

Data sporządzenia: 10 września 2024 godz.: 8:30

Data pierwszego rozpowszechnienia: 10 września 2024 godz.: 10:00

Nr: 125 | Wrzesień 2024 r.

Wyczekiwanie na FED



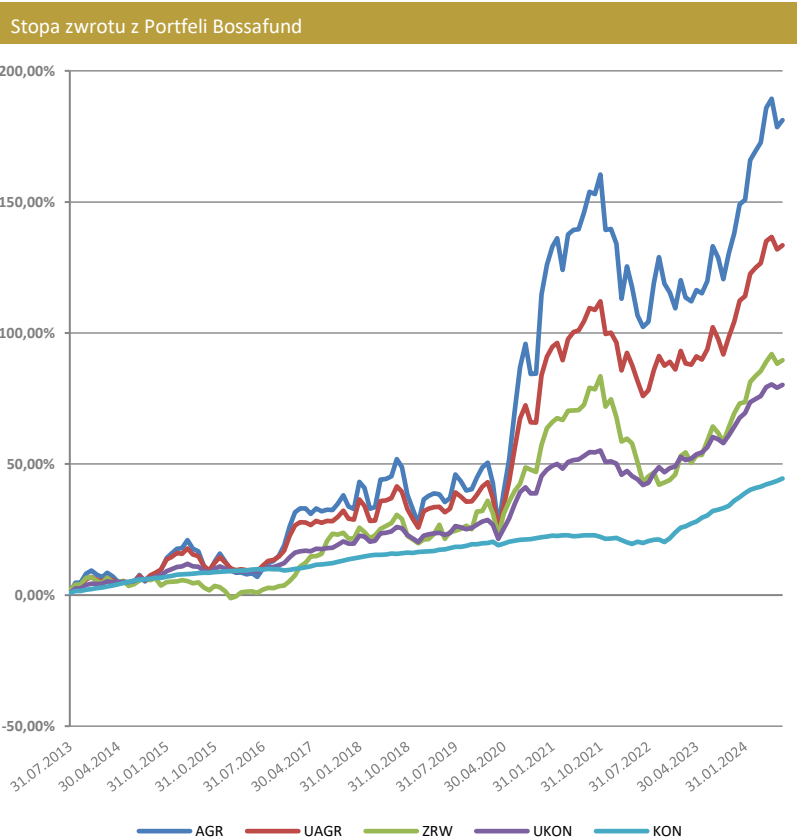
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Główna średnia giełdowa akcyjnych rynków wschodzących zyskała w sierpniu 2024 r. 0,98% na tle +1,47% MSCI World Index. Z kolei Wig20 zanotował -0,39% m/m, przy 0,62% m/m umocnieniu krajowego indeksu Wig.

Wśród portfeli Bossafund najkorzystniejszy wynik osiągnął portfel agresywny, zyskując 0,99% m/m. Przy czym warto zwrócić uwagę, że wszystkie portfele Bossafund zanotowały dodatnie wyniki w sierpniu br. od +0,60% do +0,99%.

W ostatnim miesiącu sporo czasu poświęcono regule Sahma po słabych danych z amerykańskiego rynku pracy. Reguła ta mówi, że wystarczająco duży wzrost stopy bezrobocia jest silną oznaką rozpoczęcia recesji.

Wielu ekonomistów, w tym Claudia Sahm a także Narodowe Biuro Badań Ekonomicznych w USA, stwierdzili, iż mamy obecnie specyficzną sytuację w amerykańskiej gospodarce, bez oznak recesji.



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2024-08-31. 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	0,99%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	0,71%	▲
Portfel Zrównoważony	0,71%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,67%	▲
Portfel konserwatywny	0,6%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
SKARBIEC Top Brands	6,67%	▲
PZU Medyczny	4,88%	▲
INVESTOR Akcji Spółek Wzrostowych	4,79%	▲
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych USA	4,34%	▲
PKO Medycyny i Demografii Globalny	3,88%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	-10,89%	▼
CASPAR Globalny S	-6,44%	▼
NOBLE FUND Akcji Małych i Średnich Spółek	-3,86%	▼
CASPAR Stabilny A	-2,55%	▼
INVESTOR Indie i Chiny	-2,54%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Sierpień 2024 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	1,58%	▲
mieszane	1,22%	▲
dłużne	0,7%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,61%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	84868	0,62%	▲
EURPLN	4,2821	-0,18%	▼
SP500	5648,4	2,28%	▲
GOLD	2502,54	2,24%	▲
WIBID	5,63%	-0,35%	▼
10PLY	5,43%	0,24%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	16,5	15,42	-6,56%	▼

