

Nr: 126 | Październik 2024 r.

Silne odreagowanie w Chinach



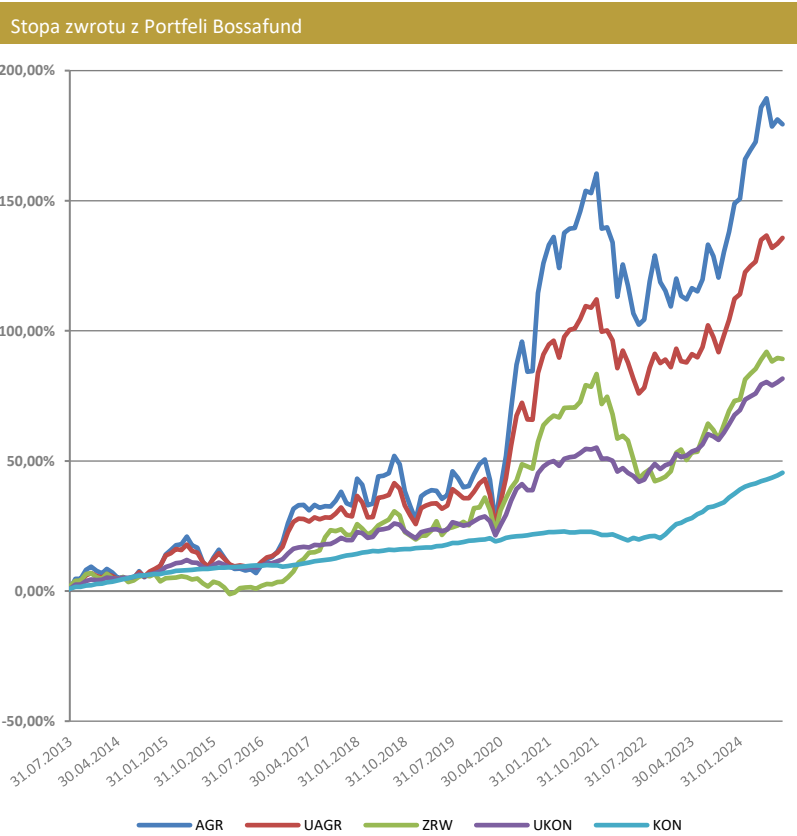
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Wrzesień 2024 roku przyniósł dobrą postawę portfela umiarkowanie agresywnego (+0,92% m/m) w kontekście 3,65% przeceny Wig20. Tym razem siłą napędową były fundusze dłużne, których benchmark TBSP wzrósł 1,1% m/m.

W ramach ostatniego, dwudniowego posiedzenia FOMC J. Powell zaskoczył rynki nie tylko dużą obniżką cen kredytów o 50 pb. Szef Fed dokonał także obniżenia w dół perspektyw stóp procentowych banku centralnego USA.

Chińskie giełdy zanotowały spektakularne wzrosty, momentami notowano najsilniejsze tygodniowe zwyżki od 2008 roku. Główny indeks SHC zyskał +17,39% m/m, przy +17,48% m/m na średniej giełdowej z Hong Kongu.

Chiny planują wyemitować w tym roku specjalne obligacje skarbowe o wartości około 2 bln juanów (284,43 mld dolarów) w ramach nowego bodźca fiskalnego.



