

Nr: 129 | Styczeń 2025 r.

Relatywna siła portfeli Bossafund



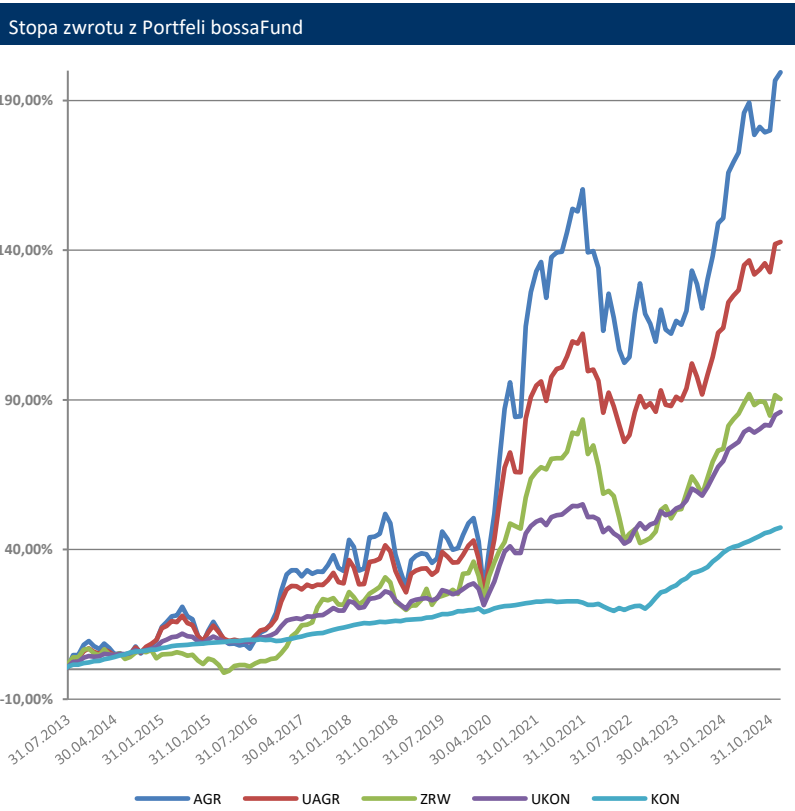
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Grudzień 2024 roku wykreował umocnienie prawie wszystkich portfeli Bossafund. Najwięcej wzrósł portfel agresywny (+0,91% m/m), który pokonał S&P500 (-2,50% m/m) a także indeks MSCI Emerging Markets (-3,33% m/m).

Pozostałe portfele Bossafund także odnotowały istotne sukcesy w minionym grudniu w zakresie od +0,27% do +0,54%, przy czym jedynie ujęcie zrównoważone odebrało umiarkowane -0,67%.

Cały 2024 rok okazał się trudnym okresem dla rynków akcji. Niemniej portfel agresywny Bossafund genialnie powiększył narastającą stopę zwrotu do +199,45% z obserwowanych rok wcześniej +149,05% (liczone od 07/2013 r.).

Warto zwrócić uwagę, że protekcyjnistyczne plany Trumpa mogą zaszkodzić gospodarce USA. Do tego dochodzą głosy, iż referencyjna stopa Fed jest już bliska poziomowi "neutralnego". Kluczem na 2025 rok powinny być jednak dane makro.



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2024-12-31. 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	0,91%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	0,27%	▲
Portfel Zrównoważony	-0,67%	▼
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,54%	▲
Portfel konserwatywny	0,4%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
PKO Akcji Rynku Japońskiego	3,97%	▲
SKARBIEC Polskich Innowacji	3,85%	▲
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	3,38%	▲
ALLIANZ Polskich Akcji	3,17%	▲
GOLDMAN SACHS Japonia	3,03%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
SUPERFUND RED	-12,17%	▼
CASPAR Globalny S	-10,14%	▼
PKO Surowców Globalny	-8,7%	▼
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	-8,32%	▼
PKO Akcji Rynku Złota	-8,25%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Grudzień 2024 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	-0,21%	▼
mieszane	-0,48%	▼
dłużne	-1,49%	▼
dłużne krótkoterminowe	0,18%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	79577	0,26%	▲
EURPLN	4,276	-0,45%	▼
SP500	5881,63	-2,5%	▼
GOLD	2624,59	-0,98%	▼
TBSP	2031,94	-0,96%	▼
10PLY	5,87%	6,38%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	14,86	17,52	17,95%	▲

