

Nr: 127 | Listopad 2024 r.

Relatywna siła portfeli bossaFund



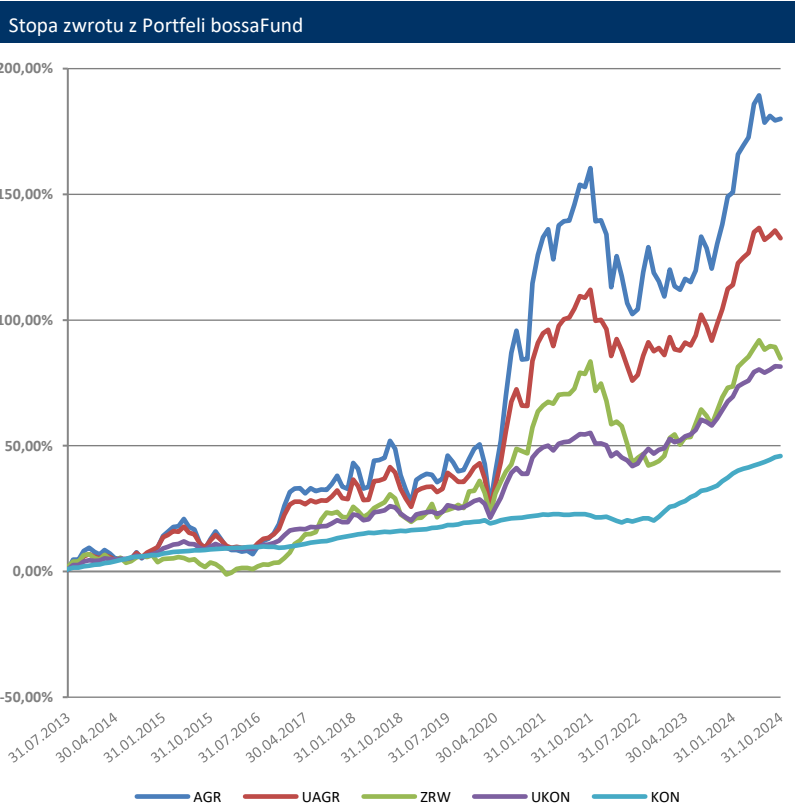
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Główna średnia giełdowa akcyjnych rynków wschodzących straciła w październiku 2024 r. 3,07% na tle -1,87% MSCI World Index. Z kolei Wig20 zanotował -5,11% m/m, przy 4,47% m/m osłabieniu krajowego indeksu Wig.

Wśród portfeli Bossafund najkorzystniejszy wynik osiągnął portfel konserwatywny, zyskując 0,29% m/m. Przy czym warto zwrócić uwagę, że relatywnie mocno zachował się portfel agresywny, który wzrósł o 0,24% w kontekście globalnego pogorszenia nastrojów.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy podał, że światowa produkcja wzrośnie w 2025 roku o 3,2% r/r. Inflacja ma spowolnić w przyszłym roku do 4,3% z 5,8% w 2024 r.

Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA wymaszerowały pod półroczne maksima, redukując przy tym nastawienie globalnego risk-on. Inwestorzy zaczęli wyceniać program wyborczy Trumpa.



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2024-10-31. 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	0,24%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	-1,3%	▼
Portfel Zrównoważony	-2,4%	▼
Portfel umiarkowanie konserwatywny	-0,1%	▼
Portfel konserwatywny	0,29%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
PKO Akcji Rynku Złota	6,35%	▲
QUERCUS short	6,01%	▲
ESALIENS Akcji Globalnych	5,16%	▲
PKO Papierów Dłużnych USD	4,69%	▲
GENERALI Złota	4,29%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	-11,03%	▼
ALLIANZ Akcji Miś Spółek	-6,35%	▼
ALLIANZ Nowoczesnych Technologii	-6,27%	▼
ALLIANZ Europe Equity Growth Select	-6,2%	▼
ALLIANZ Małych Spółek	-6,02%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Październik 2024 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	0,95%	▲
mieszane	-1,63%	▼
dłużne	-1,85%	▼
dłużne krótkoterminowe	0,03%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	79550	-4,47%	▼
EURPLN	4,3526	1,65%	▲
SP500	5705,45	-0,99%	▼
GOLD	2746,21	4,23%	▲
TBSP	2015,28	-1,78%	▼
10PLY	5,96%	13,46%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	18,85	20,96	11,23%	▲

