

Nr: 130 | Luty 2025 r.

Nowe rekordy na złocie



Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

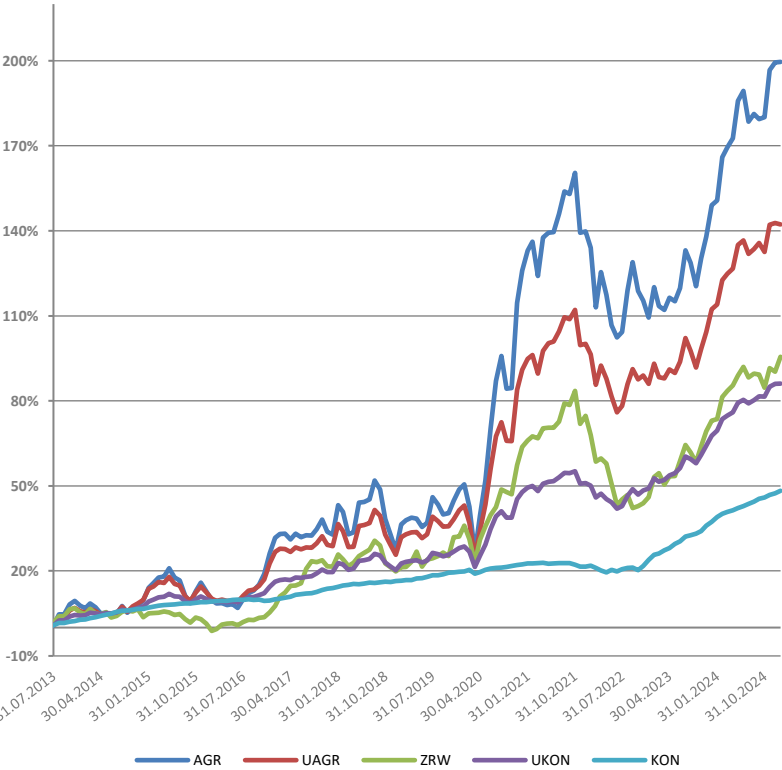
Styczeń 2025 r. przyniósł pozytywne wyróżnienie portfela zrównoważonego (+2,78% m/m) z bossaFund. Bardzo przyzwoicie zachował się także portfel konserwatywny, gdzie zanotowaliśmy +0,62%.

Zwróćmy uwagę na notowania cen złota, które jako bezpieczna przystań wybiło się w styczniu 2025 r. do ATH 2801,28 \$ (+6,73% m/m) w reakcji na plany taryf celnych Trumpa.

Globalne rynki wyceniały również w minionym miesiącu możliwy zakres polityki monetarnej Fed-u, w kontekście danych CPI, NFP, protokołu z FOMC. Chwilowy szok wywołało wejście do gry chińskiego startupu AI Deepseek.

Europejski bank centralny obniżył kluczowe stopy procentowe po raz piąty od czasu ubiegłorocznego pivotu. Władze monetarne z Frankfurtu zdecydowały się, aby zredukować stopę refinansową do 2,90%.

Stopa zwrotu z Portfeli bossaFund



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2025-01-31. 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	0,05%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	-0,19%	▼
Portfel Zrównoważony	2,78%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,06%	▲
Portfel konserwatywny	0,62%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	22,57%	▲
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	14,8%	▲
PKO Akcji Rynku Złota	14,51%	▲
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	11,08%	▲
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	11,07%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
QUERCUS short	-9,74%	▼
ALLIANZ India Equity	-8,42%	▼
INVESTOR Indie i Chiny	-2,59%	▼
SKARBIEC Market Neutral	-2,13%	▼
UNIQA Globalnej Makroalokacji	-1,23%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Styczeń 2025 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	8,72%	▲
mieszane	2,19%	▲
dłużne	1,78%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,59%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	87368	9,8%	▲
EURPLN	4,2191	-1,33%	▼
SP500	6040,53	2,7%	▲
GOLD	2801,28	6,73%	▲
TBSP	2044,14	0,6%	▲
10PLY	5,84%	-0,6%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	17,52	17,36	-0,91%	▼

