

Nr: 124 | Sierpień 2024 r.

Decyzje Banków Centralnych



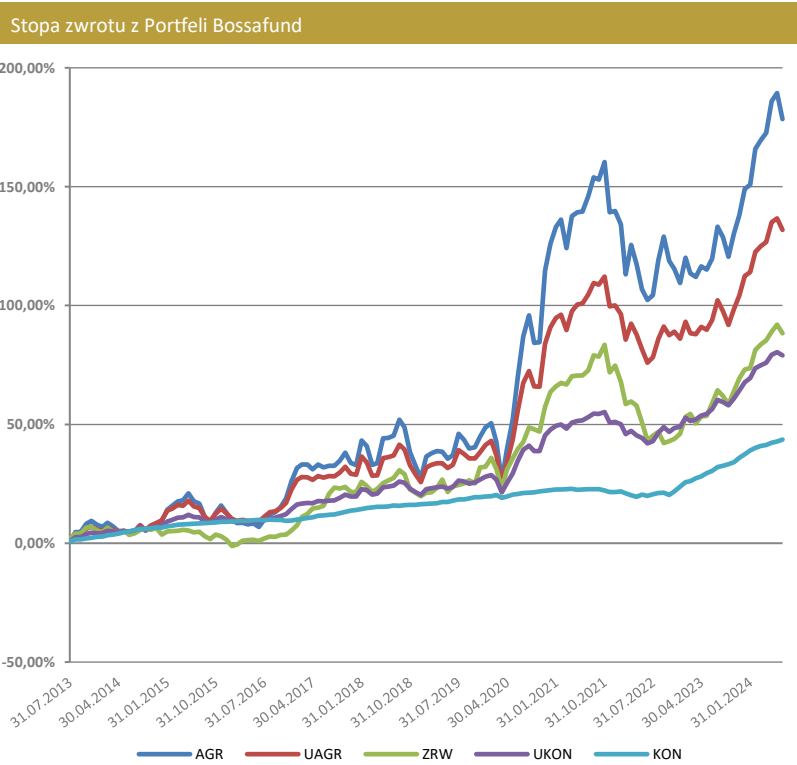
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Wszystkie portfele Bossafund (średnio -1,58% m/m) zachowały się w lipcu br. relatywnie mocno w nawiązaniu do korekty spadkowej na GPW, gdzie Wig zanotował -4,82%. Przy czym dodatnią stopę zwrotu zanotował jedynie portfel konserwatywny (+0,55% m/m).

W ostatnim miesiącu indeks Treasury Bond Spot Poland, do którego porównuje się większość funduszy dłużnych, zyskał 1,50% przy 10,42% spadku rentowności 2- letnich obligacji skarbowych USA.

Europejski Bank Centralny wstrzymał się z ponowną obniżką stóp procentowych przed przerwą wakacyjną. Stopa centralna, po której banki komercyjne mogą pożyczać pieniądze od EBC, pozostaje na poziomie 4,25%.

Kontrakty futures na stopy procentowe wykazują wg modelu FedWatch CME blisko 70% prawdopodobieństwo, że dopiero 18 września 2024 r. członkowie FOMC zdecydują się na pierwszą obniżkę cen kredytów o 0,5 p.p. w tym cyklu monetarnym.



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2024-07-31. 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	-3,76%	▼
Portfel umiarkowanie agresywny	-2,02%	▼
Portfel Zrównoważony	-1,92%	▼
Portfel umiarkowanie konserwatywny	-0,73%	▼
Portfel konserwatywny	0,55%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
PKO Akcji Rynku Złota	10,32%	▲
QUERCUS short	7,17%	▲
ALLIANZ Obligacji Ultra Długoterminowych	6,7%	▲
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	5,29%	▲
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	4,68%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	-12,08%	▼
SKARBIEC Top Brands	-8,29%	▼
AGIO Akcji PLUS	-7,45%	▼
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	-7,32%	▼
ALLIANZ Polskich Akcji	-6,58%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Lipiec 2024 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	-0,06%	▼
mieszane	-0,33%	▼
dłużne	1,32%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,95%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	84345	-4,82%	▼
EURPLN	4,2898	-0,5%	▼
SP500	5522,3	1,13%	▲
GOLD	2447,64	5,27%	▲
WIBID	5,65%	0,18%	▲
10PLY	5,41%	-5,49%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	14,03	16,5	17,62%	▲

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.