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
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	akcyjny	136,41	126,86	5	6	3,11%	bez zmian
SKARBIEC Nowej Generacji	akcyjny	265,62	247,03	5	6	0,9%	nowy
QUERCUS Global Growth	akcyjny	190,29	176,97	5	6	-0,82%	bez zmian
ALLIANZ India Equity	akcyjny	200,54	186,5	5	6	-4,77%	bez zmian
PKO Akcji Rynku Złota	akcyjny	215,63	200,54	5	7	6,35%	nowy
ESALIENS Obligacji	dłużne	319,51	313,12	5	4	-2,5%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	dłużne	111,32	109,09	5	5	-1,85%	bez zmian
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	51,21	50,19	5	5	-2,01%	bez zmian
GENERALI Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące	dłużne	94,68	92,79	5	5	-3,11%	bez zmian
ESALIENS Konserwatywny	dłużne	333,58	326,91	4	3	0,23%	nowy
GENERALI Korona Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	261,33	258,72	5	3	0,3%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	152,13	150,61	4	3	0,42%	nowy
GENERALI Aktywny Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	130,33	129,03	4	3	0,35%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	94,11	93,17	4	3	0,21%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	149,47	147,98	4	6	-1,12%	bez zmian
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	mieszane	199,16	189,2	5	5	-0,55%	nowy
PZU Zrównoważony	mieszane	86,11	81,8	5	5	-3,33%	bez zmian
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	mieszane	166,54	158,21	5	6	-1,12%	bez zmian
PZU Aktywny Globalny	mieszane	65,38	62,11	4	4	-0,83%	bez zmian
ESALIENS Stabilny	mieszane	117,97	112,07	4	4	-2,33%	bez zmian

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.

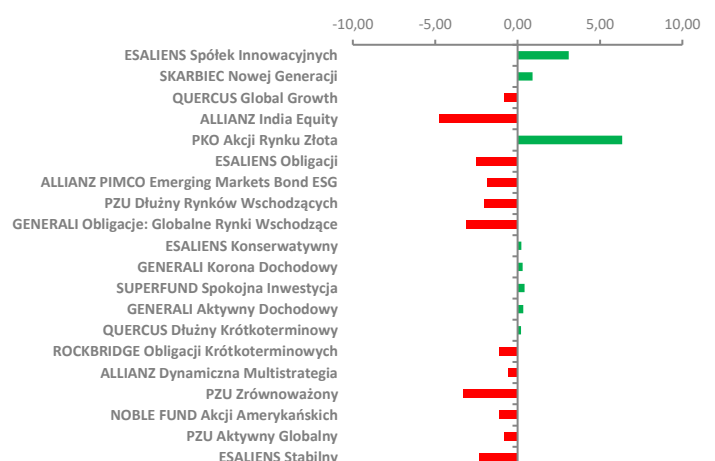
KOMENTARZ

Tym razem tylko osiem na dwadzieścia topowych funduszy z Bossafund zanotowało w ujęciu m/m pozytywną, dodatnią stopę zwrotu. Niemniej przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +0,95% m/m, przy -4,47% m/m zaobserwowane na Wig-u.

Trzeba również zauważyć, że październik 2024 r. przyniósł stosunkowo niską rotację wśród najsilniejszych funduszy, co przełożyło się na umiarkowane zmiany w portfelach.