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 Akcji Globalnych	akcyjny	136,53	126,97	5	5	-1,88%	nowy
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	akcyjny	149,27	138,82	5	6	1,57%	bez zmian
ALLIANZ India Equity	akcyjny	206,64	192,18	5	6	1,27%	bez zmian
QUERCUS Global Growth	akcyjny	200,59	186,55	5	6	-0,39%	bez zmian
UNIQA Akcji Amerykańskich	akcyjny	229,5	213,44	5	6	-1,6%	bez zmian
ESALIENS Konserwatywny	dłużne	336,28	329,55	5	3	0,49%	bez zmian
ESALIENS Obligacji	dłużne	320,78	314,36	5	4	-1,47%	bez zmian
INVESTOR Value	dłużne	102,33	100,28	5	4	-5,58%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji Długoterminowych	dłużne	5089,05	4987,27	5	5	-1,39%	bez zmian
QUERCUS Ochrony Kapitału	dłużne	193,92	190,04	4	2	0,5%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	95,2	94,25	5	3	0,54%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	153,77	152,23	4	3	0,45%	nowy
INVESTOR Oszczędnościowy	dłużne krótkoterminowe	312,47	309,35	4	3	0,36%	nowy
GENERALI Korona Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	263,67	261,03	4	3	0,32%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	151,09	149,58	4	6	-0,76%	bez zmian
ESALIENS Stabilny	mieszane	118,47	112,55	5	4	-0,29%	bez zmian
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	mieszane	205,72	195,43	5	5	-0,55%	bez zmian
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	mieszane	172,39	163,77	5	6	-1,34%	bez zmian
INVESTOR Bezpiecznego Wzrostu	mieszane	118,9	112,96	4	3	0,23%	nowy
ALLIANZ Globalny Stabilnego Dochodu	mieszane	136,45	129,63	4	4	-0,45%	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.

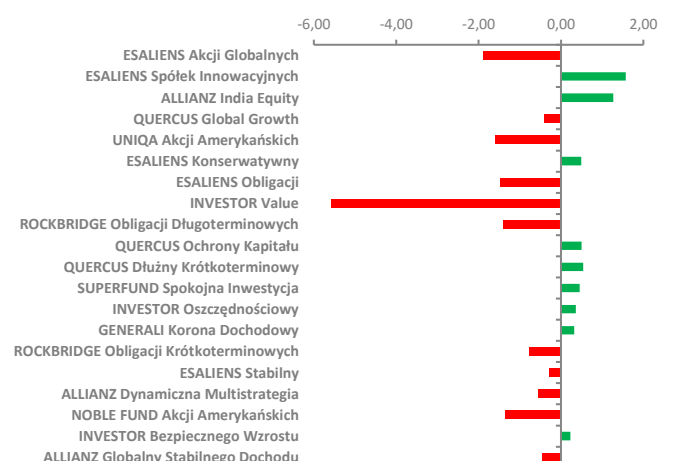
KOMENTARZ

Podczas poprzedniego miesiąca około połowa funduszy z TOP-20 z bazy Bossafund odnotowała dodatnią stopę zwrotu. Średnia zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła -0,21% m/m, przy +0,26% m/m dla Wig-u.

Aktualne zestawienie TOP-20 zawiera 5 nowych funduszy. Przy czym największą rotację zauważono na poziomie funduszy dłużnych krótkoterminowych oraz mieszanych.

