

Data sporządzenia: 8 grudnia 2023 godz.: 12:15

Data pierwszego rozpowszechnienia: 8 grudnia 2023 godz.: 12:50

Nr: 116 | Grudzień 2023 r.



Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

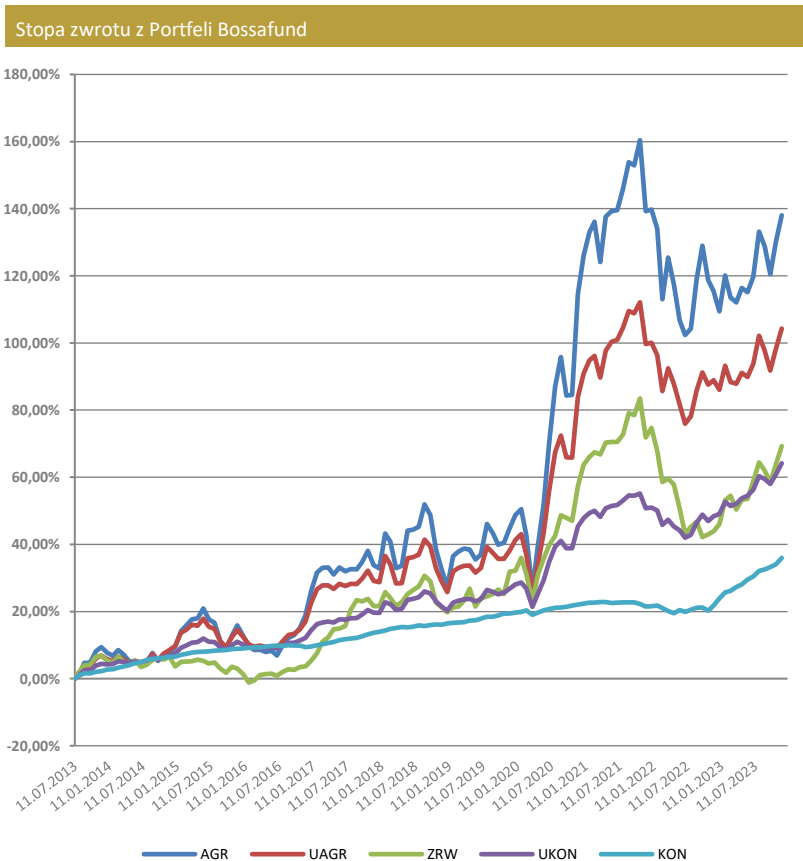
FED balansuje na granicy

Przedostatni miesiąc 2023 roku przyniósł znakomite wyniki wszystkich portfeli Bossafund. Najwięcej zyskał portfel agresywny (+3,35% m/m), który naśladował Wig (+3,75% m/m).

Na globalnych rynkach zagościł spory optymizm w związku z oczekiwaniami inwestorów, że Rezerwa Federalna zacznie obniżać swoje podstawowe stopy procentowe już w marcu 2024 roku.

Ostatnie dane makro wykazały, że gospodarka USA opiera się recesji. Stąd perspektywy miękkiego lądowania stanowią obecnie główny konsensus a kwestie geopolityczne zeszły na dalszy plan.

Według narzędzia CME FedWatch inwestorzy wyceniają 51,9% prawdopodobieństwo, że członkowie FOMC obniżą stopy procentowe o 25 punktów bazowych na marcowym posiedzeniu.



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2023-11-30. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).

WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	3,35%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	2,97%	▲
Portfel Zrównoważony	3,27%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	2,02%	▲
Portfel konserwatywny	1,39%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. B	20,43%	▲
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	20,42%	▲
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	19,78%	▲
ALLIANZ Artificial Intelligence	15,32%	▲
SKARBIEC Top Brands	14,19%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
CASPAR Globalny S	-4,42%	▼
SKARBIEC Rynków Surowcowych	-2,68%	▼
GENERALI Surowców	-2,49%	▼
GOLDMAN SACHS Indeks Surowców	-2,4%	▼
SUPERFUND Silver (dawniej Akcji)	-1,77%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Listopad 2023 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	8,27%	▲
mieszane	3,37%	▲
dłużne	2,12%	▲
dłużne krótkoterminowe	1,33%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	74264	3,75%	▲
EURPLN	4,3531	-2,33%	▼
SP500	4567,8	8,92%	▲
GOLD	2036,2	2,6%	▲
WIBID	5,63%	0,53%	▲
10PLY	5,51%	-2,69%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	18,13	15,57	-14,12%	▼