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2024-09-30. 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	-0,66%	▼
Portfel umiarkowanie agresywny	0,92%	▲
Portfel Zrównoważony	-0,19%	▼
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,76%	▲
Portfel konserwatywny	0,7%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
ALLIANZ China A-Shares	18,67%	▲
ROCKBRIDGE NEO Akcji Chińskich i Azjatyckich	13,17%	▲
INVESTOR Indie i Chiny	10,04%	▲
ROCKBRIDGE NEO Akcji Rynków Wschodzących	6,98%	▲
INVESTOR Rynków Wschodzących	6,07%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
QUERCUS Iev	-5,23%	▼
ALLIANZ Małych Spółek	-4,88%	▼
ALLIANZ Nowoczesnych Technologii	-4,38%	▼
CASPAR Globalny S	-4,3%	▼
ESALIENS Akcji	-4,26%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Wrzesień 2024 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	1,98%	▲
mieszane	1,16%	▲
dłużne	1,74%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,77%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	83274	-1,88%	▼
EURPLN	4,2821	0%	-
SP500	5762,48	2,02%	▲
GOLD	2634,74	5,28%	▲
WIBID	5,62%	-0,18%	▼
10PLY	5,25%	-3,26%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	15,42	18,85	22,27%	▲

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
ALLIANZ India Equity	akcyjny	210,59	195,85	5	6	5,89%	bez zmian
QUERCUS Global Growth	akcyjny	191,87	178,44	5	6	1,94%	bez zmian
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	akcyjny	132,3	123,04	5	6	0,67%	nowy
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	akcyjny	242,53	225,55	5	6	-3,85%	bez zmian
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	akcyjny	176,55	164,19	5	7	5,26%	nowy
ESALIENS Obligacji	dłużne	327,71	321,16	5	4	1,59%	bez zmian
GENERALI Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące	dłużne	97,72	95,77	5	5	2,29%	nowy
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	dłużne	113,42	111,15	5	5	2,03%	nowy
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	52,26	51,21	5	5	1,79%	nowy
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	65,82	64,5	4	3	1%	nowy
GENERALI Korona Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	260,56	257,95	5	3	0,77%	bez zmian
GENERALI Aktywny Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	129,88	128,58	4	3	0,79%	bez zmian
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	95,57	94,61	4	3	0,65%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	93,91	92,97	4	3	0,61%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	151,17	149,66	4	6	1,04%	bez zmian
ESALIENS Stabilny	mieszane	120,78	114,74	5	4	-0,82%	bez zmian
PZU Zrównoważony	mieszane	89,08	84,63	5	5	-0,86%	bez zmian
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	mieszane	168,42	160	5	6	1,65%	bez zmian
PZU Aktywny Globalny	mieszane	65,93	62,63	4	4	0,66%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Zrównoważony Azjatycki	mieszane	14,67	13,94	4	5	5,16%	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.

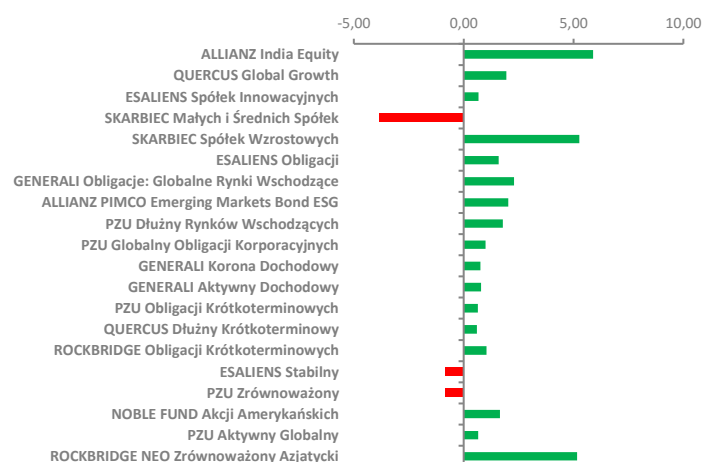
KOMENTARZ

Wrzesień 2024 r. przyniósł pozytywne zachowanie się większości funduszy z TOP-20. Zwiększony apetyt na ryzyko na rynkach bazowych przełożył się na wzrostowe notowania wielu funduszy inwestycyjnych.

Niemniej część funduszy akcyjnych z ekspozycją na krajowy rynek weszła w korektę spadkową zgodnie z zachowaniem Wig-u. Przy czym fundusze akcyjne z TOP-20 średnio zyskały w poprzednim miesiącu 1,98% przy -1,88% na Wig.