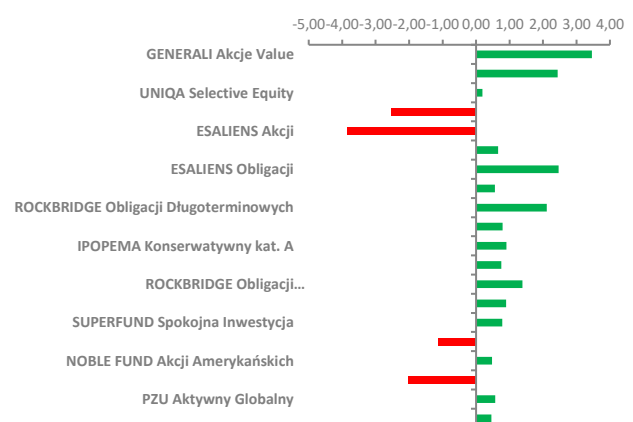
Fundusz	Kategoria	Wycena	Linia Obrony	Rating	Ryzyko	Zmiana 1M	Status
GENERALI Akcje Value	akcyjny	132,18	122,93	5	6	3,46%	nowy
ALLIANZ India Equity	akcyjny	196,77	183	5	6	2,44%	nowy
UNIQA Selective Equity	akcyjny	272,49	253,42	5	6	0,19%	nowy
QUERCUS Global Growth	akcyjny	183,23	170,4	5	6	-2,54%	nowy
ESALIENS Akcji	akcyjny	470,97	438	5	6	-3,84%	bez zmian
ESALIENS Konserwatywny	dłużne	330,23	323,63	5	3	0,66%	bez zmian
ESALIENS Obligacji	dłużne	320,36	313,95	5	4	2,47%	bez zmian
ESALIENS Konserwatywny Plus	dłużne	116,79	114,45	5	4	0,56%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji Długoterminowych	dłużne	5041	4940,18	5	5	2,11%	nowy
QUERCUS Ochrony Kapitału	dłużne	188,38	184,61	4	2	0,79%	bez zmian
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	dłużne krótkoterminowe	135,73	134,37	5	3	0,91%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	92,72	91,79	5	3	0,75%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	148,72	147,23	5	6	1,39%	nowy
IPOPEMA Konserwatywny kat. B	dłużne krótkoterminowe	131,83	130,51	4	3	0,9%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	149,82	148,32	4	3	0,78%	nowy
ESALIENS Stabilny	mieszane	121,57	115,49	5	4	-1,12%	bez zmian
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	mieszane	162,27	154,16	5	6	0,48%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	17,36	16,49	5	6	-2,03%	bez zmian
PZU Aktywny Globalny	mieszane	64,8	61,56	4	4	0,57%	nowy
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	mieszane	161,07	153,02	4	4	0,46%	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

Dokładnie 80% funduszy z TOP-20 zanotowało w ostatnim miesiącu dodatnią stopę zwrotu. Warto również zauważyć, że przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła kosmetyczne -0,06% m/m, przy -4,82% m/m dla Wig-u. Taki rezultat wywołały wzrosty dwóch najsilniejszych funduszy akcyjnych z Bossafund tj. GENERALI Akcje Value, ALLIANZ India Equity. To świadczy o posiadanej przez nie wyjątkowej sile tzw. alfie, czyli kreowaniu dla inwestorów dodatkowych wartości w oderwaniu od głównych trendów na rynku finansowym.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny stracił -3,76% m/m na fali słabości funduszy SKARBIEC Małych i Średnich Spółek (zniżka o 4,58% m/m), UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek (-2,20% m/m), które opuściły niniejszy portfel z uwagi na spadki ratingów. Zauważmy, że debiutanci tego portfela prezentują odmienną strategię alokacyjną niż poprzednicy, rozgrywający home bias. Przy czym pamiętajmy, że ich średnia, miesięczna zmienność sięga 4,5-5 procent.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
GENERALI Akcje Value	132,18	31,16%
ALLIANZ India Equity	196,77	19,53%
ESALIENS Akcji	470,97	49,31%
PORTFEL		100%

