67%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	131,12	22,33%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	206,3	9,29%
GENERALI Akcji: Megatrendy	228,35	10,08%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	67,09	12,21%
PORTFEL		100%

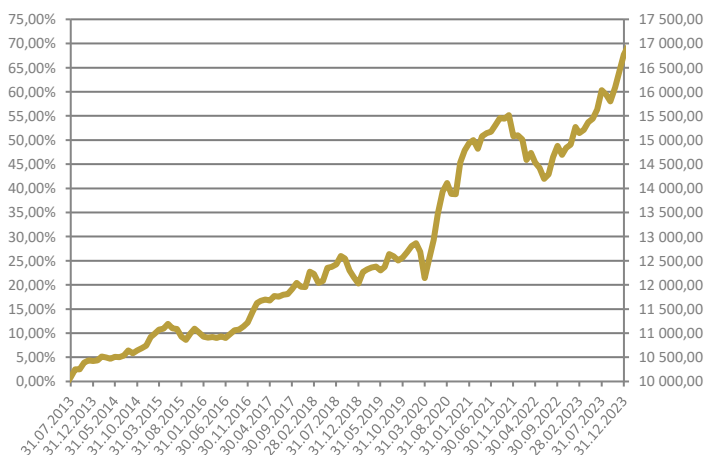
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	1,35%	4,84%
PZU SEJF+	2023-09-30	1,11%	4,51%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	1,08%	3,71%
PZU Akcji Polskich	2023-12-31	-0,79%	-0,79%
GENERALI Akcji: Megatrendy	2023-12-31	2,65%	2,65%
GENERALI Akcje Małych i Średnich Spółek	2023-12-31	0,85%	0,85%

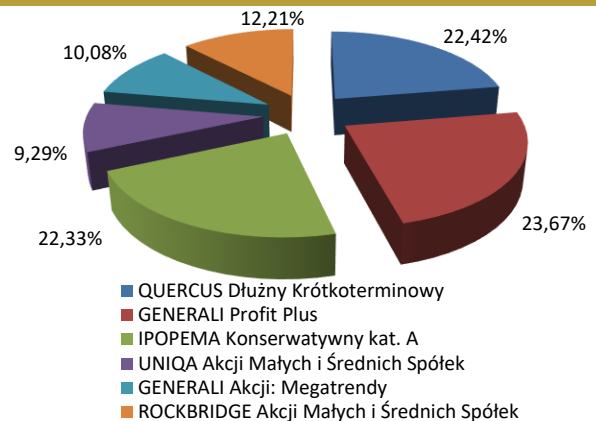
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
16951,45	1,1%	5,36%	11%	69,51%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

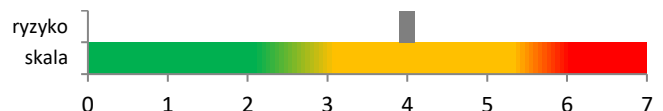


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	68,4%	70%
KRÓTKOTERMINOWE	31,6%	30%
AKCYJNE		

Zmiana składu: Fundusze PZU Akcji Polskich, GENERALI Akcje Małych i Średnich Spółek, PZU SEJF+ zostały zastąpione przez fundusze UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek, ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek, GENERALI Profit Plus.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	68,4%	brak	b.z.
Krótkoterminowe			
Akcje	31,6%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko

Charakterystyka portfela

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

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

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

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny wzrósł w styczniu 2024 roku o 1,18% m/m (Poprz. +1,03% m/m), wniesione przez solidarne zwyżki wszystkich funduszy. Fundusze z niniejszego portfela nadal posiadają intratne ratingi oraz stonowane ryzyka, posiadając w ujęciu miar zmienności sporą przestrzeń do nowych przyrostów na wartości. Zauważmy także, że PZU SEJF+ stracił jedną gwiazdkę ratingu, więc musiał opuścić portfel, gdyż jego śródroczne parametry wypadły w styczniu br. nieco słabiej na tle średnich zmian całej grupy funduszy dłużnych krótkoterminowych z Bossafund.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	89,42	32,12%
GENERALI Profit Plus	2033,9	33,38%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	131,12	34,5%
PORTFEL		100%