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
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	akcyjny	189,26	176,01	5	5	11,07%	nowy
GENERALI Złota	akcyjny	178,59	166,09	5	6	7,78%	nowy
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	akcyjny	234,21	217,82	5	6	5,1%	nowy
PKO Akcji Rynku Złota	akcyjny	206,56	192,1	5	7	14,51%	nowy
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	akcyjny	215,34	200,27	5	7	5,12%	nowy
INVESTOR Value	dłużne	106,78	104,64	5	4	4,35%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	dłużne	113,37	111,1	5	5	1,56%	nowy
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	51,66	50,63	5	5	1,43%	nowy
VIG C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych	dłużne	119,59	117,2	4	2	0,68%	nowy
C-QUADRAT ARTS Total Return Bond	dłużne	117,51	115,16	4	3	0,88%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	95,9	94,94	5	3	0,74%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Krótkoterminowych Obligacji	dłużne krótkoterminowe	167,37	165,7	4	3	0,61%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	154,66	153,11	4	3	0,58%	bez zmian
INVESTOR Oszczędnościowy	dłużne krótkoterminowe	314,18	311,04	4	3	0,55%	bez zmian
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	122,77	121,54	3	2	0,48%	nowy
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	mieszane	212,19	201,58	5	5	3,15%	bez zmian
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	mieszane	176,07	167,27	5	6	2,13%	bez zmian
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	mieszane	170,21	161,7	4	4	2,38%	nowy
PZU Aktywny Globalny	mieszane	66,81	63,47	4	4	1,8%	nowy
ALLIANZ Globalny Stabilnego Dochodu	mieszane	138,46	131,54	4	4	1,47%	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.

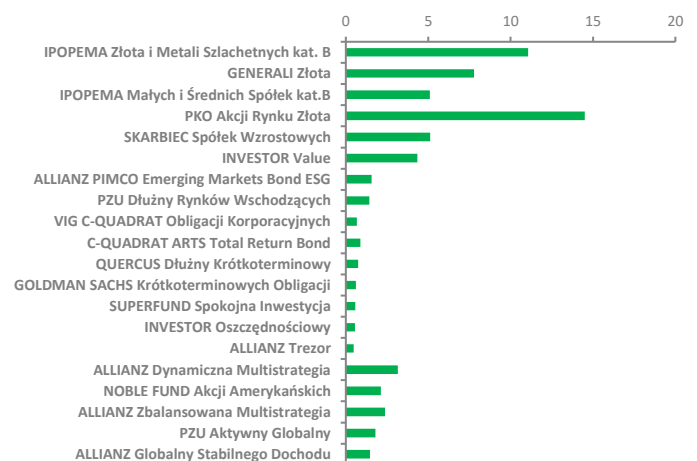
KOMENTARZ

Wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały w styczniu 2025 roku dodatnią stopę zwrotu. Przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła sówite +8,70% m/m, przy +9,80% m/m dla Wig-u.

Zestawienie TOP-20 zawiera 13 nowych funduszy. Najwięcej zmian mamy w funduszach akcyjnych, gdzie standardowo panuje podwyższone ryzyko.

Najlepszy wynik wśród TOP-20 zanotował w poprzednim miesiącu fundusz PKO Akcji Rynku Złota (+14,51% m/m), który inwestuje zgromadzone aktywa w akcje wybranych spółek operujących na rynku złota i innych metali szlachetnych.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

W niniejszym portfolio przeprowadzamy aż trzy zmiany, gdyż wymienione w analizie składu portfela fundusze zanotowały pogorszenia parametrów ratingu. Do tego fundusz ALLIANZ India Equity przekroczył 7% linię obrony, aktywując zlecenie stop loss po najbliższym kursie. W ten sposób fundusz ten wyszedł z portfela na -3,23%, szacowane do poziomu jego wejścia w lipcu 2024. Styczniowy wynik zawdzięczamy dobrej postawie funduszy QUERCUS Global Growth, ESALIENS Spółek Innowacyjnych, które pomimo spadków ratingów średnio zyskały +2,23% m/m.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	189,26	31,43%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	234,21	17,57%
GENERALI Złota	178,59	51%
PORTFEL		100%