Ponadto wyraźnie wzrosła dochodowość polskich obligacji skarbowych, więc nastąpił szeroki spadek cen instrumentów dłużnych w X/2024 r., stawiając pod presją cały sektor tego typu funduszy.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Poprzedni miesiąc przyniósł relatywne umocnienie portfela pomimo globalnego schłodzenia nastrojów (MSCI World Index: -1,87% m/m). Zauważmy bardzo dobrą postawę funduszu ESALIENS Spółek Innowacyjnych (+3,11% m/m), który posiada dużą wagę w portfelu. Spełnił on rolę wynikowego drivera dla niniejszego portfela. Fundusz ten posiada blisko 30% roczną stopę zwrotu. Jest to relatywnie silny fundusz na tle całej kategorii akcyjnych, posiadający roczną zmienność rzędu 19%. W portfelu nie przeprowadzamy zmian z uwagi na zachowane, wysokie parametry ratingów oraz wykreowaną, umiarkowaną zmienność posiadanych funduszy.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Global Growth	190,29	30,82%
ALLIANZ India Equity	200,54	19,79%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	136,41	49,39%
PORTFEL		100%

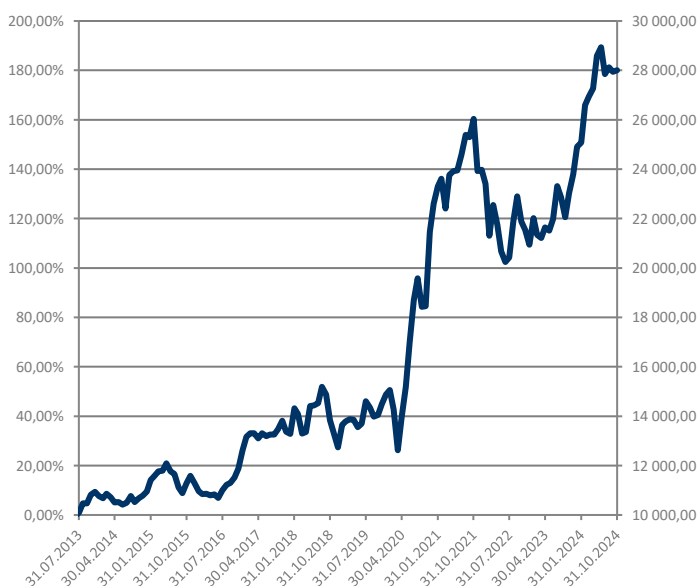
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Global Growth	2024-09-30	-0,82%	-0,82%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	-4,77%	1,92%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	2024-09-30	3,11%	3,11%

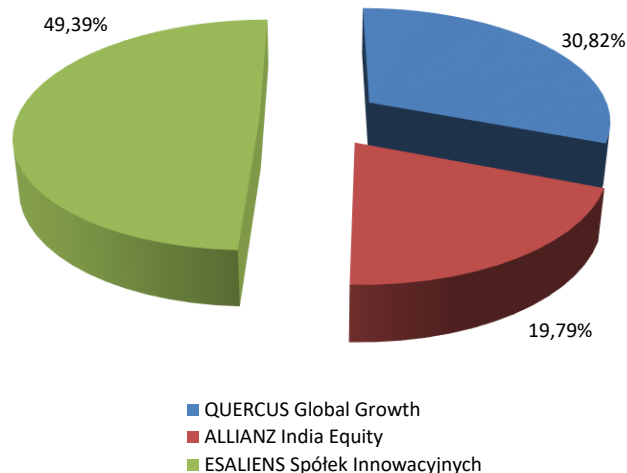
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
28005,93	0,24%	0,57%	21,62%	180,06%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

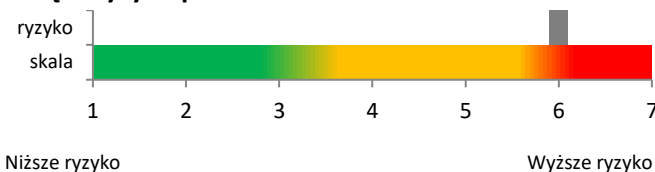


Analiza składu portfela

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

Październik przyniósł -1,30% m/m, gdyż część dłużna znalazła się pod presją spadających cen obligacji skarbowych. Na GENERALI Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące, ESALIENS Obligacji zadziałały linie obrony, stąd musiały one opuścić niniejszy portfel. Przy czym nowa selekcja najwyższej ratingowanych funduszy przywróciła ESALIENS Obligacji do portfela. Zauważmy także, że stabilizacyjna postawa części akcyjnej ochroniła portfel przed głębszym obsunięciem.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ESALIENS Obligacji	319,51	9,4%
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	111,32	9,59%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	51,21	10,48%
QUERCUS Global Growth	190,29	24,07%
ALLIANZ India Equity	200,54	23,08%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	136,41	23,39%
PORTFEL		100%