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
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	akcyjny	252,23	234,57	5	6	2,79%	nowy
QUERCUS Global Growth	akcyjny	188,21	175,04	5	6	2,72%	bez zmian
ESALIENS Akcji	akcyjny	480,53	446,89	5	6	2,03%	bez zmian
ALLIANZ India Equity	akcyjny	198,87	184,95	5	6	1,07%	bez zmian
GENERALI Akcje Value	akcyjny	131,24	122,05	5	6	-0,71%	bez zmian
ESALIENS Konserwatywny	dłużne	331,52	324,89	5	3	0,39%	bez zmian
ESALIENS Obligacji	dłużne	322,59	316,14	5	4	0,7%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji Długoterminowych	dłużne	5070,66	4969,25	5	5	0,59%	bez zmian
QUERCUS Ochrony Kapitału	dłużne	189,79	185,99	4	2	0,75%	bez zmian
SUPERFUND Obligacyjny	dłużne	141,61	138,78	4	3	1,09%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	150,78	149,27	5	3	0,64%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	149,61	148,11	5	6	0,6%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	93,34	92,41	4	3	0,67%	bez zmian
GENERALI Korona Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	258,58	255,99	4	3	0,58%	nowy
GENERALI Aktywny Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	128,86	127,57	4	3	0,55%	nowy
ESALIENS Stabilny	mieszane	121,78	115,69	5	4	0,17%	bez zmian
PZU Zrównoważony	mieszane	89,85	85,36	5	5	0,94%	nowy
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	mieszane	165,68	157,4	5	6	2,1%	bez zmian
PZU Aktywny Globalny	mieszane	65,5	62,23	4	4	1,08%	bez zmian
SKARBIEC III Filar	mieszane	204,58	194,35	4	5	1,83%	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.

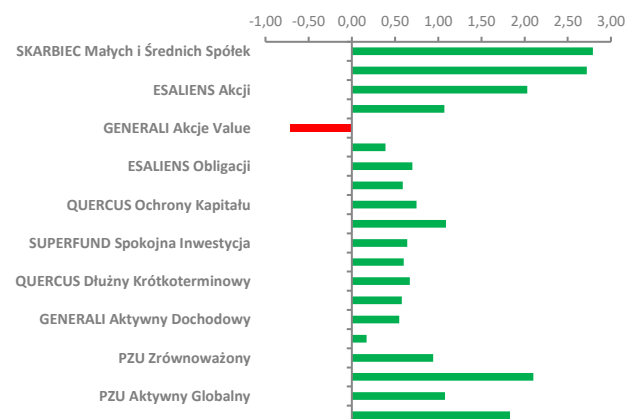
KOMENTARZ

Większość funduszy z TOP-20 zanotowała na przestrzeni sierpnia 2024 r. dodatnią stopę zwrotu, która po części skorzystała z zachowanego, pozytywnego układu na globalnych rynkach (MSCI World Index: +1,47% m/m).

Średnia zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +1,58% m/m, przy +0,62% m/m dla Wig-u. Z kolei fundusze dłużne z TOP-20 Bossafund odnotowały wzrost o 0,70% względem zmiany rzędu -3,17% rentowności amerykańskich dekad.

Również pozytywnie wyróżniły się fundusze dłużne krótkoterminowe z naszej bazy, gdzie obserwujemy +0,61% m/m, przy odnotowanym wzroście rzędu 0,24% rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

W sierpniu 2024 roku portfel agresywny pozwolił zarobić +0,99% dzięki dobrej postawie dwóch funduszy tj. ALLIANZ India Equity, ESALIENS Akcji. W portfelu nie przeprowadzamy zmian, gdyż fundusze zachowały swoje wysokie parametry ratingu a także utrzymały poziomy ryzyka. Zauważmy, iż portfel ten nastawiony jest na spore ryzyko wahań akcji z Wall Street, GPW, Indii, Pakistanu, Sri Lanki czy Bangladeszu. Większość pozycji na rynkach zagranicznych jest zabezpieczana przed ryzykiem walutowym.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
GENERALI Akcje Value	131,24	30,64%
ALLIANZ India Equity	198,87	19,54%
ESALIENS Akcji	480,53	49,82%
PORTFEL		100%