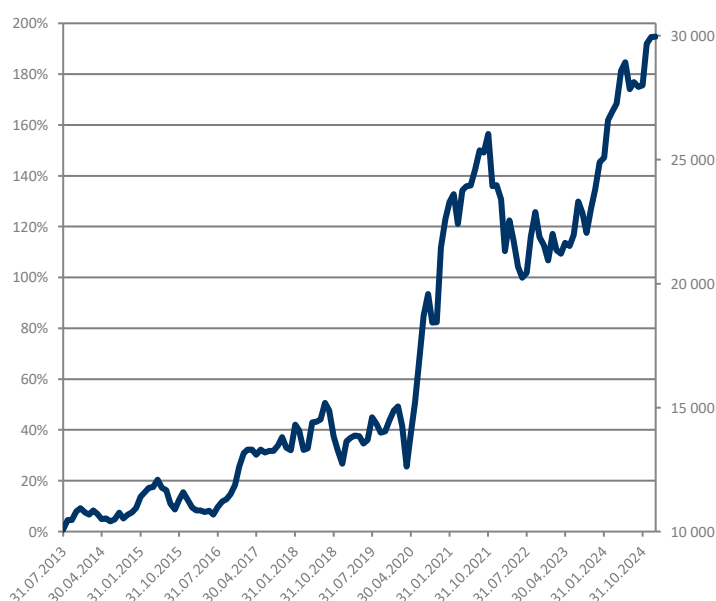
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Global Growth	2024-09-30	3,5%	8,21%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	-7,85%	-3,23%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	2024-09-30	0,96%	13,91%

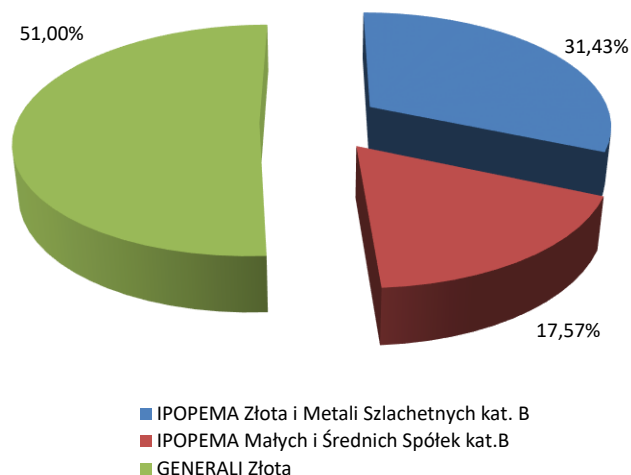
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
29960,79	0,05%	6,98%	19,48%	199,61%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



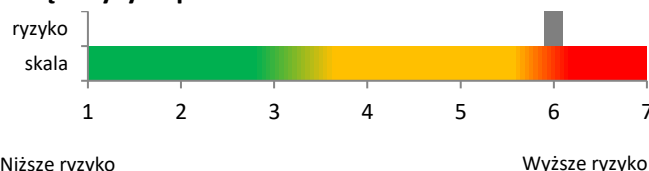
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze QUERCUS Global Growth, ALLIANZ India Equity, ESALIENS Spółek Innowacyjnych zostały zastąpione przez IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B, IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat. B, GENERALI Złota.

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

Styczeń br. przyniósł -0,19% m/m i aż pięć wymian wśród funduszy. Niniejszy portfel zyskuje w układzie 12-miesięcznym ok. 13,2%. W portfelu tym nie przeprowadzamy dopasowania. Zmiany z poprzedniego miesiąca nie wymuszają takiej decyzji, gdyż część akcyjna waży w tym portfelu 71%. Część dłużna stanowi 29% ogółu portfela, więc kategorie te są w dogodnych proporcjach względem siebie.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	113,37	9,1%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	51,66	9,43%
INVESTOR Value	106,78	10,43%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	189,26	25,21%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	234,21	21,03%
GENERALI Złota	178,59	24,8%
PORTFEL		100%