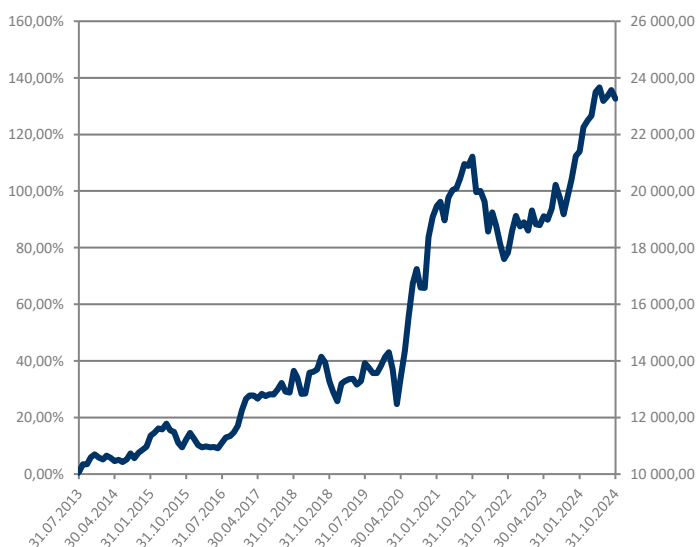
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
GENERALI Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące	2024-09-30	-2,5%	-2,5%
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	2024-09-30	-1,85%	-1,85%
ESALIENS Obligacji	2024-03-31	-2,31%	2,40%
QUERCUS Global Growth	2024-09-30	-0,82%	-0,82%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	-4,77%	1,92%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	2024-09-30	3,11%	3,11%

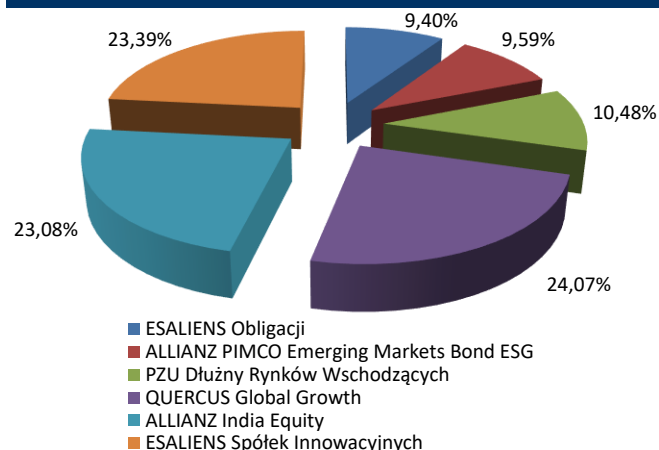
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
23259,54	-1,3%	0,32%	17,26%	132,6%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

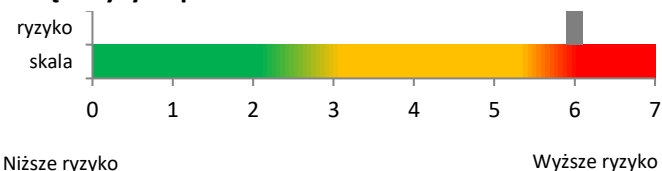
	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,5%	30%
AKCYJNE	70,5%	70%

Zmiana składu:

Fundusz GENERALI Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące został zastąpiony przez ESALIENS Obligacji. Natomiast po zrealizowaniu zlecenia stop loss na ESALIENS Obligacji jego miejsce zajął PZU Dłużny Rynków Wschodzących.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29%	brak	b.z.
Akcje	71%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak ukazują również częściową niechęć na narażanie się na najwyższe ryzyko. Celem portfela nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, ale także dopuszczenie możliwości poniesienia czasem nawet ponadprzeciętnego ryzyka.