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
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	63,57	59,12	5	6	7,06%	nowy
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	195,22	181,55	5	6	5,9%	nowy
PZU Akcji Polskich	akcyjny	74,51	69,29	5	6	4,86%	bez zmian
QUERCUS Agresywny	akcyjny	311,93	290,09	5	6	3,75%	bez zmian
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	akcyjny	140,02	130,22	5	7	19,78%	nowy
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	60,47	59,26	5	3	-0,53%	nowy
IPOPEMA Obligacji kat. A	dłużne	134,48	131,79	5	4	2,54%	bez zmian
IPOPEMA Obligacji kat. B	dłużne	130,58	127,97	5	4	2,53%	nowy
GENERALI Obligacje Aktywne	dłużne	144,62	141,73	5	4	1,72%	bez zmian
QUERCUS Ochrony Kapitału	dłużne	177,66	174,11	4	2	1,18%	nowy
PZU SEJF+	dłużne krótkoterminowe	75,65	74,89	5	3	1,29%	bez zmian
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	dłużne krótkoterminowe	128,17	126,89	4	3	1,38%	bez zmian
IPOPEMA Konserwatywny kat. B	dłużne krótkoterminowe	124,58	123,33	4	3	1,37%	nowy
INVESTOR Oszczędnościowy	dłużne krótkoterminowe	289,49	286,6	4	3	1,12%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	87,44	86,57	4	4	1,51%	bez zmian
PZU Zrównoważony	mieszane	77	73,15	5	5	4,72%	nowy
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	mieszane	147,81	140,42	5	5	3,09%	bez zmian
ALLIANZ Optymalnego Wzrostu (d.AVIVA)	mieszane	134,88	128,14	5	5	2,14%	nowy
PZU Aktywny Globalny	mieszane	58,04	55,14	4	4	4,46%	nowy
ALLIANZ Stabilnego Inwestowania (d.AVIVA)	mieszane	315,86	300,07	4	4	2,43%	nowy

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

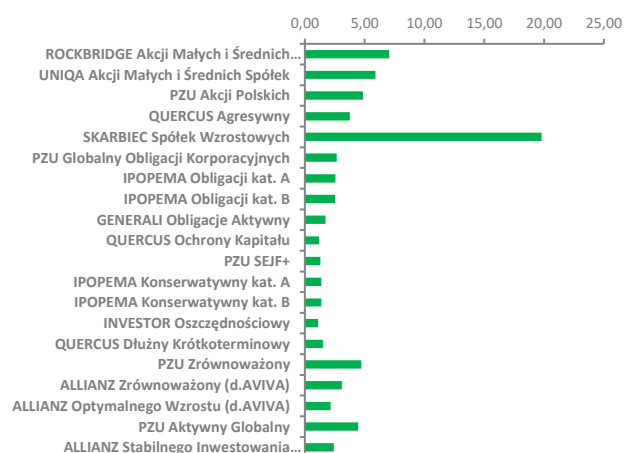
KOMENTARZ

Wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały w ostatnim miesiącu dodatnią stopę zwrotu. Warto również zauważyć, że przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła aż +8,27% m/m, przy +3,75% m/m dla WIG-u.

Zmiany te częściowo przełożyły się na zwwyżki aż trzech portfeli Bossafund. Warto w tym miejscu odnotować, że wśród wszystkich ww. funduszy tylko PZU Akcji Polskich zbliżył się w tym roku do +1% średniamiesięcznej stopy zwrotu, liczonej od początku działalności tego funduszu. Ponadto wygrywa on z konkurentami również znacznie niższym, miesięcznym obsunięciem, jakie posiada na poziomie 35%.

To świadczy o posiadanej przez niego 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

W listopadzie 2023 roku portfel agresywny wyraźnie zwyżkował o +3,35% m/m dzięki solidarnym, dynamicznym wzrostom wszystkich funduszy.

Portfel agresywny notuje +137,99%, liczone od 11 lipca 2013 r. Zauważmy, że w tym czasie szeroki indeks Wig zyskał tylko 65,96%. W ten sposób portfel agresywny udowodnił swoją relatywną siłę, jaką wykazywał na przestrzeni ostatnich lat. Tylko i wyłącznie wybieranie najwyższej ratingowanych funduszy akcyjnych z Bossafund pozwala na osiągnięcie takich wyników.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Agresywny	311,93	31,06%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	63,57	19,58%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	195,22	49,37%
PORTFEL		100%