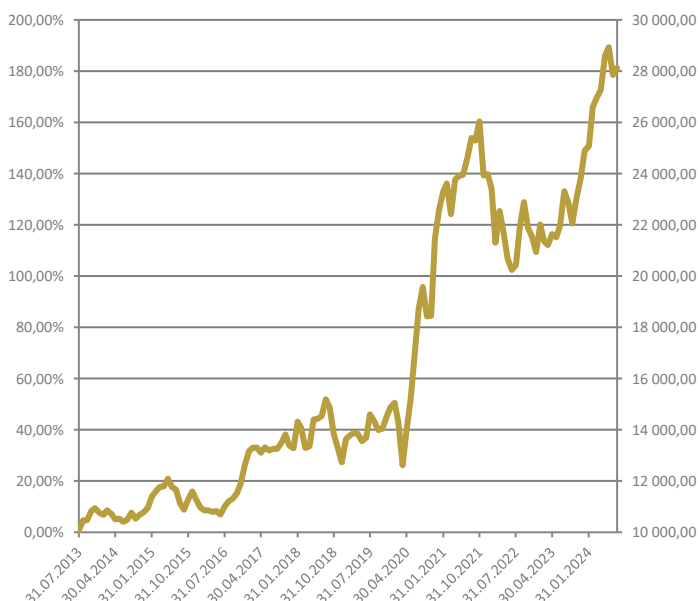
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
GENERALI Akcje Value	2024-07-31	-0,71%	-0,71%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	1,07%	1,07%
ESALIENS Akcji	2024-04-30	2,03%	4,72%

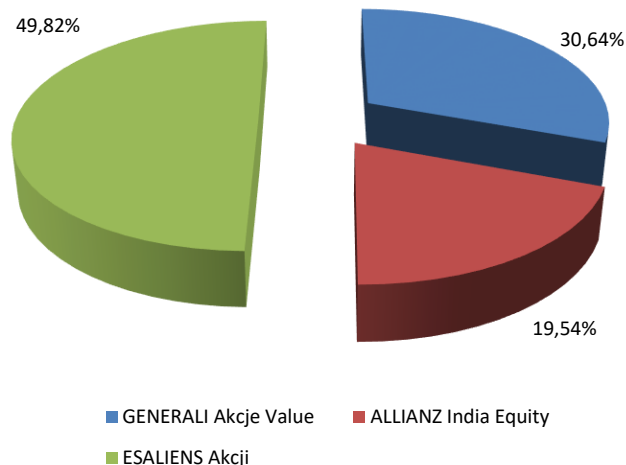
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
28123,85	0,99%	-1,63%	22,99%	181,24%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



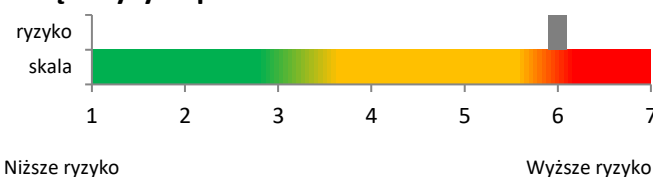
Struktura portfela



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.*

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Poprzedni miesiąc przyniósł +0,71% m/m i brak wymian wśród funduszy z uwagi na podtrzymanie wysokich ratingów. Niniejszy portfel zyskuje w układzie czteroletnim 35,43%. Co ważne składowe portfela znajdują się w neutralnych względem siebie proporcjach, dlatego nie przeprowadzamy dopasowania. Warto zauważyć, że ostatni debiutant portfela części dłużnej tj. ROCKBRIDGE Obligacji Długoterminowych posiada podbitą, roczną zmienność, zbliżoną do 7%. Przy czym jego ryzyko na poziomie 5 świadczy właśnie o umiarkowanie agresywnym nastawieniu do ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Obligacji Długoterminowych	5070,66	9,47%
ESALIENS Konserwatywny	331,52	9,69%
ESALIENS Obligacji	322,59	10,52%
GENERALI Akcje Value	131,24	23,93%
ALLIANZ India Equity	198,87	22,8%
ESALIENS Akcji	480,53	23,6%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Obligacji Długoterminowych	2024-07-31	0,59%	0,59%
ESALIENS Konserwatywny	2024-03-31	0,39%	2,32%
ESALIENS Obligacji	2024-03-31	0,7%	3,16%
GENERALI Akcje Value	2024-07-31	-0,71%	-0,71%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	1,07%	1,07%
ESALIENS Akcji	2024-04-30	2,03%	4,72%