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

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony stracił umiarkowane 2,40% m/m z uwagi na niekorzystne zachowanie się wszystkich składników portfela. Przy czym wskazany poniżej fundusz (Analiza składu portfela) stracił jedną gwiazdkę ratingu, więc musiał opuścić niniejszy portfel. Jego miejsce zajął wyżej ratingowany ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia, który inwestuje w szerokie spektrum aktywów, w szczególności akcje globalne i obligacje europejskie a także w instrumenty rynku pieniężnego.

Jego aktywa są zabezpieczone przed ryzykiem kursowym. Posiada on stosunkowo niską, roczną zmienność rzędu 10,5%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	199,16	35,07%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	166,54	26,78%
PZU Zrównoważony	86,11	38,15%
PORTFEL		100%

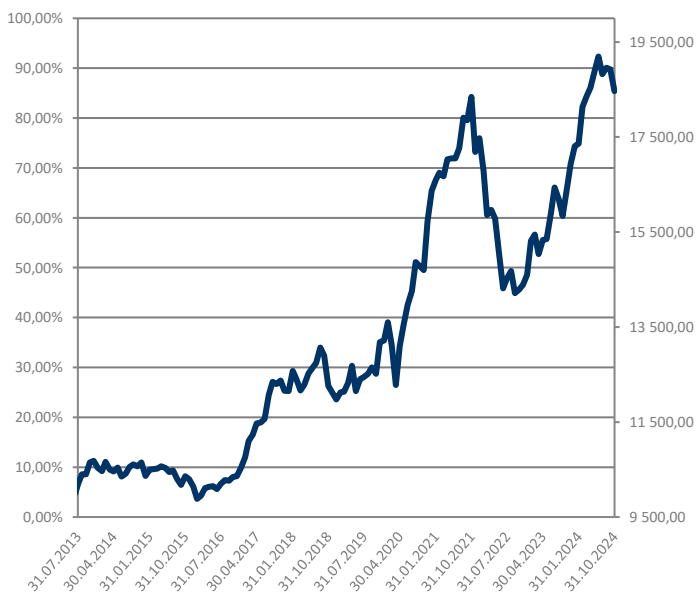
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ESALIENS Stabilny	2024-06-30	-2,33%	-4,05%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	2024-07-31	-1,12%	2,63%
PZU Zrównoważony	2024-08-31	-3,33%	-4,16%

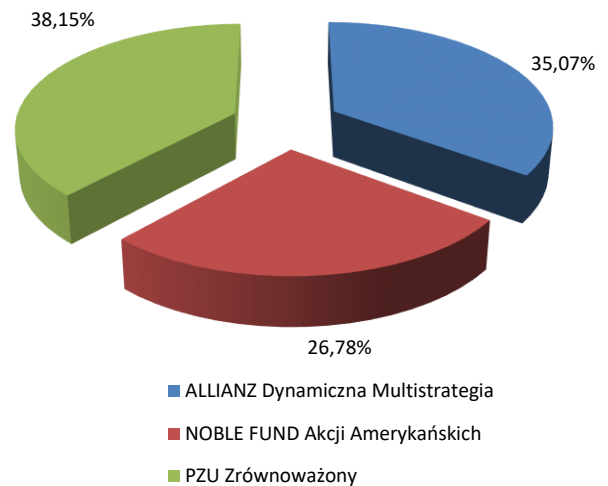
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18469,28	-2,4%	-1,89%	12,65%	84,69%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



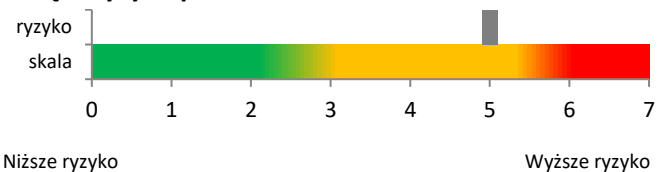
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ESALIENS Stabilny został zastąpiony przez fundusz ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia.