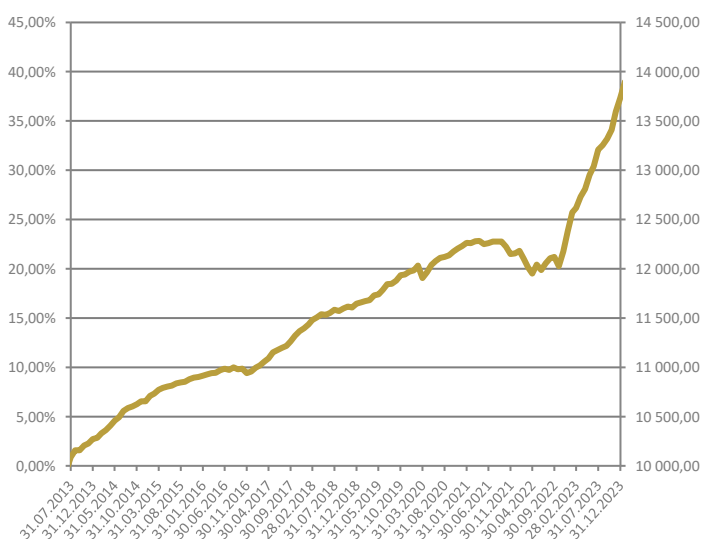
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	1,35%	4,84%
PZU SEJF+	2023-09-30	1,11%	4,51%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	1,08%	3,71%

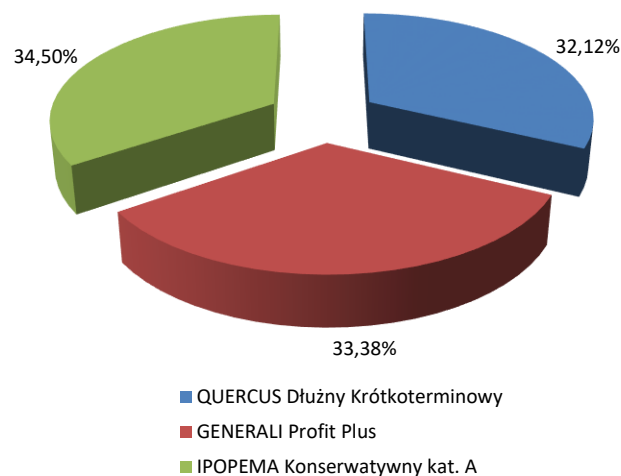
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13897,17	1,18%	3,64%	10,54%	38,97%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



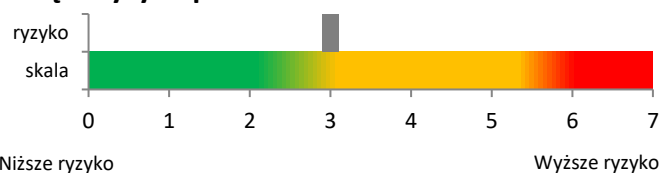
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz PZU SEJF+ został zastąpiony przez fundusz GENERALI Profit Plus.

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

Na początku stycznia 2024 roku Fed podtrzymał scenariusz o obniżkach stóp procentowych. Ujawniono zapiski z grudniowego posiedzenia FOMC. Wówczas okazało się, że spora część wódatarzy obiecała zakończenie głosowania za wzrostem cen kredytów w USA.

Decydenci FOMC dali wyraźny przekaz, że są gotowi na obniżki stóp procentowych, jeżeli w 2024 r. utrzyma się spadek inflacji. Dodali również, iż moment podjęcia takiego kroku pozostaje niepewny.