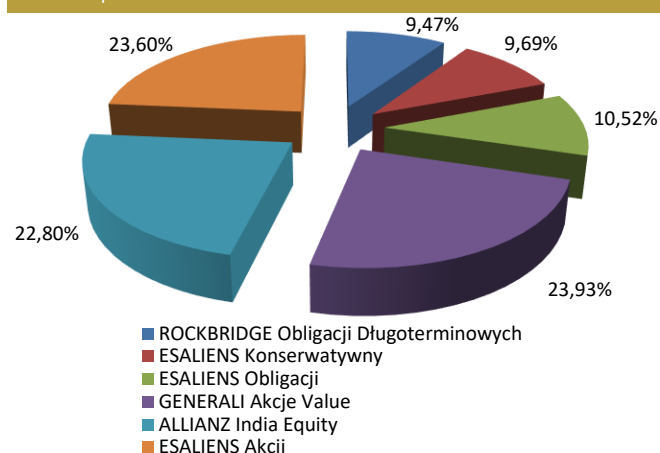
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
23351,32	0,71%	-0,63%	18,16%	133,51%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,7%	30%
AKCYJNE	70,3%	70%

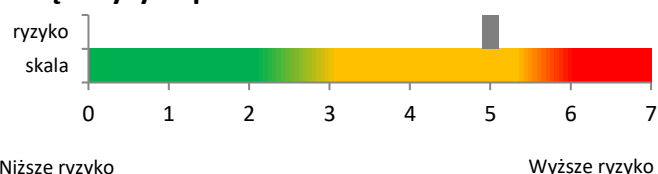
Zmiana składu:

Brak zmian.

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 zyskał umiarkowane 0,71% m/m z uwagi na korzystne zachowanie się wszystkich komponentów portfela. Przy czym większość dodatniego wyniku zawdzięczamy znakomitej postawie NOBLE FUND Akcji Amerykańskich, który zyskał 2,1% m/m. Jeśli chodzi o przetasowania w portfelu to mamy jedną zmianę, gdyż fundusz ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej stracił gwiazdkę ratingu, stąd opuścił niniejszy portfel.

Debiutant portfela posiada najwyższą ocenę ratingu oraz relatywnie umiarkowane ryzyko. Jego roczna stopa zwrotu wynosi prawie 22 procent, co powinno przyciągać uwagę inwestorów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ESALIENS Stabilny	121,78	35,27%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	165,68	25,95%
PZU Zrównoważony	89,85	38,78%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ESALIENS Stabilny	2024-06-30	0,17%	-0,95%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	2024-07-31	2,1%	2,1%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2024-04-30	0,29%	1,93%

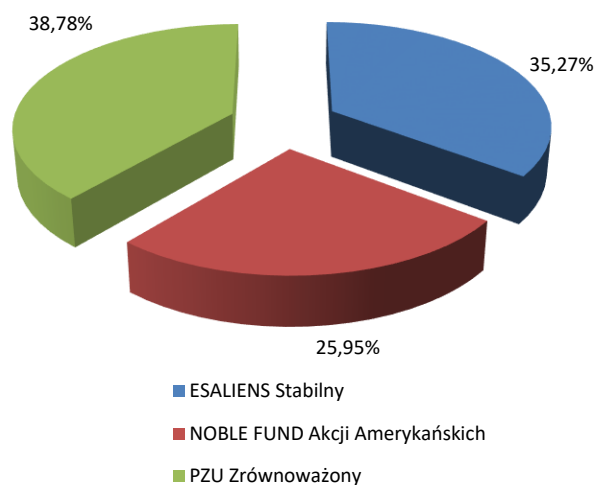
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18959,42	0,71%	0,34%	17,12%	89,59%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