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.*

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zanotował kosmetyczne -0,10% m/m, gdyż dobrą postawę funduszy dłużnych krótkoterminowych przeważało negatywne zachowanie się dwóch funduszy akcyjnych tj. QUERCUS Global Growth oraz ALLIANZ India Equity. Funkcję obronną dla tego portfela spełnił natomiast ESALIENS Spółek Innowacyjnych, który zyskał 3,11% m/m. Zauważmy także, że nie wymieniamy w portfelu żadnych funduszy z uwagi na zachowane, wysokie parametry ratingów. Nie zaobserwowaliśmy również zwiększonego ryzyka ani potrzeby przeprowadzenia dopasowania.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	94,11	24,65%
GENERALI Korona Dochodowy	261,33	23,18%
GENERALI Aktywny Dochodowy	130,33	21,89%
QUERCUS Global Growth	190,29	9,69%
ALLIANZ India Equity	200,54	10,44%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	136,41	10,15%
PORTFEL		100%

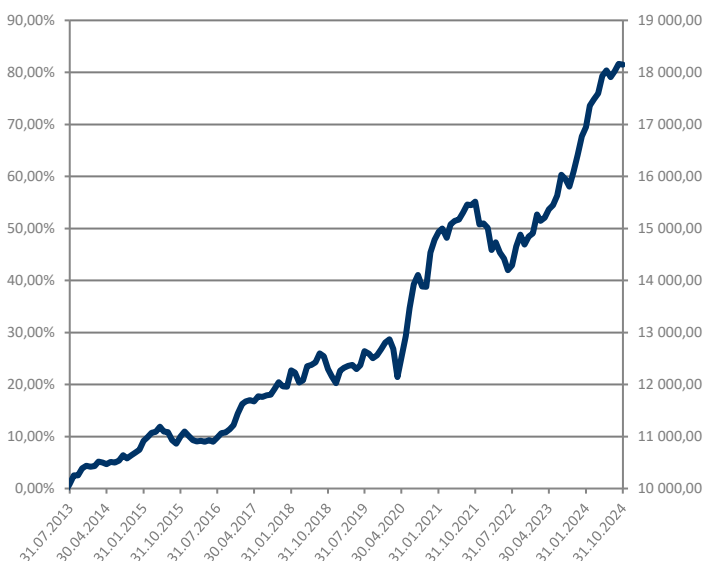
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,21%	10,34%
GENERALI Korona Dochodowy	2024-09-30	0,3%	0,3%
GENERALI Aktywny Dochodowy	2024-09-30	0,35%	0,35%
QUERCUS Global Growth	2024-09-30	-0,82%	-0,82%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	-4,77%	1,92%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	2024-09-30	3,11%	3,11%

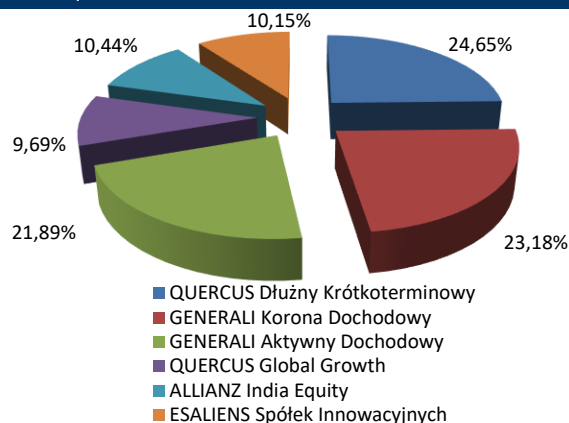
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
18145,7	-0,1%	1,34%	12,78%	81,46%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