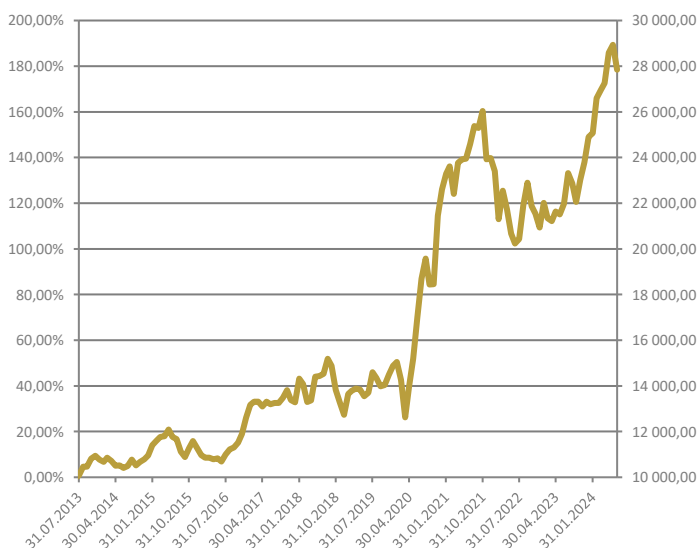
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2024-02-29	-4,58%	5,58%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-03-31	-2,2%	4,04%
ESALIENS Akcji	2024-04-30	-3,84%	2,64%

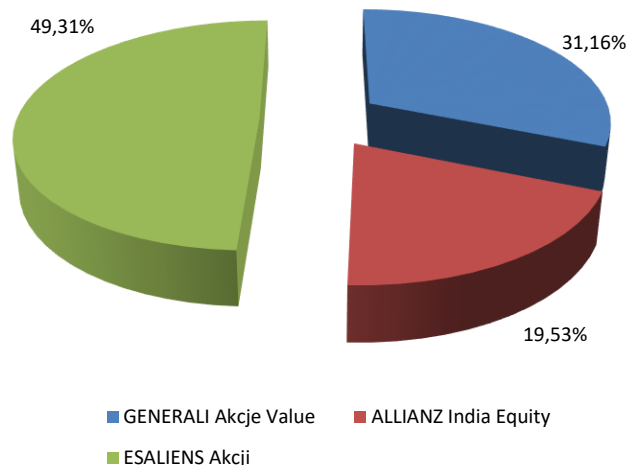
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
27848,49	-3,76%	2,15%	19,45%	178,48%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

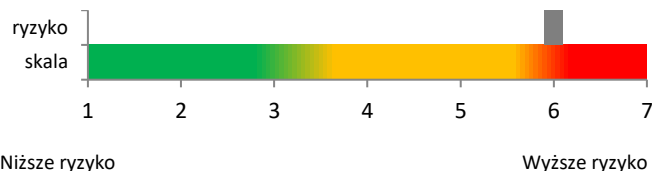
Portfel modelowy:

AKCYJNE - 100%

Zmiana składu:

Fundusze SKARBIEC Małych i Średnich Spółek, UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek zostały zastąpione przez GENERALI Akcje Value, ALLIANZ India Equity.

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

Bardzo ważną rolę odegrał dla niniejszego portfela fundusz PZU Dłużny Rynków Wschodzących (+2,51% m/m), przy czym utracił on jedną gwiazdkę ratingu. Stąd wg metodologii Bossafund musiał opuścić niniejszy portfel. Przy czym zauważmy, że bardzo korzystnie dla inwestorów zachował się w lipcu fundusz ESALIENS Obligacji, który zyskał 2,47% m/m. Niemniej akcyjna część tego portfela straciła w poprzednim miesiącu 3,58%, prowadząc do wypadkowego -2,02% na całym portfelu. Nie przeprowadzamy dopasowania, ale warto zerknąć jakie fundusze wymieniamy w tym miesiącu (prezentowane poniżej w Analizie składu portfela).