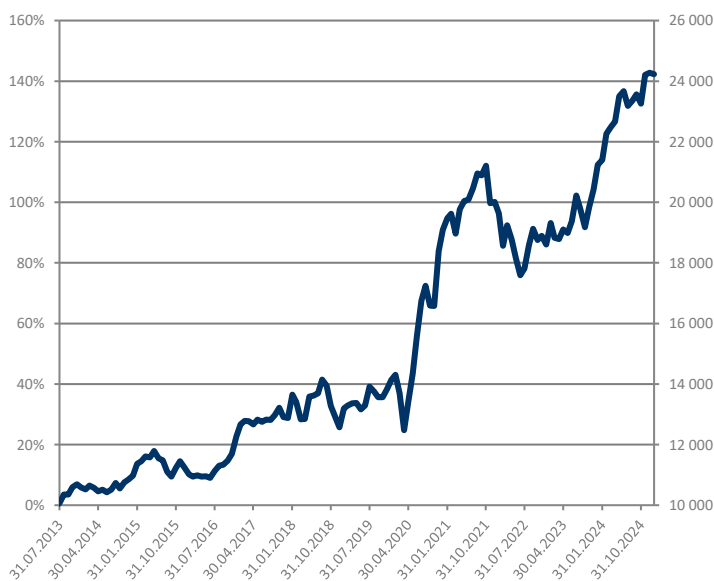
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ESALIENS Obligacji	2024-10-31	0,41%	0,81%
ESALIENS Konserwatywny	2024-11-30	0,46%	0,96%
INVESTOR Value	2024-12-31	4,35%	4,35%
QUERCUS Global Growth	2024-09-30	3,5%	8,21%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	-7,85%	-3,23%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	2024-09-30	0,96%	13,91%

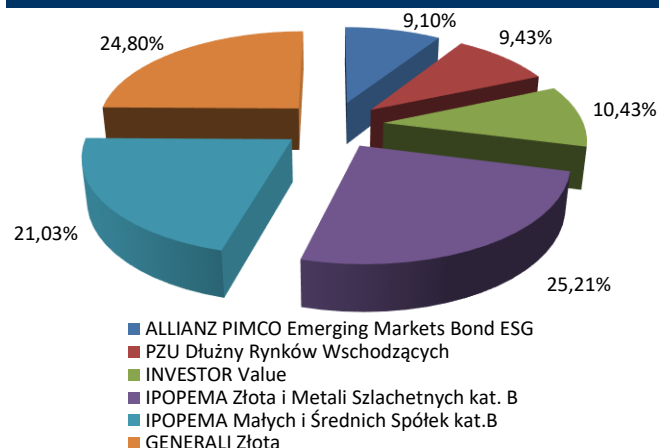
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
24230,82	-0,19%	4,18%	13,23%	142,31%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



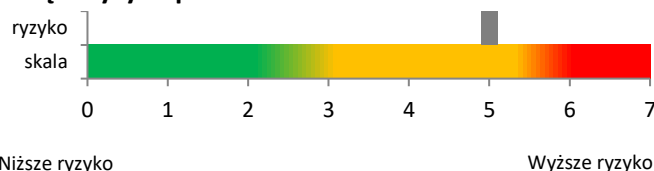
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29%	30%
AKCYJNE	71%	70%

Zmiana składu:

QUERCUS Global Growth, ALLIANZ India Equity, ESALIENS Spółek Innow., ESALIENS Oblig., ESALIENS Konserw. zostały zastąpione przez IPOPEMA Złota i Met.Szlach.kat. B, IPOPEMA Miś Sp.kat. B, GENERALI Złota, ALLIANZ PIMCO EM Bond ESG, PZU Dłużny Rynków Wsch.

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 intratnie zyskał m/m dokładnie o 2,78%, solidarnie wniesione przez wszystkie fundusze. Niemniej tylko fundusz z grupy ESALIENS stracił jedną gwiazdkę ratingu, stąd musiał opuścić niniejszy portfel.