W grudniu 2024 pozytywnie wyróżniły się fundusze Esaliens Spółek Innowacyjnych (+1,57% m/m) i Allianz India Equity (+1,27% m/m), choć zauważmy, że ich wyniki obciążone są relatywnie wysokim ryzykiem wg metodologii Bossafund.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zarobił w grudniu 2024 roku dokładnie +0,91% (Poprz. +5,96% m/m) dzięki dobrej postawie dwóch funduszy. Zauważmy również, że umiarkowane wyniki w całej kategorii akcyjnej z Bossafund (średnio -0,9% m/m) zbiegły się z małą ilością zmian ratingów. Proces ten dotknął analizowany portfel, stąd nie przeprowadzamy zmian wśród funduszy.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Global Growth	200,59	30,39%
ALLIANZ India Equity	206,64	19,07%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	149,27	50,54%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Global Growth	2024-09-30	-0,39%	4,54%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	1,27%	5,02%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	2024-09-30	1,57%	12,83%

Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
29945,32	0,91%	7,19%	20,24%	199,45%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



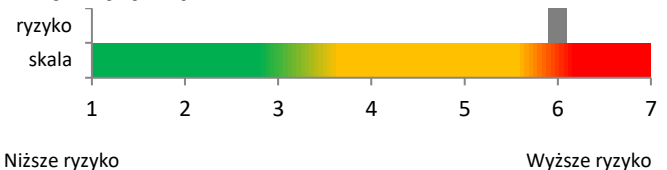
■ QUERCUS Global Growth
■ ALLIANZ India Equity
■ ESALIENS Spółek Innowacyjnych

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

Miniony miesiąc przyniósł wyraźne wzrosty rentowności na rynkach obligacji skarbowych, co negatywnie przełożyło się na wyceny wielu funduszy dłużnych. Esaliens obligacji stracił 1,47%, zachowując 5 gwiazdek ratingu. Natomiast na INVESTOR Value zadziałała linia obrony rządu 2%, więc dynamiczny spadek wyceny tego funduszu nie wyrządził krzywdy na wyniku portfela. Co więcej nowa selekcja wśród funduszy dłużnych ponownie wybrała INVESTOR Value z uwagi na wysoki poziom ratingu oraz standardowe ryzyko.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ESALIENS Obligacji	320,78	9,04%
ESALIENS Konserwatywny	336,28	9,37%
INVESTOR Value	102,33	9,98%
QUERCUS Global Growth	200,59	24,31%
ALLIANZ India Equity	206,64	22,78%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	149,27	24,52%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ESALIENS Obligacji	2024-10-31	-1,47%	0,4%
ESALIENS Konserwatywny	2024-11-30	0,49%	0,49%
INVESTOR Value	2024-11-30	-2,05%	-2,05%
QUERCUS Global Growth	2024-09-30	-0,39%	4,54%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	1,27%	5,02%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	2024-09-30	1,57%	12,83%

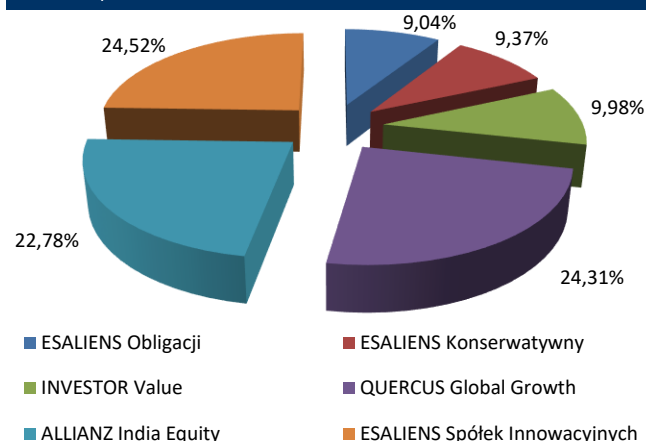
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
24276,44	0,27%	3,01%	14,31%	142,76%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



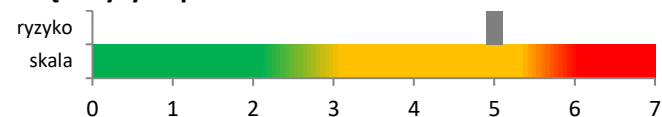
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	28,4%	30%
AKCYJNE	71,6%	70%

Zmiana składu:

Fundusz INVESTOR Value ponownie wszedł do portfela, po wcześniejszym wykonaniu zlecenia stop loss przy 106,16 zł.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	28%	brak	b.z.
Akcje	72%	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 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 delikatnie stracił w grudniu 2024 roku tj. -0,67%, ulegając globalnemu pogorszeniu nastrojów na rynku finansowym. Przy czym w portfelu nie przeprowadzamy zmian, gdyż wszystkie fundusze zachowały swoje poziomy ratingów a także nie doszło do zwiększenia zakresów ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	205,72	35,17%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	172,39	26,91%
ESALIENS Stabilny	118,47	37,93%
PORTFEL		100%

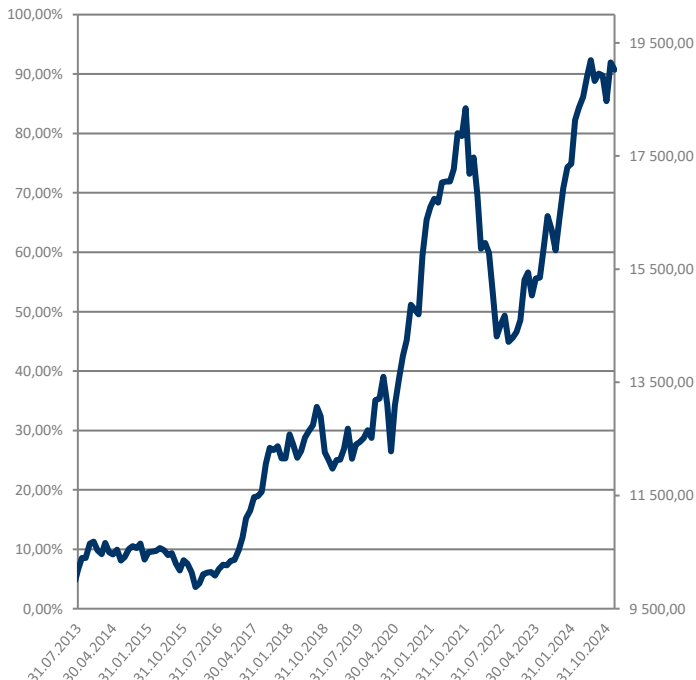
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	2024-10-31	-0,55%	3,29%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	2024-07-31	-1,34%	6,24%
ESALIENS Stabilny	2024-11-30	-0,29%	-0,29%

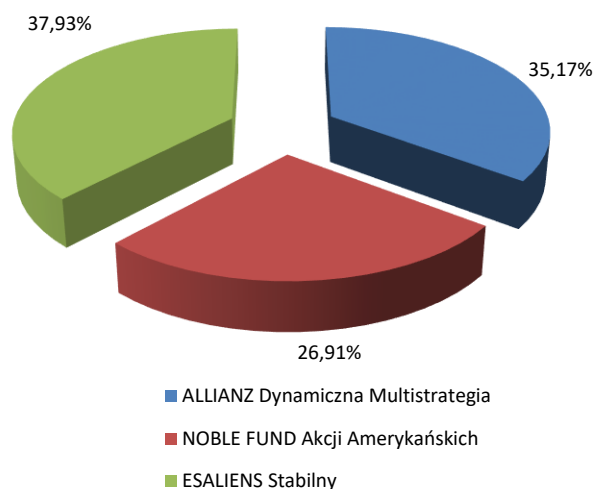
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19026,07	-0,67%	0,55%	9,93%	90,26%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

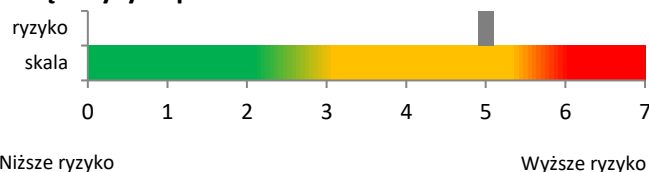


Analiza składu portfela

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 osiągania zysków wyższych niż na lokatach bankowych czy w obligacjach. Portfel Zrównoważony uwzględnia te preferencje.