W TOP-20 ciekawie wyróżnia się debiutant portfela agresywnego QUERCUS Global Growth. Posiada on zmienność w swojej kategorii na poziomie 17,37% r/r. Jego roczna stopa zwrotu wynosi +40,11%, więc jest bardzo silny na tle konkurencyjnych funduszy.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny stracił we wrześniu 2024 r. 0,66% z uwagi na niekorzystne zachowanie się funduszu ESALIENS Akcji, który zanotował 4,26% zniżkę. Analizowany portfel musiały opuścić dwa poniżej wymienione fundusze z uwagi na spadki ratingów. Natomiast relatywnie mocno zachował się ALLIANZ India Equity (+5,89% m/m), w kontekście średniej +0,58% m/m zwyżki wszystkich funduszy akcyjnych z Bossafund.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Global Growth	191,87	31,15%
ALLIANZ India Equity	210,59	20,83%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	132,3	48,02%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
GENERALI Akcje Value	2024-07-31	1,01%	0,3%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	5,89%	7,02%
ESALIENS Akcji	2024-04-30	-4,26%	0,27%

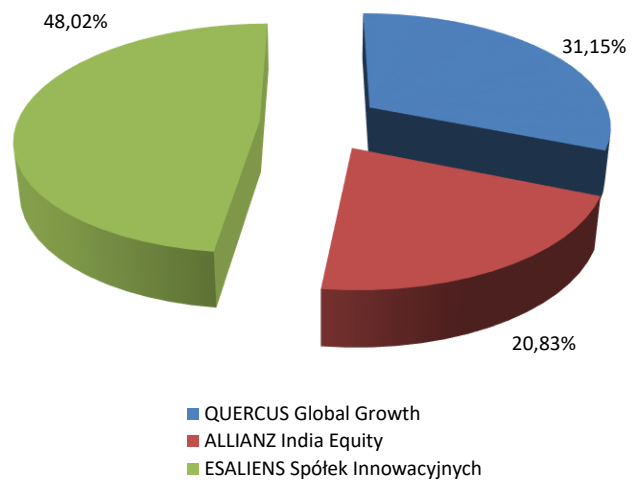
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
27937,68	-0,66%	-3,45%	26,7%	179,38%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

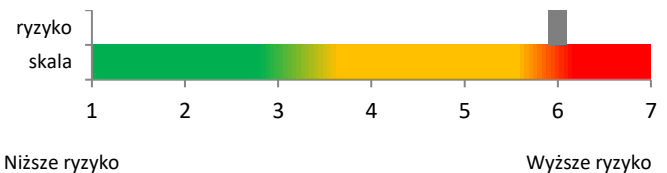
Portfel modelowy:

AKCYJNE - 100%

Zmiana składu:

Fundusze GENERALI Akcje Value, ESALIENS Akcji zostały zastąpione przez fundusze QUERCUS Global Growth, ESALIENS Spółek Innowacyjnych.

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

W minionym miesiącu tylko jeden fundusz zanotował ujemną stopę zwrotu, przy czym łącznie cztery fundusze straciły po gwiazdce ratingu. Z tego względu mamy tak liczne przetasowania w portfelu. Co ważne nie mieliśmy w poprzednim miesiącu ponadprzeciętnych, ujemnych dynamik, więc nie zostały aktywowane linie obrony. Według metodologii Bossafund główne kategorie portfela pozostały w dopuszczalnych względem siebie proporcjach, stąd nie przeprowadziliśmy tzw. dopasowania.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
GENERALI Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące	97,72	9,52%
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	113,42	9,64%
ESALIENS Obligacji	327,71	10,59%
QUERCUS Global Growth	191,87	23,96%
ALLIANZ India Equity	210,59	23,92%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	132,3	22,39%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Obligacji Długoterminowych	2024-07-31	1,44%	2,04%
ESALIENS Konserwatywny	2024-03-31	0,39%	2,72%
ESALIENS Obligacji	2024-03-31	1,59%	4,80%
GENERALI Akcje Value	2024-07-31	1,01%	0,3%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	5,89%	7,02%
ESALIENS Akcji	2024-04-30	-4,26%	0,27%