Jego miejsce zajął wyżej oceniany fundusz ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia, który posiada roczną zmienność rzędu 8%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	212,19	35,29%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	176,07	26,74%
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	170,21	37,97%
PORTFEL		100%

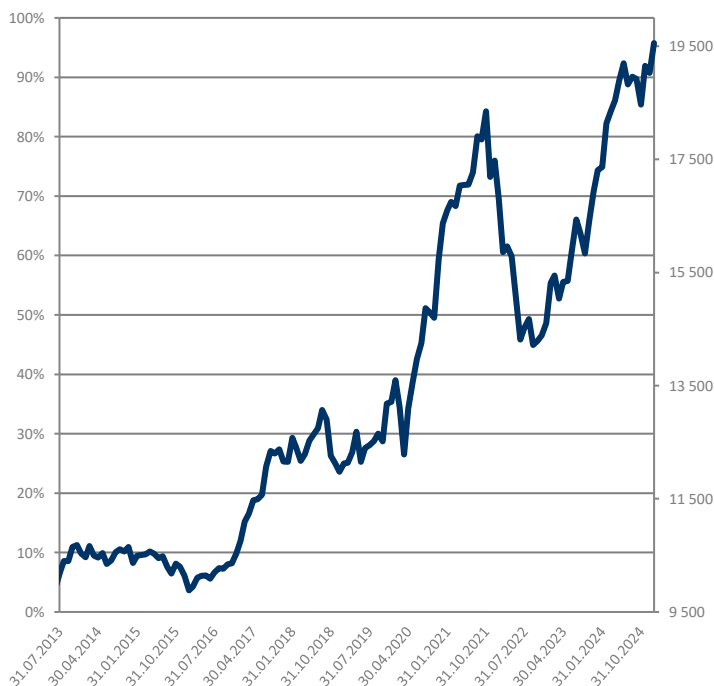
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	2024-10-31	3,15%	6,54%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	2024-07-31	2,13%	8,5%
ESALIENS Stabilny	2024-11-30	2,89%	2,59%

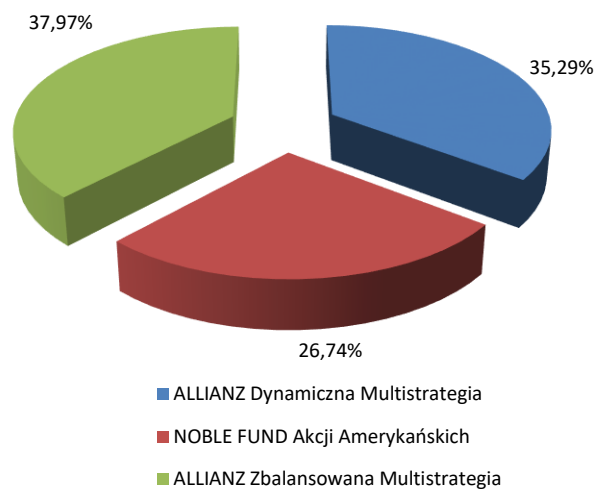
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19554,41	2,78%	5,88%	12,62%	95,54%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



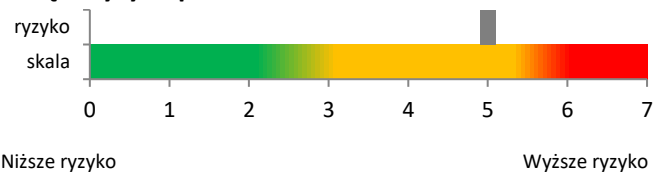
Struktura portfela



Analiza składu portfela

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

Portfel zanotował kosmetyczne +0,06% m/m z uwagi na spore obciążenie częścią akcyjną (-1,19% m/m), która zniósła gro zysków funduszy dłużnych krótkoterminowych (+0,63% m/m). W portfelu przeprowadzamy trzy zmiany wśród funduszy, opisane poniżej w analizie składu portfela. Natomiast nie wykonujemy dopasowania, albowiem struktura tego portfela pozostaje bardzo blisko modelowego podziału 70% dłużne krótkoterminowe / 30% akcyjne.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	95,9	24,5%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	154,66	22,94%
INVESTOR Oszczędnościowy	314,18	21,65%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	189,26	10,31%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	234,21	9,67%
GENERALI Złota	178,59	10,94%
PORTFEL		100%