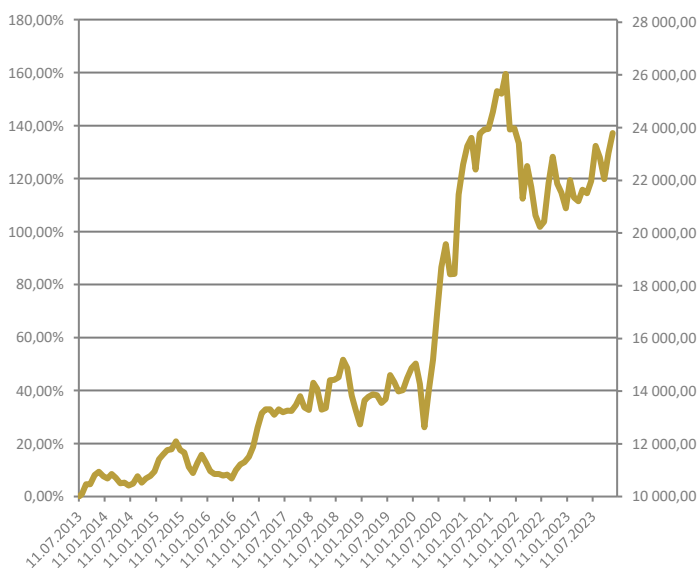
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Agresywny	2023-09-30	3,75%	9,51%
NOBLE FUND Akcji Polskich	2023-10-31	3,89%	3,89%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Polskich	2023-10-31	2,89%	2,89%

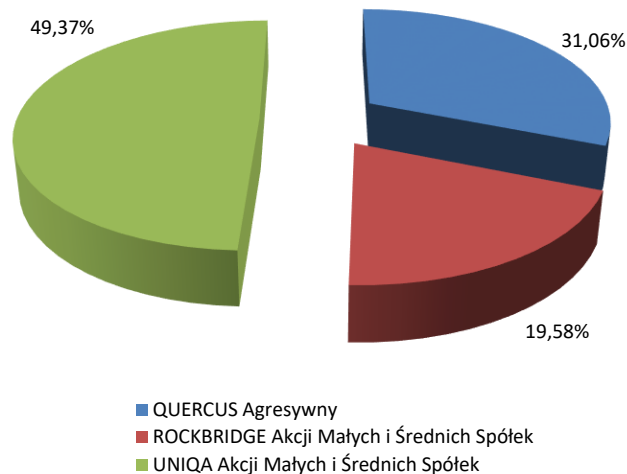
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
23798,81	3,35%	4,08%	10,49%	137,99%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



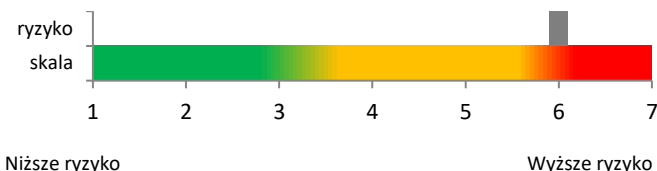
Struktura portfela



Analiza składu portfela

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Listopad br. przyniósł +2,97% m/m i dwie wymiany wśród funduszy. Niniejszy portfel zyskuje w układzie czteroletnim +47,81%. Ostatnie zmiany wśród funduszy doprowadziły udział części akcyjnej do poziomu 70,2% ogółu tego portfela. W związku z modelowymi założeniami nie ma konieczności przeprowadzenia dopasowania, gdyż kategorie portfela są w naturalnych proporcjach względem siebie.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Obligacji kat. A	134,48	7,88%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	60,47	10,58%
GENERALI Obligacje Aktywne	144,62	11,31%
QUERCUS Agresywny	311,93	23,47%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	63,57	22,09%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	195,22	24,67%
PORTFEL		100%

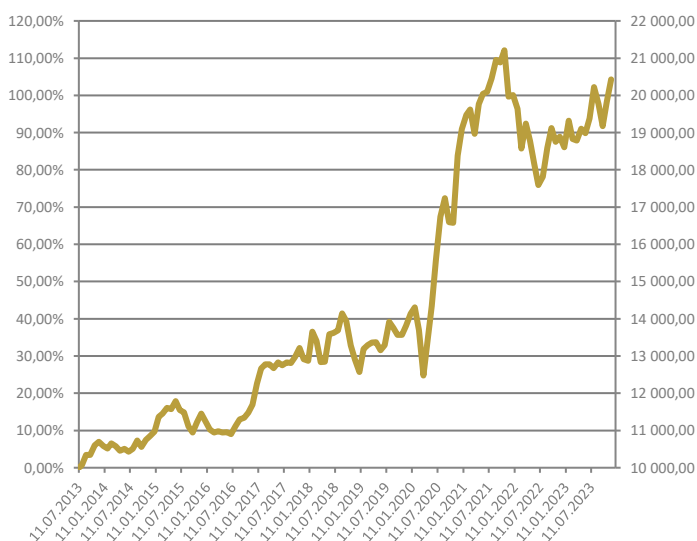
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Obligacji kat. A	2023-08-31	2,54%	3,03%
ALLIANZ Obligacji Dynamiczny (d.AVIVA)	2023-05-31	1,48%	5,01%
QUERCUS Obligacji Skarbowych	2023-10-31	1,49%	1,49%
QUERCUS Agresywny	2023-09-30	3,75%	9,51%
NOBLE FUND Akcji Polskich	2023-10-31	3,89%	3,89%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Polskich	2023-10-31	2,89%	2,89%