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

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

W grudniu 2024 nasze fundusze akcyjne wypadły atrakcyjnie na tle całej grupy funduszy akcyjnych z Bossafund. Z tego względu zachowały wysokie poziomy ratingów, stanowiąc spory driver wynikowy dla tego portfela. Zauważmy również, że fundusze z grupy GENERALI łącznie wypracowały solidny wynik m/m, niemniej ich śródroczne dynamiki przyrostowe wypadły słabiej na tle konkurentów. Z tego względu straciły wg ujęcia ilościowego po gwiazdce ratingu, wychodząc z portfela. Na pochwałę zasługuje fundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (+7,9% r/r), który zdobył w grudniu najwyższą notę 5 gwiazdek ratingu wg metodologii Bossafund.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	95,2	24,33%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	153,77	22,82%
INVESTOR Oszczędnościowy	312,47	21,55%
QUERCUS Global Growth	200,59	9,96%
ALLIANZ India Equity	206,64	10,5%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	149,27	10,84%
PORTFEL		100%

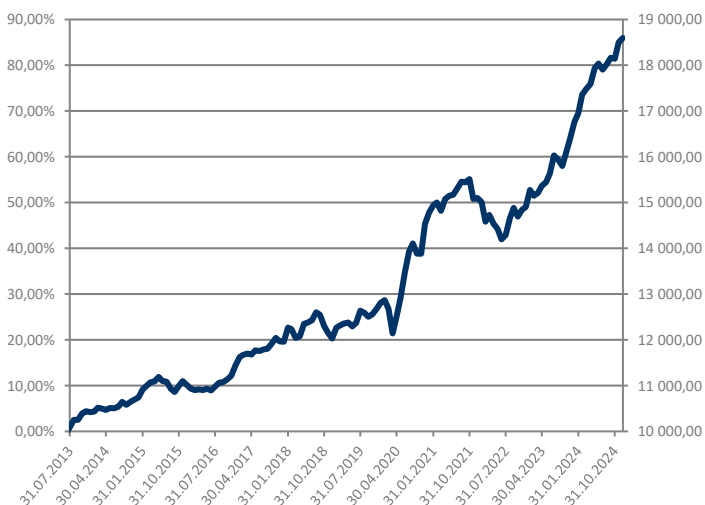
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,54%	11,62%
GENERALI Korona Dochodowy	2024-09-30	0,32%	1,19%
GENERALI Aktywny Dochodowy	2024-09-30	0,35%	1,26%
QUERCUS Global Growth	2024-09-30	-0,39%	4,54%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	1,27%	5,02%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	2024-09-30	1,57%	12,83%

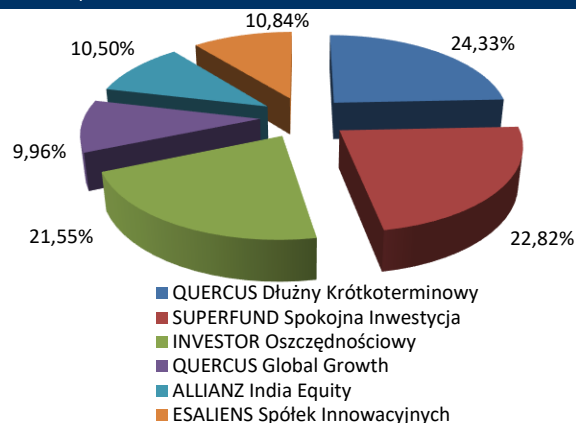
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
18597,92	0,54%	2,39%	10,92%	85,98%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



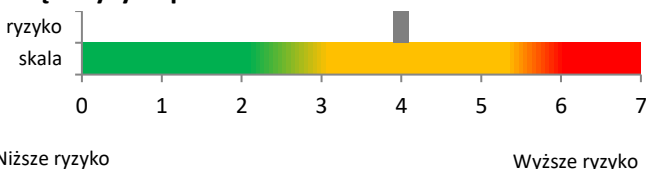
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	68,7%	70%
AKCYJNE	31,3%	30%

Zmiana składu:

Fundusze GENERALI Korona Dochodowy, GENERALI Aktywny Dochodowy zostały zastąpione przez SUPERFUND Spokojna Inwestycja, INVESTOR Oszczędnościowy.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	68,7%	brak	b.z.
Akcje	31,3%	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 zanotował w 2024 roku wyraźne podwyższenie zysków, które w ujęciu narastającym od początku historii portfela tj. od 11 lipca 2013 roku wskazuje aktualnie +47,35%. Portfel zyskał w XII/2024 r. dokładnie +0,4%, solidarnie wniesione przez wszystkie fundusze. Przy czym intratny wynik zanotował QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (+0,54% m/m), co przyniosło mu dodatkową gwiazdkę ratingu. Takiego szczęścia nie miały fundusze z grupy Generali, tracąc po gwiazdce ratingu. Tym samym musiały opuścić niniejszy portfel. Ich miejsce zajęły wyżej ratingowane SUPERFUND Spokojna Inwestycja, INVESTOR Oszczędnościowy.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	95,2	32,25%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	153,77	33,3%
INVESTOR Oszczędnościowy	312,47	34,45%
PORTFEL		100%

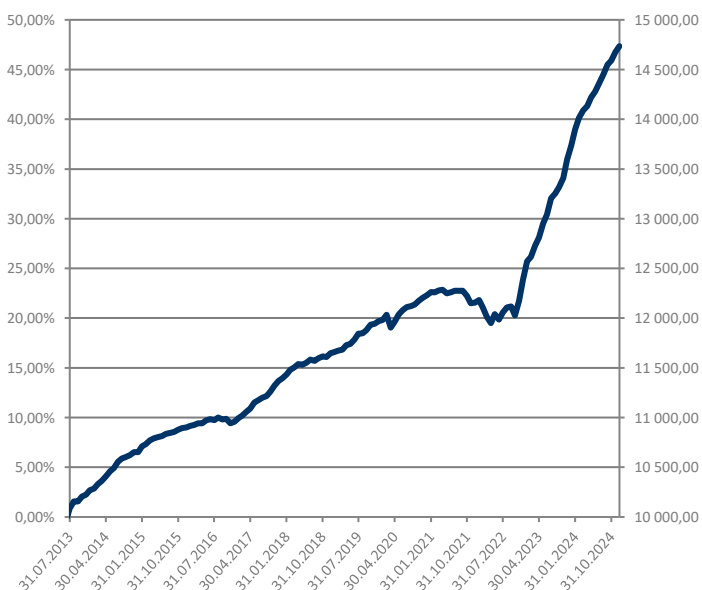
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,54%	11,62%
GENERALI Korona Dochodowy	2024-09-30	0,32%	1,19%
GENERALI Aktywny Dochodowy	2024-09-30	0,35%	1,26%

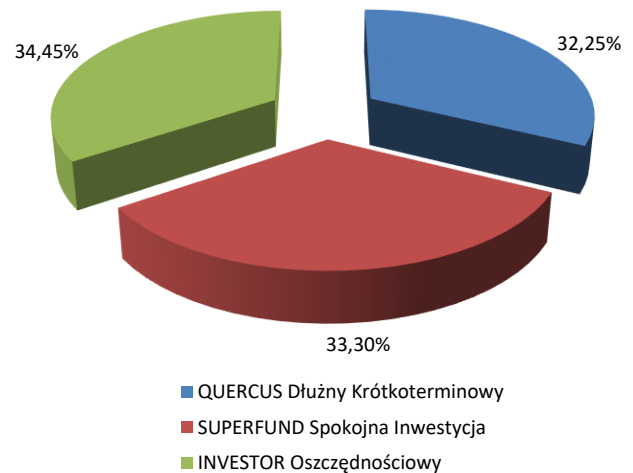
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14735,15	0,4%	1,28%	7,28%	47,35%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



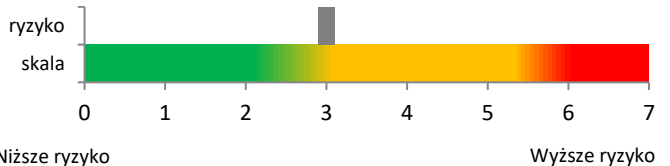
Analiza składu portfela

Portfel modelowy: DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%

Fundusze GENERALI Korona Dochodowy, GENERALI Aktywny Dochodowy zostały zastąpione przez SUPERFUND Spokojna Inwestycja, INVESTOR Oszczędnościowy.