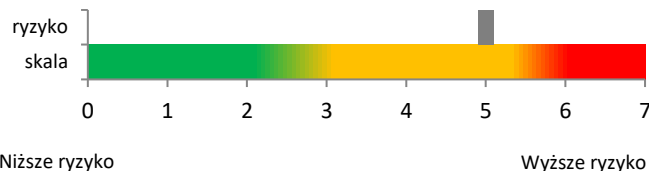
Struktura portfela



Analiza składu portfela

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

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 zyskał przeciętne +0,67% m/m z uwagi na dodatnie zależności, jakie nadal płyną dla funduszy dłużnych krótkoterminowych z rynku bazowego. Do tego korzystna, sprzyjająca zmiana części akcyjnej wykreowała dodatkową premię za ryzyko dla posiadaczy niniejszego portfela. W portfelu umiarkowanie konserwatywnym dokonujemy tylko jednej wymiany wśród funduszy oraz nie przeprowadzamy dopasowania.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	93,34	24,62%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	149,61	23,03%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	150,78	21,85%
GENERALI Akcje Value	131,24	9,73%
ALLIANZ India Equity	198,87	10,42%
ESALIENS Akcji	480,53	10,35%
PORTFEL		100%

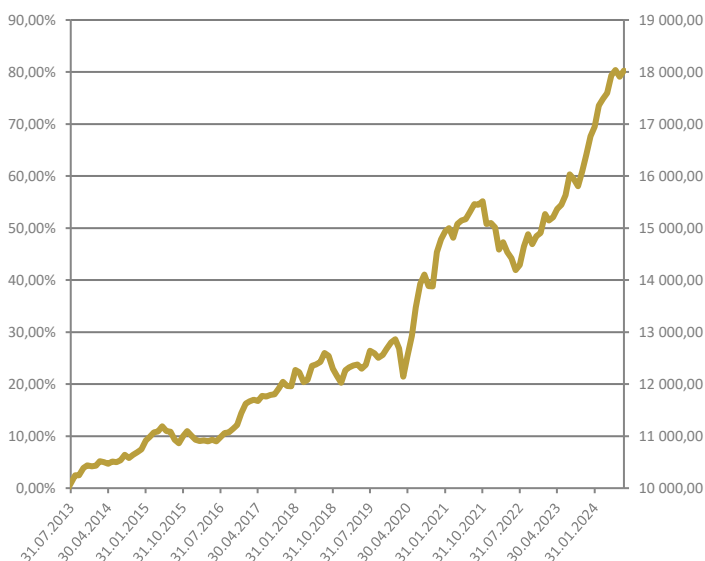
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,67%	9,44%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	2024-07-31	0,6%	0,6%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	0,54%	7,93%
GENERALI Akcje Value	2024-07-31	-0,71%	-0,71%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	1,07%	1,07%
ESALIENS Akcji	2024-04-30	2,03%	4,72%

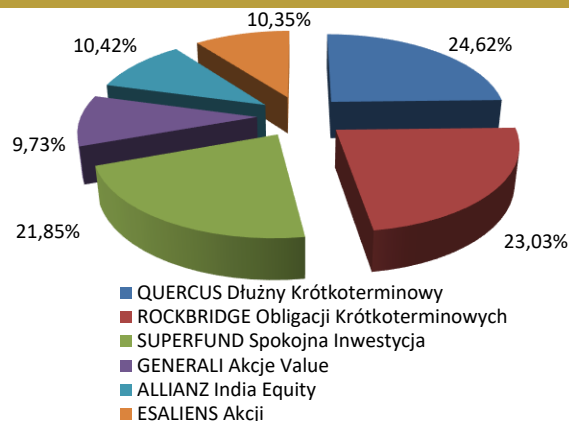
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
18026,13	0,67%	0,53%	13,07%	80,26%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