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Obligacji Długoterminowych	5041	9,48%
ESALIENS Konserwatywny	330,23	9,72%
ESALIENS Obligacji	320,36	10,52%
GENERALI Akcje Value	132,18	24,28%
ALLIANZ India Equity	196,77	22,71%
ESALIENS Akcji	470,97	23,29%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2024-06-30	2,51%	2,51%
ESALIENS Konserwatywny	2024-03-31	0,66%	1,92%
ESALIENS Obligacji	2024-03-31	2,47%	2,45%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2024-02-29	-4,58%	5,58%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-03-31	-2,2%	4,04%
ESALIENS Akcji	2024-04-30	-3,84%	2,64%

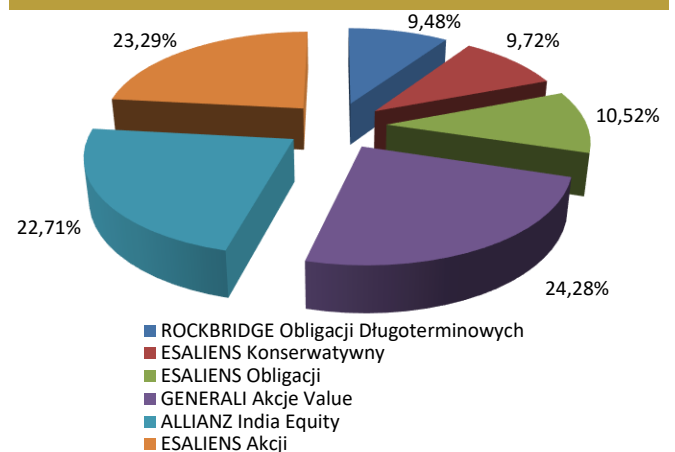
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
23186,47	-2,02%	2,31%	14,68%	131,86%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



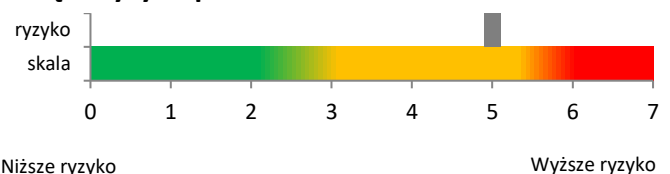
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,7%	30%
AKCYJNE	70,3%	70%

Zmiana składu:

Fundusze SKARBIEC Małych i Średnich Spółek, UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek, PZU Dłużny Rynków Wschodzących zostały zastąpione przez GENERALI Akcje Value, ALLIANZ India Equity, ROCKBRIDGE Obligacji Długoterminowych.

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

Portfel zrównoważony osiągnął w poprzednim miesiącu umiarkowanie negatywny wynik (-1,92% m/m). Nie przeprowadzamy jednak w nim wielkich zmian, gdyż tylko fundusz PZU Zrównoważony stracił jedną gwiazdkę ratingu, dlatego opuścił niniejszy portfel. Warto odnotować również, że fundusz ESALIENS Stabilny wszedł w niższy profil ryzyka rzędu 4. Widać również, że jego średnia roczna zmienność rzędu 7% wypada konkurencyjnie wobec zmienności 12-15 proc. dla pozostałych składników tego zestawienia.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ESALIENS Stabilny	121,57	35,46%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	162,27	25,6%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	17,36	38,94%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ESALIENS Stabilny	2024-06-30	-1,12%	-1,12%
PZU Zrównoważony	2023-11-30	-2,86%	15,6%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2024-04-30	-2,03%	1,64%

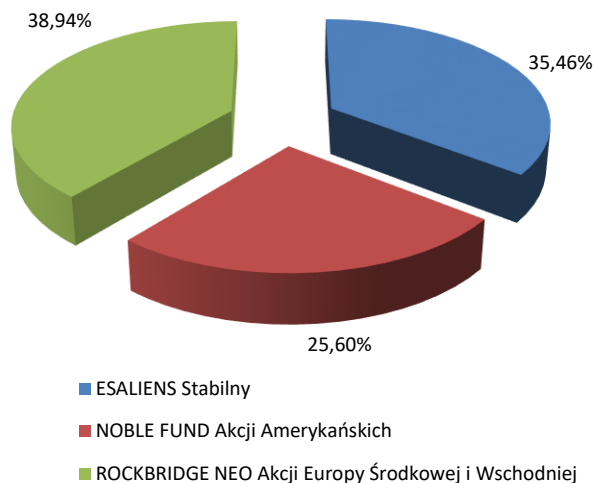
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18825,61	-1,92%	1,53%	14,52%	88,26%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