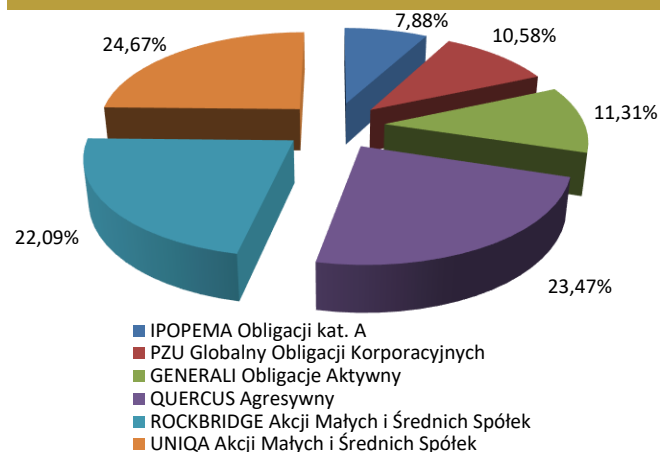
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
20425,65	2,97%	3,35%	8,11%	104,26%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



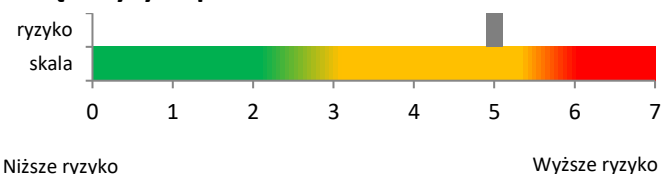
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,8%	30%
AKCYJNE	70,2%	70%

Zmiana składu:

NOBLE FUND Akcji Pol., ROCKBRIDGE NEO Akcji Pol., ALLIANZ Obl. Dyn. (d.AVIVA), QUERCUS Obl. Skarb. zostały zastąpione przez ROCKBRIDGE Akcji Miś Spółek, UNIQA Akcji Miś Spółek, PZU Glob. Obligacji Korp., GENERALI Obl. Akt.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29,76%	brak	b.z.
Akcje	70,24%	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 intratnie zyskał m/m dokładnie o 3,27%, głównie dzięki silnej wyżce ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej o 3,67%. Niemniej fundusz ten musiał opuścić portfel zrównoważony, gdyż jego śródroczne parametry wypadły w listopadzie br. nieco słabiej na tle średnich zmian całej grupy funduszy mieszanych z Bossaafund.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	147,81	35,35%
PZU Zrównoważony	77	24,62%
ALLIANZ Optymalnego Wzrostu (d.AVIVA)	134,88	40,03%
PORTFEL		100%

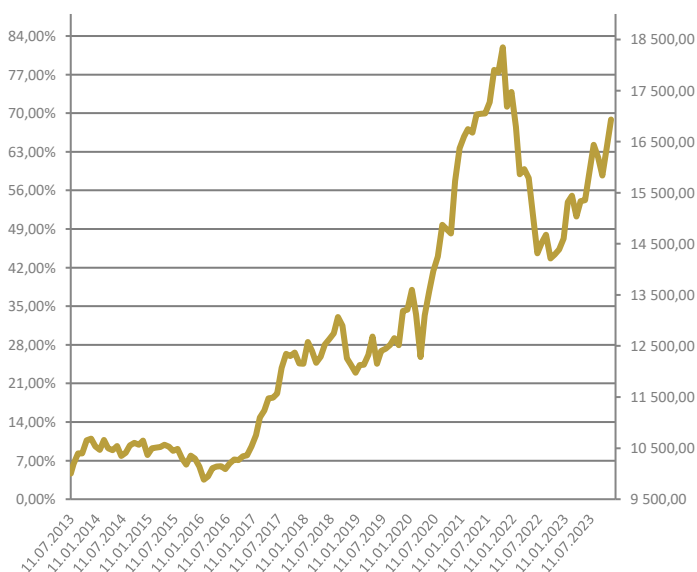
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Zrównoważony (d.AVIVA)	2023-10-31	3,09%	3,09%
GENERALI Korona Zrównoważony	2023-10-31	2,88%	2,88%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2023-03-31	3,67%	19,39%