Zmiana składu:

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

Rok 2024 był bardzo dobrym okresem dla inwestorów, lokujących swoje środki na Wall Street, gdzie główne indeksy zyskały od 9,87% do nawet 28,64%. Znacznie trudniej było zarobić na GPW, gdzie szeroki WIG wzrósł jedynie o 1,42%. Natomiast główny indeks krajowych blue chipów zanotował -6,44%. W ujęciu globalnym rynki posilały się złagodzoną polityką monetarną, wyborami prezydenckimi w USA oraz nowymi, intratnymi bodźcami w sferze AI oraz branży półprzewodników.

Utrzymująca się siła gospodarki USA pomogła akcjom rynków rozwiniętych osiągnąć średnią stopę zwrotu na poziomie 19,2%. Co ciekawe ożywienie akcji chińskich we wrześniu ub.r. w połączeniu z dobrymi wynikami w Indiach i Tajwanie wsparło EEM'y (+4%).

Natomiast wyniki amerykańskich Big Techów zapewniły dominację światowych akcji spółek wzrostowych drugi rok z rzędu. Zwłaszcza w świetle powstałych perspektyw deregulacji z uwagi na wybór Trumpa na Prezydenta USA.

Co ciekawe obawy dotyczące kierunku polityki fiskalnej w USA doprowadziły do dobrych wyników na złocie, które zakończyło 2024 rok stopą zwrotu na poziomie +27,21%. Banki centralne rynków rozwiniętych rozpoczęły normalizację polityki w 2024 r., ale stabilny wzrost i utrzymująca się inflacja dały sygnały ostrzegawcze nt. tempa łagodzenia cen kredytów - zwłaszcza w USA.

Połączenie umacniającego się dolara i rosnących rentowności oznaczało, że globalne obligacje o ratingu inwestycyjnym przyniosły w ciągu roku ujemną stopę zwrotu na poziomie -1,7%. Niemniej krajowy indeks TBSP zyskał 3,27% r/r.

Zauważmy, że obligacje wysokodochodowe były sektorem najlepiej radzącym sobie czwarty rok z rzędu. Gdyż połączenie wysokiej całkowitej rentowności i zawężających się spreadów zwiększyło zwroty do ponad 8%.

Co ciekawe europejskie obligacje rządowe osiągnęły w 2024 r. lepsze wyniki niż amerykańskie obligacje skarbowe, ponieważ słabsze perspektywy gospodarcze przełożyły się na większe zaufanie do kierunku spadkowego stóp procentowych.

Odnotujmy również, iż w pierwszej połowie 2024 r. doszło do powszechnej dezinflacji, a latem banki centralne miały pewność, że mogą rozpocząć normalizację polityki monetarnej. Ostatnia prosta okazała się jednak trudniejsza, niż przewidywały rynki.

Częściowo inwestorzy zrezygnowali z nadziei na "duże obniżki" stóp procentowych. W tym kontekście światowe obligacje rządowe przyniosły zwrot o -3,1% r/r.

W krótkiej perspektywie czasowej mamy podbicie rynkowego ryzyka i zwiększonych wahań S&P500, co już widać po zakładach na VIX-ie (+17,95% m/m). Amerykański dolar przebywa w ujęciu koszykowym przy dwuletnich maksimach.

Na rynku gracze obstawiają zakład "lepiej inflacji" w kontekście widocznej siły gospodarki USA, co już zaczęło przekładać się na nieco mniej łagodną retorykę członków FOMC.

W obliczu zwiększonego ryzyka warto wybierać najwyżej ratingowane fundusze inwestycyjne, które według metodologii Bossafund posiadają najsilniejsze statystyki dot. stóp zwrotu oraz pozwalają na zarabianie nawet w trudnych czasach.

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, 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.

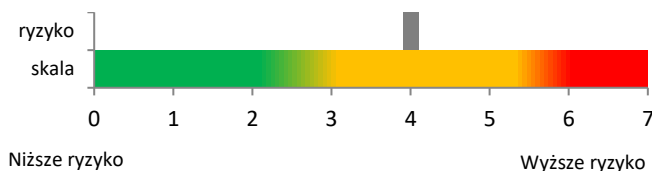
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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