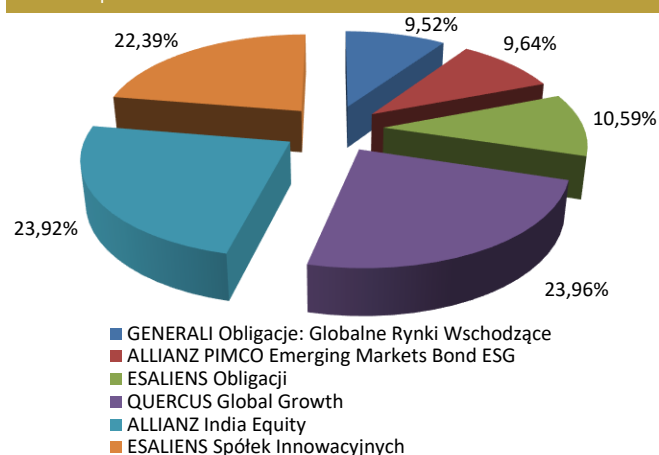
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
23566,26	0,92%	-0,41%	22,89%	135,66%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



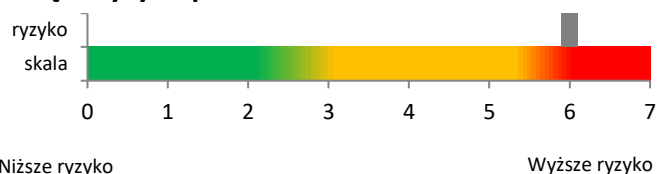
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,7%	30%
AKCYJNE	70,3%	70%

Zmiana składu:

GENERALI Akcje Value, ESALIENS Akcji, ROCKBRIDGE Obl.Długoterm., ESALIENS Konserw. zostały zastąpione przez QUERCUS Global Growth, ESALIENS Sp. Innowacyjnych, GENERALI Obligacje: Glob. Rynki Wschodzące, ALLIANZ PIMCO EM Bond ESG.

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 nieznacznie stracił m/m, dokładnie o 0,19% głównie w wyniku wyraźnej słabości funduszy ESALIENS Stabilny oraz PZU Zrównoważony, które oddały we wrześniu średnio -0,84%. W obronie wyniku portfela stanął NOBLE FUND Akcji Amerykańskich, zyskując 1,65% m/m. Taka zmiana przyczyniła się do odnotowania tylko lekko niekorzystnego wyniku.

Ponadto we wrześniu wszystkie fundusze zachowały swoje wysokie ratingi i standardowe dla tej klasy aktywów parametry ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ESALIENS Stabilny	120,78	35,05%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	168,42	26,43%
PZU Zrównoważony	89,08	38,52%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ESALIENS Stabilny	2024-06-30	-0,82%	-1,76%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	2024-07-31	1,65%	3,79%
PZU Zrównoważony	2024-08-31	-0,86%	-0,86%

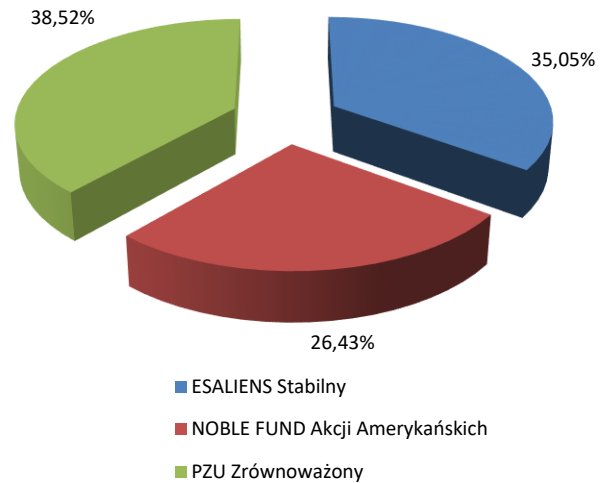
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18922,55	-0,19%	-1,42%	19,49%	89,23%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