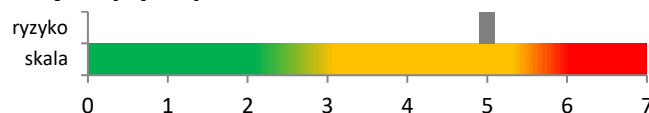


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,5%	70%
AKCYJNE	30,5%	30%

Zmiana składu: Fundusz IPOPEMA Konserwatywny kat. A został zastąpiony przez fundusz SUPERFUND Spokojna Inwestycja.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,5%	brak	b.z.
Akcje	30,5%	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 zyskał w minionym miesiącu +0,60% m/m, wniesione w wyniku solidarnych wzrostów wszystkich funduszy. Niemniej nieco słabiej zachował się w sierpniu 2024 fundusz IPOPEMA Konserwatywny kat. A, który stracił jedną gwiazdkę ratingu. Z tego względu musiał zostać zastąpiony przez silniejszy SUPERFUND Spokojna Inwestycja. Ponadto pomimo spadku ratingu dla QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy fundusz ten pozostaje w portfelu, co uzasadniła nowa selekcja do tego portfela wg najwyższych ratingów, najniższych ryzyk.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	93,34	32,25%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	149,61	33,21%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	150,78	34,54%
PORTFEL		100%

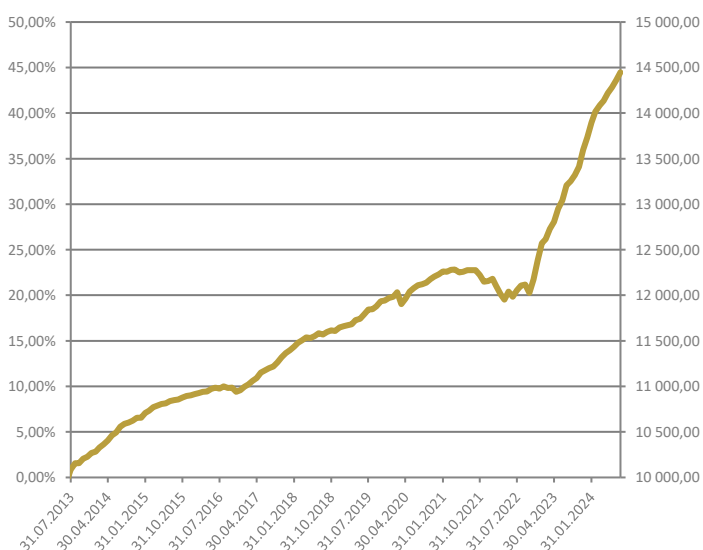
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,67%	9,44%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	2024-07-31	0,6%	0,6%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	0,54%	7,93%

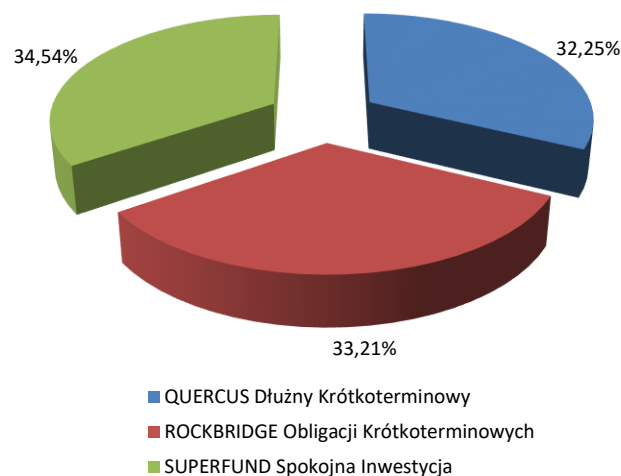
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14447,57	0,6%	1,6%	9,01%	44,48%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



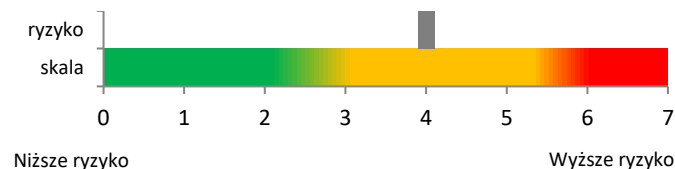
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz IPOPEMA Konserwatywny kat. A został zastąpiony przez fundusz SUPERFUND Spokojna Inwestycja.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które nie są skłonne do poniesienia zbyt wysokiego ryzyka przy własnych inwestycjach. Biorąc pod uwagę odpowiedzi na pytania, sugerujemy bardzo zachowawczy portfel złożony z funduszy, które przede wszystkim będą koncentrowały się na utrzymaniu wartości inwestycji. Oczywiście w zamian za to, nie można oczekiwać w tej sytuacji zbyt wysokich stóp zwrotu, gdyż celem inwestycji będzie przede wszystkim ochrona kapitału.