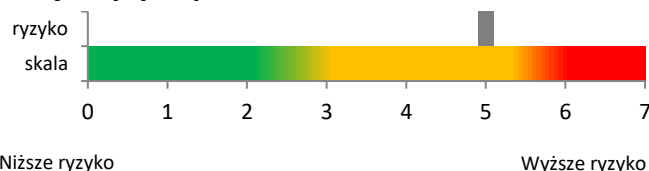
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz PZU Zrównoważony został zastąpiony przez fundusz NOBLE FUND Akcji Amerykańskich.

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.*

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 stracił stonowane 0,73% m/m (Poprz. +0,59% m/m) głównie z powodu wyraźnej przeceny funduszy akcyjnych. Portfel ten zyskuje od początku utworzenia tj. od początku lipca 2013 roku dokładnie +79,06%. W lipcu 2024 optymistycznie wyróżnił się fundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (+0,75%), który odnotował wzrost poziomu ratingu o jedną gwiazdkę. Mamy zatem zachowaną na nim transparentną przewagę wobec konkurentów. Fundusz ten kontynuuje znakomitą passę, rozpoczętą jeszcze w 2022 roku. Dodajmy, iż fundusz ten stał się beneficjentem poprawy sentymentu do zmiennokuponowych obligacji skarbowych.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	92,72	24,62%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	148,72	23,04%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	135,73	21,88%
GENERALI Akcje Value	132,18	9,87%
ALLIANZ India Equity	196,77	10,38%
ESALIENS Akcji	470,97	10,21%
PORTFEL		100%

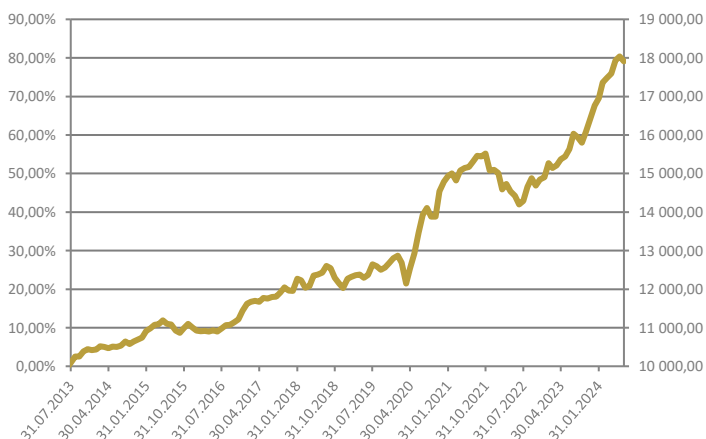
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,75%	8,71%
GENERALI Profit Plus	2024-01-31	0%	2,82%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	0,91%	7,36%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2024-02-29	-4,58%	5,58%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	2024-03-31	-2,2%	4,04%
ESALIENS Akcji	2024-04-30	-3,84%	2,64%

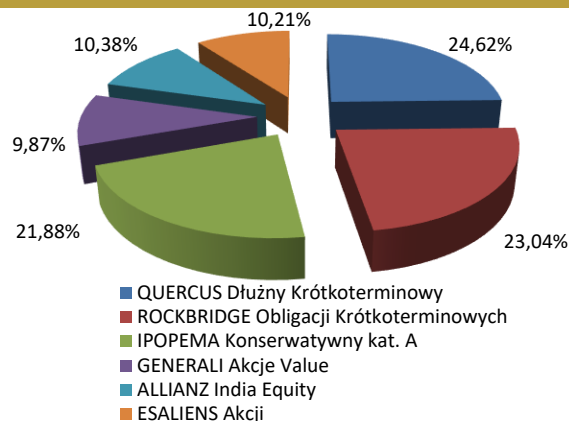
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
17906,21	-0,73%	1,78%	11,69%	79,06%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