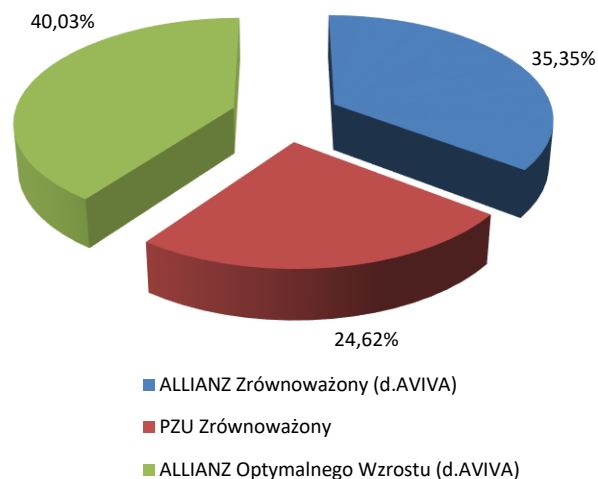
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
16931,06	3,27%	4,59%	17,66%	69,31%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



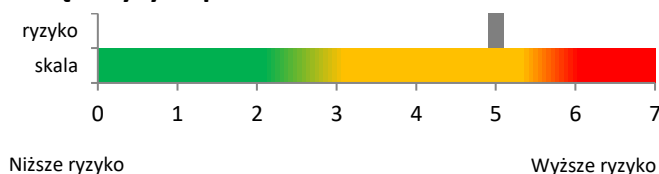
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze GENERALI Korona Zrównoważony, ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej zostały zastąpione przez PZU Zrównoważony, ALLIANZ Optymalnego Wzrostu (d.AVIVA).

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które są zdecydowane skorzystać z możliwości, jakie dają fundusze inwestycyjne. Chodzi o poniesienie podwyższonego ryzyka w zamian za możliwość osiągnięcia zysków wyższych niż na lokatach bankowych czy w obligacjach. Portfel Zrównoważony 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 2,02% m/m dzięki wzrostom funduszy akcyjnych (+3,46% m/m), ale także dzięki wzrostom funduszy dłużnych krótkoterminowych średnio o 1,39% m/m. Pozytywne zmiany pozwoliły utrzymać wysokie poziomy ratingów, przy braku zmian poziomów ryzyka. Niemniej dwa fundusze akcyjne (wymienione w Analizie składu portfela) zanotowały spadki ratingów, stąd musiały opuścić portfel. Ich miejsce zajęły wyżej ratingowane, pięciogwiazdkowe fundusze, które posiadają ekspozycję na rynek małych i średnich spółek (65-89 proc. to akcje z GPW).

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	87,44	22,64%
PZU SEJF+	75,65	23,95%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	128,17	22,54%
QUERCUS Agresywny	311,93	9,17%
ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek	63,57	9,7%
UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek	195,22	12%
PORTFEL		100%

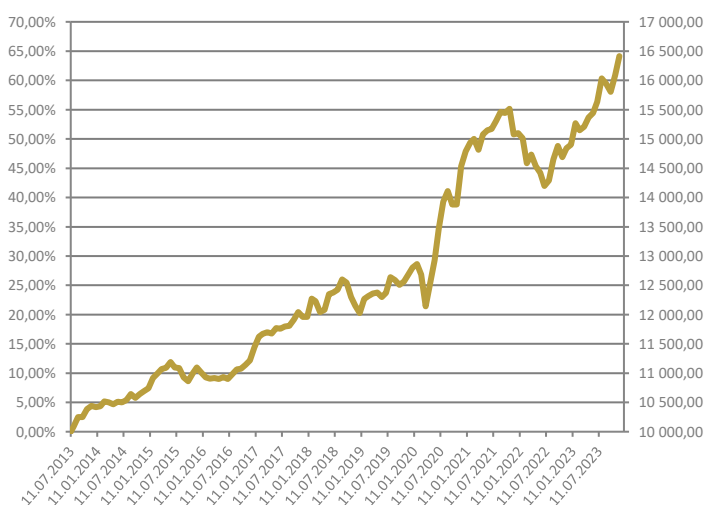
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	1,51%	2,52%
PZU SEJF+	2023-09-30	1,29%	2,37%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	1,38%	1,38%
QUERCUS Agresywny	2023-09-30	3,75%	9,51%
NOBLE FUND Akcji Polskich	2023-10-31	3,89%	3,89%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Polskich	2023-10-31	2,89%	2,89%