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

KOMENTARZ RYNKOWY

W sierpniu 2024 roku nastąpiło wyraźne zaostrenie parametrów ryzyka na rynkach po tym, jak słabe dane z amerykańskiego rynku pracy wywołały spekulacje na temat awaryjnej obniżki stopy procentowej Fed.

Ostatni raz amerykański bank centralny dokonał takiej awaryjnej zmiany w marcu 2020 r. – w momencie wybuchu pandemii Covid-19 w USA. Wówczas Fed obniżył na posiedzeniu międzyokresowym koszty finansowania zewnętrznego o pół punktu procentowego do poziomu od 1% do 1,25%. Tym razem sama myśl o takiej interwencji Banku Centralnego z USA wywindowała indeks strachu VIX o niebotyczne 113% względem poziomów z początku sierpnia br.

Tak mocne zakłady wg opcji na VIX na silne wahania S&P 500 w najbliższych 30 dniach połączyły się z 9,5% spadkiem rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA do rocznych minimów 3,657%. Do tego rynek kasowy Wall St uległ panice. W ramach trzech sesji prestiżowy S&P500 zapikował o ponad 7 procent a NIKKEI 225 zanotował największy jednodniowy spadek o 12,4% od czasu krachu 20 października 1987 r. Gdyż do powyżej opisanej, pro-podażowej mieszanki doszło domykanie strategii typu carry trade. W swojej ponad stuletniej historii Fed wprowadzał awaryjne obniżki stóp procentowych jedynie w rzadkich przypadkach. Między innymi po upadku Lehman Brothers w 2008 r., po atakach terrorystycznych z 11 września 2001 r. oraz w następstwie załamania się bańki na giełdach technologii w 2001 r. Co ważne Fed nie uległ „presji rynków”, twierdząc, że podstawy nie zmieniły się zbytnio, a piątkowy raport z rynku pracy był jednym z punktów danych ocenianych przez członków FOMC. Gracze wzięli zatem głęboki oddech, pamiętając o tym, że awaryjne obniżki stóp procentowych de facto często jeszcze wzmacniały panikę na rynkach. I udało się opanować nerwową układankę z początku sierpnia 2024, rynki weszły w fazę tzw. V-shape. Indeks strachu VIX praktycznie wymazał w zaledwie siedem sesji sowity wzrost o ww. 113%. Do tego SPX podbił w tym czasie o przeszło 6%, kończąc trudny miesiąc wyżką o 2,28%.

Finalnie MSCI World Index zanotował w sierpniu +1,47%, przy +2,20% na DAX. Krajowy Wig wzrósł o +0,62% m/m w reakcji na zaostrenie klimatu inwestycyjnego. Znacznie spokojniej mieliśmy na krajowym rynku długu, którego benchmark TBSP wzrósł o +0,63% m/m.

Przy czym rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA i Polski zawahały się w zakresie od -3,17% do +0,24%. Inwestorom tego sektora po części udzieliła się ww. nerwowość i to przy 2,22% osłabieniu amerykańskiego dolara wobec koszyka głównych walut.

Co ważne rynek pozostał w fazie podbitej zmienności z wrażliwym nastawieniem na amerykańskie dane makro, które zaczęły mocno wpływać na wyobraźnię inwestorów w kontekście najbliższego szczytu FOMC 17-18 września 2024 r.

Warto jednak pamiętać, że ewentualna poprawa nastrojów czy też ulga na ryzykownych aktywach będzie wrażliwa na nowe bodźce. Trzeba zatem śledzić nastawienia inwestorów z rynku terminowego stopy procentowej.

Warto wybierać najwyższej ratingowane fundusze inwestycyjne, które według metodologii Bossafund posiadają najsilniejsze statystyki dot. stóp zwrotu oraz pozwalają na zarabianie nawet w trudnych czasach czy też na spadkach cen akcji.

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.

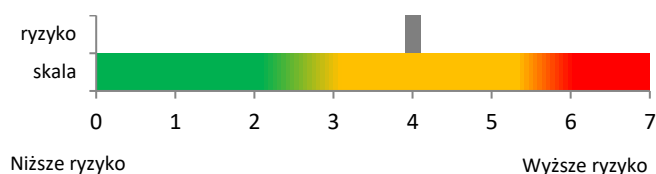
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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