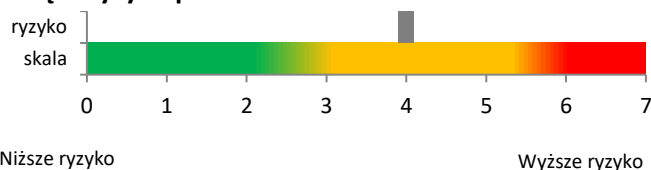


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,7%	70%
AKCYJNE	30,3%	30%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,7%	brak	b.z.
Akcje	30,3%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny zyskał w minionym miesiącu +0,29% m/m, wniesione w wyniku solidarnych wzrostów wszystkich funduszy. Nadal GENERALI Korona Dochodowy jest najwyżej ocenianym funduszem w całej bazie Bossafund wg metody ratingów, spełniając także rygorystyczne normy dot. miar ryzyka. Portfel notuje znakomite +8,81% r/r, co chroni kapitał przed inflacją oraz pozwala konkurować z oprocentowaniem klasycznych lokat bankowych.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	94,11	32,19%
GENERALI Korona Dochodowy	261,33	33,33%
GENERALI Aktywny Dochodowy	130,33	34,48%
PORTFEL		100%

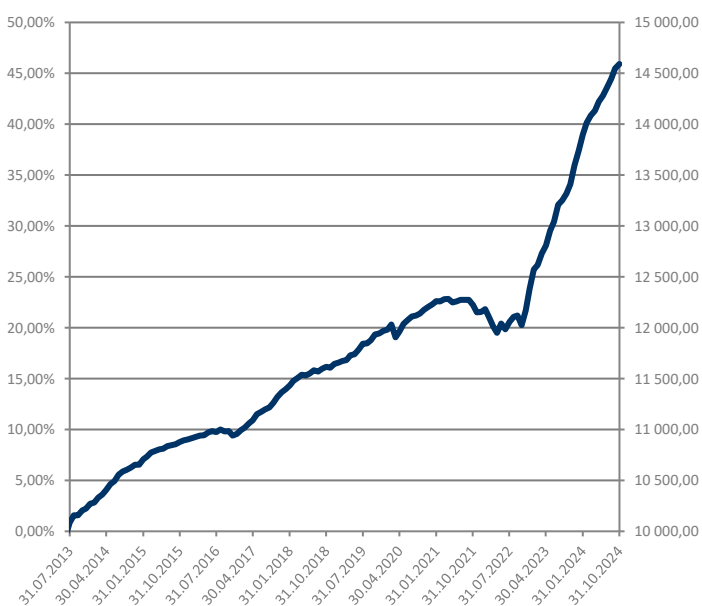
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,21%	10,34%
GENERALI Korona Dochodowy	2024-09-30	0,3%	0,3%
GENERALI Aktywny Dochodowy	2024-09-30	0,35%	0,35%

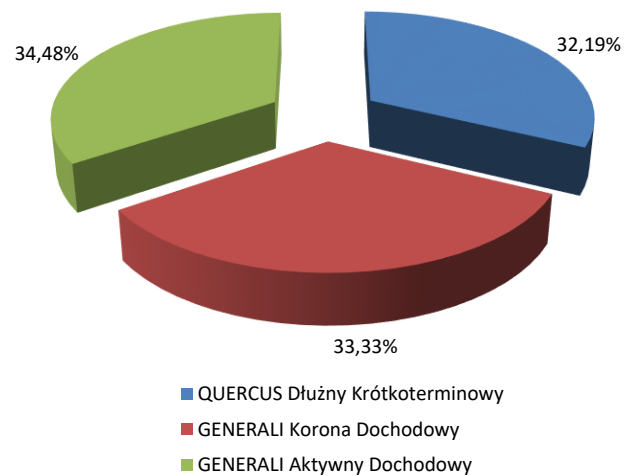
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14591,28	0,29%	1,6%	8,81%	45,91%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

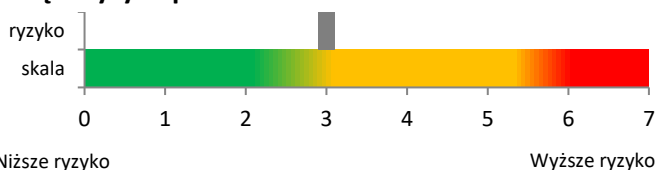


Analiza składu portfela

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

W październiku 2024 roku nastąpiło pogorszenie nastrojów, zwłaszcza na Emerging Markets z uwagi na prowadzony Trump-trade, zaostrzenie konfliktu na Bliskim Wschodzie, huragany w USA oraz rozczarowujące dane makro.