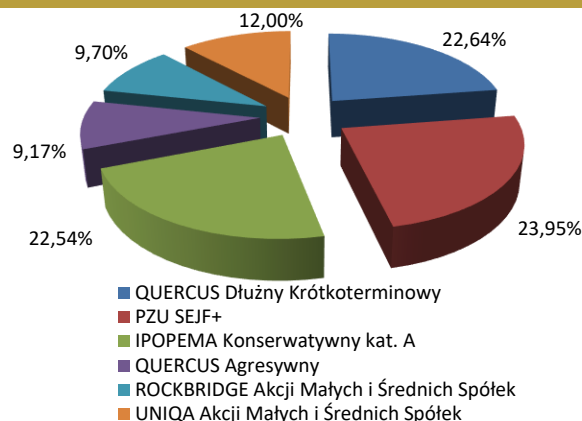
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
16414,73	2,02%	2,96%	10,59%	64,15%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

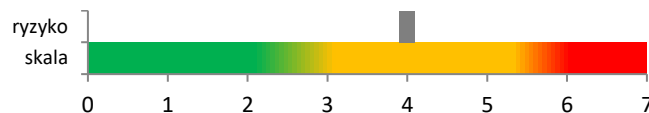


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	69,1%	70%
KRÓTKOTERMINOWE	30,9%	30%
AKCYJNE		

Fundusze NOBLE FUND Akcji Polskich, ROCKBRIDGE NEO Akcji Polskich zostały zastąpione przez fundusze ROCKBRIDGE Akcji Małych i Średnich Spółek, UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	69,1%	brak	b.z.
Krótkoterminowe	30,9%	brak	b.z.
Akcje			

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 listopadzie 2023 roku dokładnie 1,39% m/m. Miniony miesiąc nie przyniósł wśród funduszy dłużnych krótkoterminowych jakichkolwiek negatywnych zmian, stąd w portfelu konserwatywnym nie wymieniamy funduszy. Portfel ten zarobił przez ostatnie 12 miesięcy dokładnie 11,68%, udowadniając swoją relatywną siłę i przewagę wobec oprocentowania wielu lokat bankowych. W obecnych czasach podwyższonej inflacji na świecie portfel konserwatywny jest ciekawym rozwiązaniem dla inwestorów o wyraźnej awersji do ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	87,44	32,1%
PZU SEJF+	75,65	33,43%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	128,17	34,47%
PORTFEL		100%

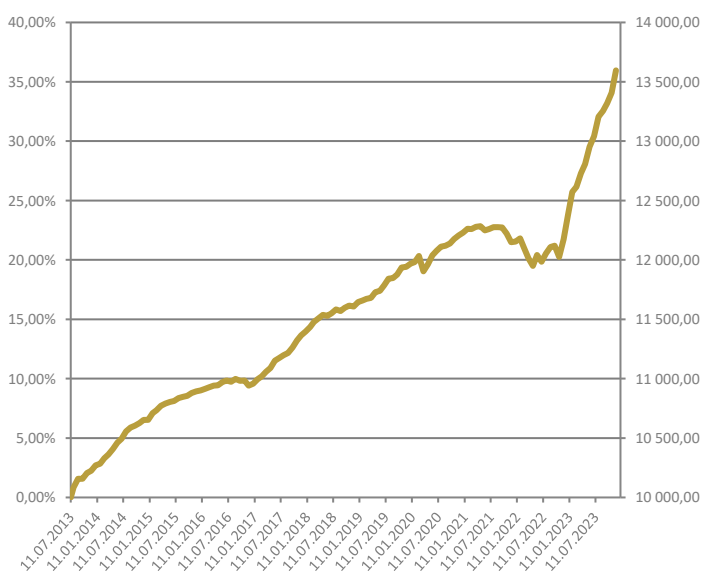
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	1,51%	2,52%
PZU SEJF+	2023-09-30	1,29%	2,37%
IPOPEMA Konserwatywny kat. A	2023-10-31	1,38%	1,38%