Część jastrzębia skrzydła monetarnego Fed-u jasno zakomunikowała, że jeśli inflacja okaże się trudniejsza niż oczekiwano to nie wykluczają kolejnych podwyżek stóp procentowych.

Odczytany protokół z grudniowego posiedzenia FOMC dał rynkom paliwo do poszerzenia zakresu hossy. Prestiżowa średnia S&P500 najpierw wspięła się na ATH, wyczekując następnie na nowy impuls. Podobnie zareagowały rynki NASDAQ i Dow Jones IA. Dopiero w drugiej połowie miesiąca na Wall Street zagościł wyraźny optymizm z uwagi na wzmocniony sentyment wobec producentów chipów i megacap'ów. Ponownie NVIDIA i META rozpalily wyobraźnię inwestorów intratnymi planami dot. sztucznej inteligencji (AI).

Ponadto przyjęto ustawę przez Kongres USA, zapewniającą krótkoterminowe finansowanie rządowi federalnemu Stanów Zjednoczonych. Do tego solidne dane z rynku pracy dowiodły o sile gospodarki USA. Podobnie jak, zachęcające wyniki wielu spółek za Q4 ub.r.

Optymistyczny początek roku na Wall St zaczął przenosić się rynki rozwijające, dzięki czemu Wig przerwał układ standardowej 7,6% korekty spadkowej. Niemniej nie udało się w styczniu br. wybić powyżej grudniowego poziomu zamknięcia.

Krajowy Wig zakończył pierwszy miesiąc nowego roku zniżką rzędu 1,33%, przy 9,16% tąpnięciu głównego indeksu z Hong Kongu. Globalny MSCI zyskał 1,5% m/m, przy 1,38% umocnieniu indeksu amerykańskiego dolara.

Zauważmy, iż początkiem roku mieliśmy przeszło 62% prawdopodobieństwo obniżki stóp procentowych Fed a już końcem miesiąca zakład ten wskazywał nieco mniej niż 40%. Mało tego nawet VIX wyskoczył na północ o 11,46% m/m wobec ww. umocnienia indeksu USD.

Także rentowność 10-letnich obligacji USA wyceniła silniejszą gospodarkę, rosnąc m/m o 1,25%. Tyle, że Wall Street nie widziała w tych danych nic złego, co miaoby zakłócić planowaną sekwencję sześciu obniżek cen kredytów w USA.

Wskazana anomalia może być tłumaczona podwyższoną wiarygodnością wejścia gospodarki USA w cykl ożywienia. Innymi słowy prosperity na świecie nabiera tempa a u graczy obserwuje się coraz częściej stan podwyższonej „inwestycyjnej endorfiny”.

Problem polega na tym, że inwestorzy nie chcą w tym momencie pozbawić się dobrych nastrojów, nie dostrzegając faktu, iż CME FedWatch Tool zapowiada pierwszą obniżkę referencyjnej stopy procentowej dopiero na majowym posiedzeniu Fed.

Przy czym szacuje się z 53,3% prawdopodobieństwem, że wówczas koszt kredytu w USA zmaleje o 25 p.p. A co więcej rynek terminowy na stopę procentową zakłada pięć obniżek w 2024 roku, przy umiarkowanie niskim prawdopodobieństwie.

Pamiętajmy, że na zmiennym rynku bardzo dobrze radzą sobie wysokoratingowane fundusze z Bossafund. Jeśli jednak wolimy stronić od zwiększonego ryzyka to najlepsze fundusze dłużne krótkoterminowe będą idealnym wyborem.

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, ustalone 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 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.

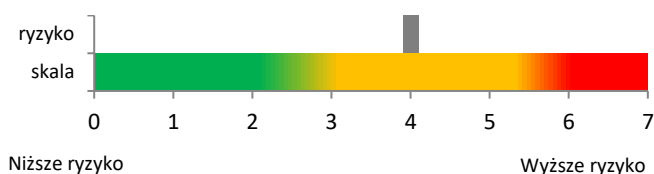
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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