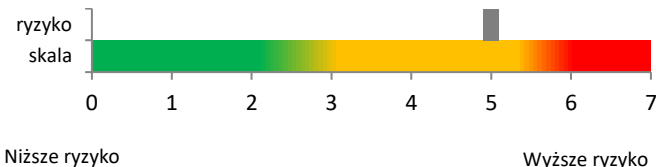
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	69,5%	70%
KRÓTKOTERMINOWE	30,5%	30%
AKCYJNE		

Zmiana składu:

Fundusze SKARBIEC Małych i Średnich Spółek, UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek, GENERALI Profit Plus zostały zastąpione przez GENERALI Akcje Value, ALLIANZ India Equity, ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,5%	brak	b.z.
Akcje	30,5%	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 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 ponownie wypracował dodatnią stopę zwrotu, przy czym tym razem udało się zyskać 0,55% m/m dzięki zwykłej postawie dwóch funduszy. Przy czym przeprowadziliśmy jedną zmianę, gdyż GENERALI Profit Plus utracił gwiazdkę ratingu. Fundusz ten został zastąpiony przez ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych, który posiada już na liczniku rocznej stopy zwrotu +10,84%. Zauważmy także super wyróżnienie na QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (+0,75%), którego rating dobił w lipcu do maksymalnych pięciu gwiazdek. To za sprawą bardzo dobrego wpływu poprawiającego się sentymentu do zmiennokuponowych obligacji skarbowych.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	92,72	32,23%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	148,72	33,21%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	135,73	34,56%
PORTFEL		100%

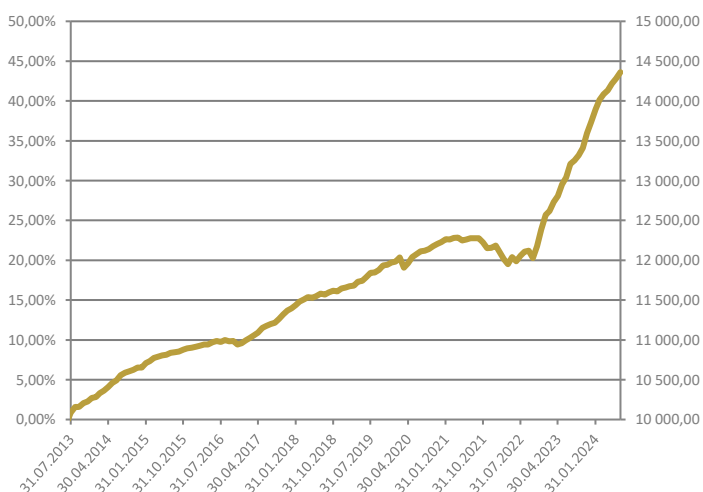
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,75%	8,71%
GENERALI Profit Plus	2024-01-31	0%	2,82%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	0,91%	7,36%

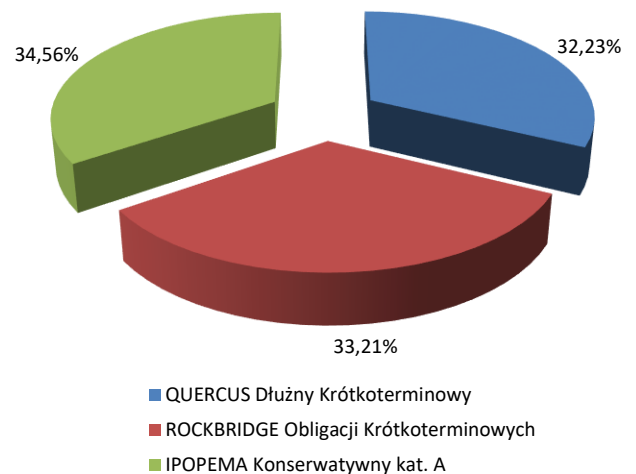
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14361,14	0,55%	1,61%	8,74%	43,61%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

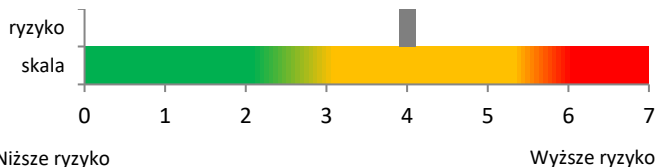


Analiza składu portfela

Portfel modelowy: DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%

Zmiana składu: Fundusz GENERALI Profit Plus został zastąpiony przez ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych.