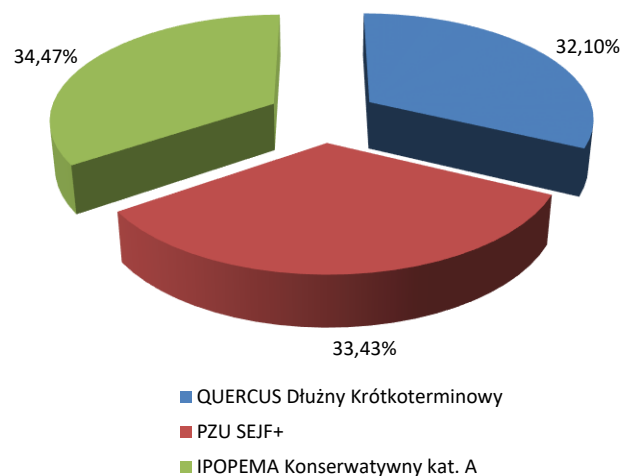
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13595,94	1,39%	2,58%	11,68%	35,96%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

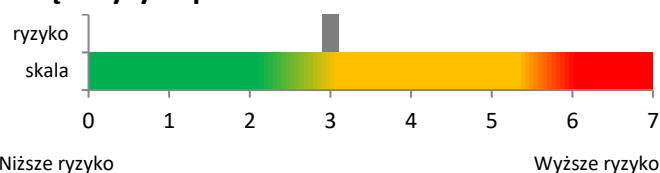


Analiza składu portfela

Portfel modelowy: DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

KOMENTARZ RYNKOWY

Rynki akcji i obligacji wyceniały w pierwszej połowie listopada 2023 roku ważne dane makro z amerykańskiego rynku pracy, łagodniejszą retorykę Fed-u a także nieznaczne ocieplenie na froncie geopolitycznym.

W poprzednim miesiącu MSCI World indeks zyskał solidne +8,82%, przy +8,92% na S&P500. Krajowy Wig zanotował +3,75%, przy silnym wzroście technologicznego Nasdaq'a (+10,67% m/m). Odreagowanie wśród technologicznych spółek z USA trwa w najlepsze.

Kontrakty terminowe wykazują obecnie ok. 51,9% szans na rozpoczęcie obniżek stóp procentowych już w marcu 2024 roku. Istnieje również minimalna szansa (na poziomie 12%), że obniżki stóp rozpoczną się nawet w styczniu 2024 r.

Przed ostatnimi danymi o inflacji CPI scenariusz bazowy wskazywał na obniżki stóp procentowych od maja 2024 r. Wówczas wyceniano około 42 proc., że FED zacznie obniżać cenę kredytów. Zauważmy jednak, że FED balansuje na granicy błędu, gdyż z jednej strony pchnął gospodarkę USA (zwłaszcza nieruchomości komercyjne i produkcję) w stronę dekonunktury, ale z drugiej strony już zaczyna zakładać poluzowanie monetarne.

Tym samym mamy do czynienia z prognozowanym, skokowym wzrostem ryzyka powrotu inflacji, czego jeszcze rynek nie zaczął wyceniać. Gdyż sprzyjająca "chłodzeniu" ropa naftowa utrzymuje się -46% od ubiegłorocznych szczytów.

Obecne środowisko, w którym występują wyższe ceny akcji i obligacji oraz niższe ceny ropy naftowej, zakłada odbicie gospodarcze. A to z kolei może stanowić pewien ogranicznik dla Fed-u przy dokonywaniu przyszłorocznych ruchów monetarnych.

Problem w tym, że wzrost bezrobocia stanowi istotne ryzyko rozlania się recesji na rynkach światowych. Co ciekawe przy obniżonej inflacji gracze zaczynają obstawiać, że to teraz obligacje zachowają się lepiej niż akcje.

Taki zakład powinien być dominujący na rynkach w pierwszej połowie 2024 roku, jeśli obniżanie inflacyjne będzie trwało w najlepsze. Stąd warto swoją uwagę kierować na najbliższe odczyty makroekonomiczne oraz prognozy J. Powell'a.

Obydwa środowiska wydają się być dobre dla dolara amerykańskiego, który cierpi w obliczu obecnego miękkiego lądowania (USD Index zanotował -3,39% m/m).

Pamiętajmy, że dolar prawdopodobnie będzie mógł skorzystać na rozbieżnościach gospodarczych między USA a Strefą Euro. Zauważmy, iż ryzyko zbyt małego wzrostu i zbyt niskiej inflacji w Strefie Euro jest większe niż w USA.

Komercyjni gracze wykluczają możliwość wystąpienia flash crash na giełdach. Nie widać jakiegoś mocnego zakładu czy zabezpieczenia swoich pozycji na ryzykownych aktywach.