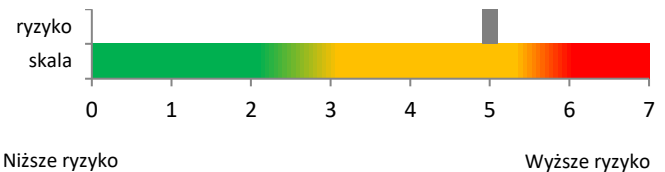


Analiza składu portfela

Portfel modelowy: MIESZANE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zanotował +0,76% m/m z powodu pozytywnego zachowania się funduszy dłużnych krótkoterminowych, niemniej relatywna siła funduszu ALLIANZ India Equity dodatkowo wzmocniła cały portfel. Zauważmy jednak, że na tle średnich wyników historycznych trudno było niektórym funduszom utrzymać wysokie ratingi. Z tego względu przeprowadziliśmy cztery zmiany, opisane poniżej w składzie portfela.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	93,91	24,58%
GENERALI Korona Dochodowy	260,56	23,09%
GENERALI Aktywny Dochodowy	129,88	21,79%
QUERCUS Global Growth	191,87	9,76%
ALLIANZ India Equity	210,59	10,95%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	132,3	9,84%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,61%	10,11%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	2024-07-31	1,04%	1,65%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-08-31	0,47%	0,47%
GENERALI Akcje Value	2024-07-31	1,01%	0,3%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	5,89%	7,02%
ESALIENS Akcji	2024-04-30	-4,26%	0,27%

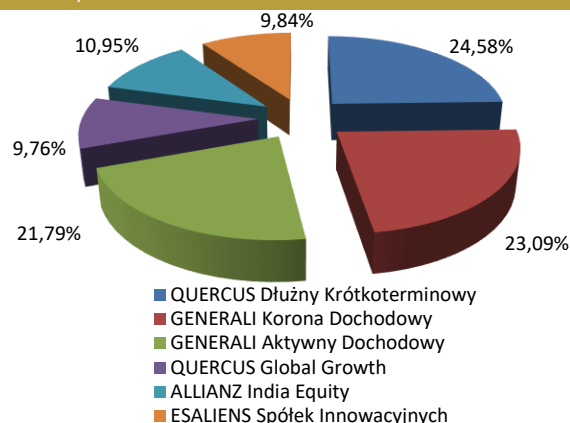
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
18163,75	0,76%	0,7%	14,94%	81,64%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



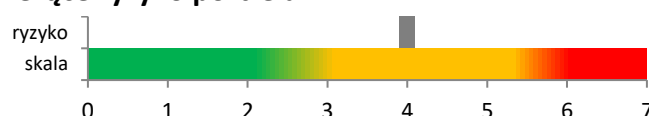
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,5%	70%
AKCYJNE	30,5%	30%

Zmiana składu:

GENERALI Akcje Value, ESALIENS Akcji, ROCKBRIDGE Obl. Krótkoterm., SUPERFUND Spokojna Inwestycja zostały zastąpione przez QUERCUS Global Growth, ESALIENS Spółek Innowacyjnych, GENERALI Korona Dochodowy, GENERALI Aktywny Dochodowy.