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

Banki centralne z USA i Europy zdominowały w lipcu nastroje na rynkach. Przy czym bardzo ważną rolę odegrały również dane makro ze Stanów Zjednoczonych a także przemówienie J. Powella.

Inflacja w USA w wersji CPI spadła poniżej oczekiwań, co wymusiło wzrost oczekiwań na obniżki stóp procentowych FED już w 2024 r. Roczna inflacja zasadnicza CPI spadła do pułapu 3,0% r/r z poprzednich 3,3%. Do tego liczba nowych bezrobotnych w USA zmalała do 222 tys., co wykazało spadek w stosunku do skorygowanych 239 tys. Dane dotyczące liczby bezrobotnych pomogły w lipcu w obniżeniu czterotygodniowej średniej do 233,5 tys. z poprzednich 238,75 tys. To dało zielone światło giełdom do kontynuowania hossy.

W obliczu przyspieszonego obniżania się inflacji CPI w USA oczekiwania rynkowe na cięcie cen kredytów przez FED o 25 bps wyceniono wg FedWatch od CME na 95% prawdopodobieństwa.

Co ważne w ramach wywiadu w Klubie Ekonomicznym w Waszyngtonie Powell powiedział, że choć przez długi czas „właściwe było skupianie się głównie na inflacji”, ochłodzenie na rynku pracy nakazuje również uważać na nieoczekiwane osłabienie rynku pracy. Dodał, że, to może również stanowić „powód do naszej reakcji”. Komentarze Powella na temat „zwrócenia większej uwagi na stronę pracowniczą podwójnego mandatu” sugerują, że Fed nabierze większej pewności co do obniżki stóp procentowych w najbliższej przyszłości.

Szef Fed przybliżył również, że widzi intratny postęp inflacji w drugim kwartale w kierunku celu 2%. Dodajmy także, że Ekonomiści z Goldman Sachs ostrzegli w lipcu, że gospodarka amerykańska może znaleźć się o krok od gwałtownego pogorszenia koniunktury. Natomiast Powell zbagatelizował ten recesyjny scenariusz, mówiąc, że „twarde lądowanie” (pochodna recesji) nie jest „najbardziej prawdopodobnym” ani nawet „prawdopodobnym” scenariuszem.

Jak wspomnieliśmy na początku także EBC podsyłał nastroje na rynku, pozostawiając główną stopę procentową bez zmian. Rada Prezesów EBC z Frankfurtu utrzymała w lipcu br. cenę kredytów na poziomie 4,25%.

Ostatecznie także Fed utrzymał referencyjną stopę procentową w przedziale 5,25%–5,50%. Właśnie taka decyzja była oczekiwana, aczkolwiek Wall Street grała w minionym miesiącu w stronę rekordowych poziomów na S&P500, DJIA i NASDAQ.

Wskazane średnie giełdowe zawahały się w lipcu 2024 w zakresie od -1,13% do +4,41%. Widać na rynku było także przedsmak tego, co może nas czekać w kolejnych miesiącach, gdyż indeks strachu VIX wzrósł o 17,62%. Dosyć nerwowo na słabe dane gospodarcze z Polski (m.in. sprzedaż detaliczna, wynagrodzenia, produkcja budowlano-montażowa) zareagowali krajowi gracze. Wig stracił 4,82% m/m, natomiast genialnie zachował się segment rodzimych "skarbowek" (TBSP +1,5% m/m).

Warto kierować się wysokimi ratingami przy wybieraniu konkretnych funduszy inwestycyjnych, gdyż tylko najsilniejsze fundusze potrafią sobie najlepiej radzić przy trudnościach rynkowych.

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.

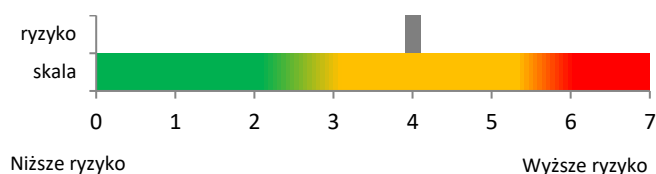
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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