To wywiera dalszą presję podażową na indeksie strachu VIX (-14,12% m/m). Jego obniżona wartość w ujęciu r/r o 1,39% dowodzi o spokoju na rynkach.

Miejmy na uwadze, że wśród funduszy z Bossafund bardzo dobrze poradziły sobie z nadmiernym w ostatnim czasie ryzykiem głównie te fundusze, które posiadają najwyższe oceny ratingów i relatywnie umiarkowane parametry ryzyka.

Dane dzienne- indeks WIG w ujęciu liniowym



Źródło: Metatrader 5, opracowanie własne.

Ogólny opis istoty jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i ryzyk związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa

Fundusze Dłużne krótkoterminowe:

Zazwyczaj lokują środki w papiery dłużne, z terminem wykupu nie dłuższym niż dwa lata, a najczęściej rok. Oczekiwany zysk i ryzyko są ograniczone. Fundusze te nie powinny być traktowane jako odpowiednik funduszy pieniężnych. Ich ryzyko i potencjał zysku może być bardzo podobny do ryzyka funduszy dłużnych. W związku z tymi zmianami zalecane jest zawsze dokładnie sprawdzenie dopuszczalnych inwestycji w statucie danego funduszu. Dokładny opis znajduje się pod adresem:

<http://bossafund.pl/edukacja/abc-funduszy/rodzaje-funduszy-inwestycyjnych>

Modelowy portfel:

Min. 80% w krótkoterminowe papiery skarbowe, rządowe lub NBP; 20% lokowane jest na krótkoterminowych depozytach bankowych.

Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej grupy warto pamiętać o ryzyku zmiany stóp procentowych, płynności. Także ryzyko walutowe i emitenta nie powinno zostać pominięte przez inwestora.

Fundusze Dłużne:

Inwestują przede wszystkim w papiery wartościowe o stałym dochodzie (obligacje, bony). Z reguły nie mogą inwestować w udziałowe papiery wartościowe. Ze względu na rodzaj dominujących instrumentów dłużnych w portfelu można wyróżnić wśród nich fundusze papierów skarbowych oraz fundusze papierów korporacyjnych.

Modelowy portfel:

90% obligacje Skarbu Państwa lub korporacyjne.

Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej kategorii należy mieć na uwadze ryzyko kredytowe związane z niewypłacalnością emitentów instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów funduszy.

Fundusze Mieszane:

Inwestują w różne klasy aktywów, zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym (akcje, prawa do akcji), jak i w instrumenty dłużne (obligacje, bony) i inne. Klasycznymi reprezentantami tej kategorii są fundusze stabilnego wzrostu oraz zrównoważone.

Modelowy portfel:

Trudno wskazać jeden modelowy portfel z uwagi na fakt, że jest to bardzo zróżnicowana kategoria. W zależności od funduszu może być to: 20-80% akcje, 80-20% obligacje lub instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

Ryzyko:

Decydując się na inwestycję w fundusze tej kategorii należy wziąć pod uwagę ryzyko koncentracji aktywów związane z niewłaściwą dywersyfikacją aktywów funduszu.

Fundusze Akcji:

Charakteryzują się aktywną polityką inwestycyjną. Lokują aktywa przede wszystkim w akcje oraz inne udziałowe papiery wartościowe (prawa do akcji, kwity depozytowe). Uważane są za ryzykowne i podatne na wahania koniunktury rynkowej. Zwykle przynoszą dobre stopy zwrotu w czasie hossy, ale generują straty w czasie załamania rynku.

Modelowy portfel:

90% akcje,
10% gotówka lub płynne instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

Ryzyko:

Przy inwestycji w tę grupę funduszy należy pamiętać o ryzyku rynkowym związanym ze spadkiem wartości jednostki uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian w wycenie aktywów funduszu.

UWAGI METODOLOGICZNE

BAROMETR RYNKU oraz Indeks zmienności S&P500

Barometr rynku zawiera dane wybranych instrumentów rynkowych. Indeks zmienności S&P 500 prezentuje nastroje rynkowe, jakie panują na Wall Street, 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, biorąc 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.

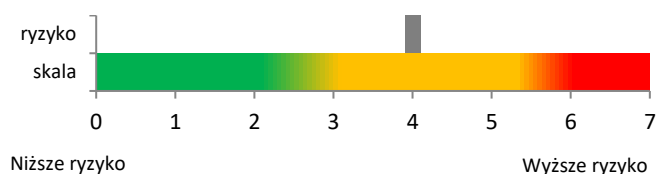
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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