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 0,70% m/m. Zauważmy, iż w ujęciu rok do roku portfel ten notuje zysk na poziomie 9,24%, co przy inflacji CPI 4,3% r/r dla Polski wyraźnie chroni krajowy kapitał przed utratą wartości. Do tego dodając istotną premię za ryzyko. Stanowi zatem dobrą alternatywę wobec oprocentowania wielu depozytów. Odnotujemy również, że w portfelu tym przeprowadzamy dwie zmiany, wyszczególnione po prawej stronie w Analizie składu portfela.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	93,91	32,22%
GENERALI Korona Dochodowy	260,56	33,32%
GENERALI Aktywny Dochodowy	129,88	34,46%
PORTFEL		100%

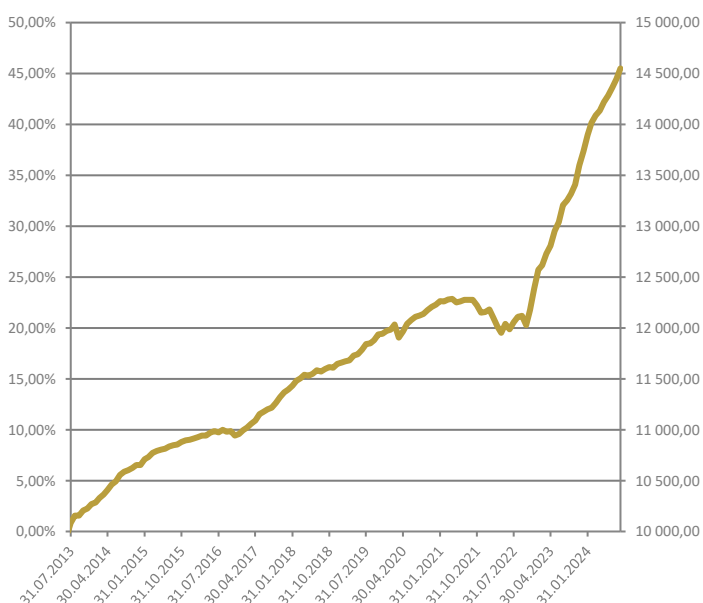
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,61%	10,11%
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	2024-07-31	1,04%	1,65%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-08-31	0,47%	0,47%

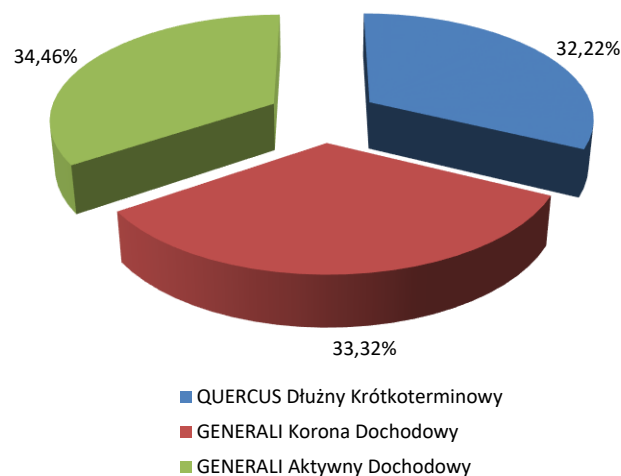
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14549,34	0,7%	1,87%	9,24%	45,49%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



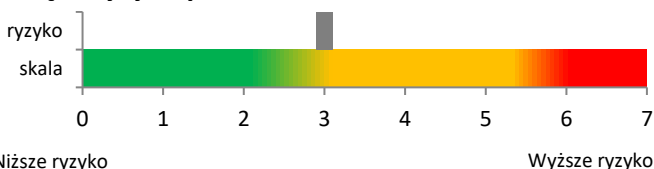
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze ROCKBRIDGE Obl. Krótkoterm., SUPERFUND Spokojna Inwestycja zostały zastąpione przez GENERALI Korona Dochodowy, GENERALI Aktywny Dochodowy.