Wyraźnie rosły rentowności amerykańskiego długu, osiągając przyrost rzędu 8-16 procent na całej krzywej dochodowości. Co ważne mieliśmy także słabszą kondycję niemieckich papierów dłużnych w związku z pogorszającą się sytuacją polityczną.

Zauważmy, że kłopoty na rynkach bazowych przełożyły się na krajowy rynek długu. Co więcej zapowiedzi większego deficytu budżetowego Polski na 2025 rok wzmocniły projekcje wzrostowe rodzimych rentowności skarbowych (10-letnie obligacje SP: +13,46% m/m).

Gospodarka amerykańska wykazała w dużej mierze niedźwiedzie nastroje z uwagi na m.in. zaostrzenie standardów kredytowych, presję inflacyjną oraz zwiększenie ryzyka w sektorze nieruchomości i bankowości.

Kluczowe wskaźniki makro pokazały stabilną inflację bazową i umiarkowaną inflację rok do roku, natomiast dane z rynku pracy zasygnalizowały spowolnienie wzrostu liczby miejsc pracy. Do tego wskaźniki przemysłu wykazały schłodzenie, przy czym zarówno indeks NY Empire Index, jak i indeks Philly Fed Index, zasygnalizowały miękkie lądowanie gospodarki USA.

Z kolei aktywność konsumencka dała mieszane sygnały: duże wydatki osobiste, ale rozczarowującą sprzedaż detaliczną. Wypadkowo Wall Street zaczęła wyceniać szersze ryzyko gospodarcze także z uwagi na wybory w USA, w tym procesy deflacyjne.

Złoto poszybowało o +4,23% m/m do ATH a dolar amerykański zyskał +3,64% wobec koszyka głównych walut. Niepewność geopolityczna oraz nowe zakłady na silniejsze wahania S&P500 wsparły windowanie indeksu strachu VIX, który zyskał 11,23% m/m.

Prestżowy S&P500 zanotował -0,99% m/m, przy -1,87% na MSCI World. Krajowy Wig spadł o 4,47% m/m w reakcji na ochłodzenie klimatu inwestycyjnego. Zauważmy, że podobna tendencja panowała na rynku dłużnym, którego benchmark tj. indeks TBSP stracił 1,8% m/m.

Warto również wspomnieć, że przez część października 2024 spekulowano na rynku nt. kolejnej, dużej obniżki stóp procentowych FED o 50 punktów bazowych. Takie stanowisko wyprowadzano w oparciu o częściowe, recesyjne dane z USA.

Tym samym klasyczny Trump-trade, który rozgrywał głównie silnego dolara, wzrost deficytu budżetowego do ATH oraz ryzyka inflacyjne, wymieszał się z przejściową nerwowością wśród inwestorów.

Na wrażliwy grunt trafił także szok podaży na ropie naftowej, która momentami zwyżkowała o 10-11 proc. z powodu zaostrzenia konfliktu na Bliskim Wschodzie. Powróciły znane obawy, że brak szybkiego rozwiązania wojny izraelsko-irańskiej wywinduje ceny ropy naftowej prawdopodobnie do zakresu 70-100 dolarów. A zaistnienie tego czynnika powinno przełożyć się na koszyk inflacyjny w ujęciu globalnym.

Warto zatem wybierać najwyżej ratingowane fundusze inwestycyjne z Bossafund, które według 10-letniej statystyki pokazują, że można na nich zarabiać nawet w trudnych czasach czy też na spadkach cen akcji.

Dane dzienne- indeks WIG w ujęciu świateł 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, ustalane 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.

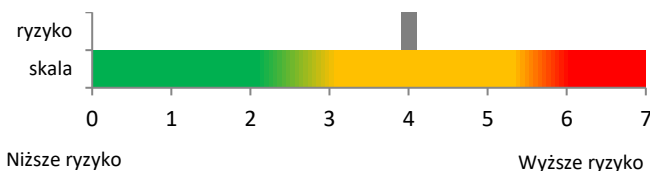
Zamieniamy się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 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 tę 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 tę 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% dłużny krótkoterminowy) 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.