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

Rezerwa Federalna USA oraz EBC zdominowały we wrześniu 2024 nastroje na rynkach. Fed zaskoczył inwestorów zmianą na wykresie kropkowym. Prezes J. Powell stwierdził, że gospodarka USA jest silna a rynek pracy odporny na zawirowania.

Do tego amerykański Bank Centralny powtórzył, że jest przekonany co do utrzymania solidnego wzrostu PKB. Niemniej na podstawie ostatnich danych makro Fed dokonał cięcia referencyjnej stopy procentowej o 50 punktów bazowych. Powell wielokrotnie powtarzał, że Fed „nie spieszy się” z obniżaniem stóp procentowych. Co więcej „wykres punktowy” wysłał jastrzębi sygnał, gdyż dziewięciu z 19 urzędników Fed poparło w tym roku jeszcze tylko jedną obniżkę stóp procentowych o 25 pb.

Z kolei Europejski Bank Centralny podjął już drugą taką decyzję o obniżce stóp procentowych w bieżącym cyklu łagodzenia polityki pieniężnej. Prezes Lagarde wyjaśniła, że decyzję EBC oparto na podstawie oceny perspektyw inflacji w świetle napływających danych gospodarczych i finansowych, dynamiki inflacji bazowej oraz siły transmisji polityki pieniężnej.

Rynki optymistycznie odczytały narrację Fed-u oraz EBC. Globalna średnia giełdowa MSCI WI zanotowała w minionym miesiącu wzrost o 3,04%, wobec umiarkowanejwyżki S&P500 o +2,02% m/m.

Krajowy Wig (-1,88% m/m) zachował się relatywnie słabo wobec zmian rynków bazowych, również na tle wyżki indeksu emerging markets o blisko 5,8%. Z kolei indeks warszawskich blue chipów odnotował spadek rzędu 3,7% m/m. Lokalne wydarzenia m.in. stan kłęski żywiołowej w południowej części Polski znalazł odbicie w inwestycyjnych nastrojach. Zauważmy, że gorzej od benchmarków zachowywały się krajowe banki, których subindeks stracił 6,34% m/m. Co ważne we wrześniu mieliśmy odcięcie sporej dywidendy PZU rzędu 9,31%, co zbiegło się ze zwiększoną podażą z uwagi na sytuację "powodziową" w kraju.

Na to wszystko nałożyły się jeszcze obawy wywołane przez odczyt CPI dla Polski. Otóż GUS potwierdził, że w sierpniu doszło do niewielkiego przyspieszenia inflacji CPI (+4,3% r/r). To zaniepokoiło inwestorów.

Rada Polityki Pieniężnej ocenia, że w II połowie 2024 roku inflacja będzie rosta i na koniec roku może przekroczyć 5% r/r dla Polski. Przypominamy, że RPP postanowiła utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie (obecnie wartość ref. wynosi 5,75%).

Dodajmy jeszcze, że we wrześniu br. skokowo wzrosły zakłady na indeks strachu VIX, który poszybował o +22,27% m/m. Widać, że komercyjni, najwięksi gracze zakładają spore wahania S&P500 w najbliższych 30 dniach z uwagi na zbliżające się dwie decyzje Fed-u oraz "gorące" wybory prezydenckie w USA.

W obliczu tak skomplikowanego klimatu inwestycyjnego część uczestników rynku naturalnie zwróci się do instrumentów dłużnych krótkoterminowych. Chronią one pieniądź przed podwyższoną inflacją.

Dane dzienne- indeks WIG w ujęciu świec japońskich



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.

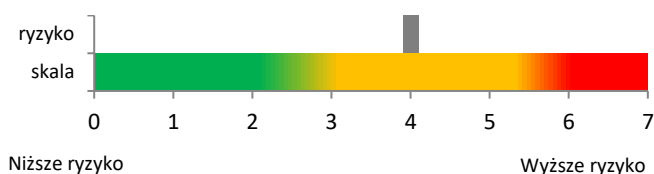
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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