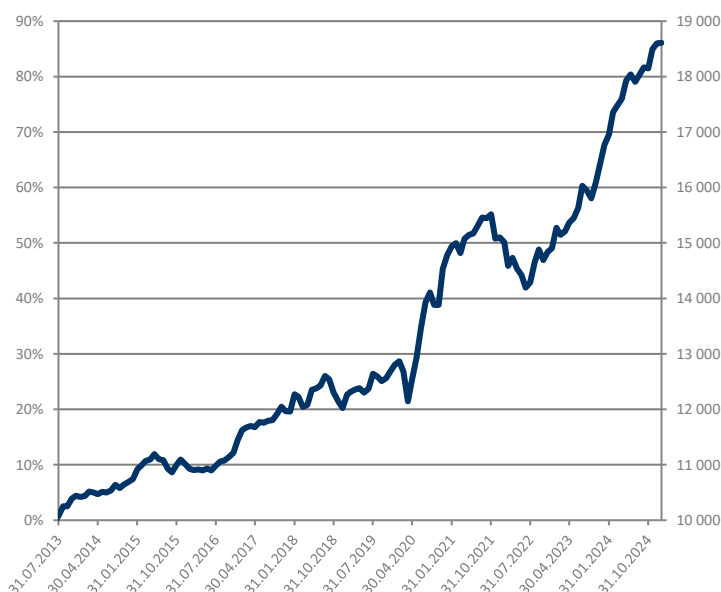
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,74%	12,44%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,58%	0,58%
INVESTOR Oszczędnościowy	2024-12-31	0,55%	0,55%
QUERCUS Global Growth	2024-09-30	3,5%	8,21%
ALLIANZ India Equity	2024-07-31	-7,85%	-3,23%
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	2024-09-30	0,96%	13,91%

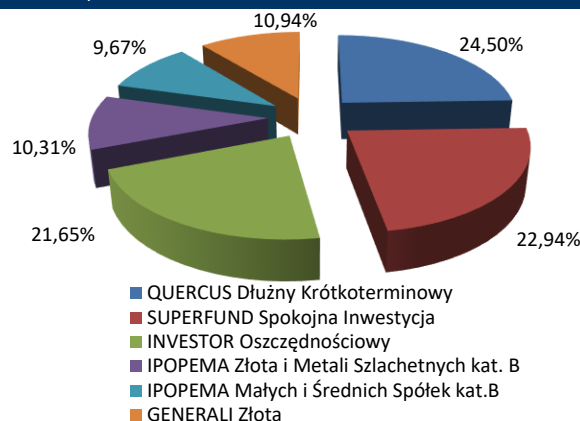
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
18609,05	0,06%	2,55%	9,78%	86,09%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



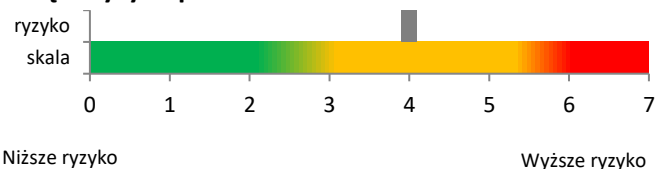
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,1%	70%
AKCYJNE	30,9%	30%

Zmiana składu:

Fundusze QUERCUS Global Growth, ALLIANZ India Equity, ESALIENS Spółek Innowacyjnych zostały zastąpione przez IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B, IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat. B, GENERALI Złota.

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

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny wzrósł w styczniu 2025 roku o 0,62% m/m (Poprz. +0,4% m/m), wniesione przez solidarne zwyżki wszystkich funduszy. Fundusze z niniejszego portfela nadal posiadają intratne ratingi oraz stonowane ryzyka, posiadając w ujęciu miar zmienności sporą przestrzeń do nowych przyrostów na wartości.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	95,9	32,29%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	154,66	33,29%
INVESTOR Oszczędnościowy	314,18	34,43%
PORTFEL		100%

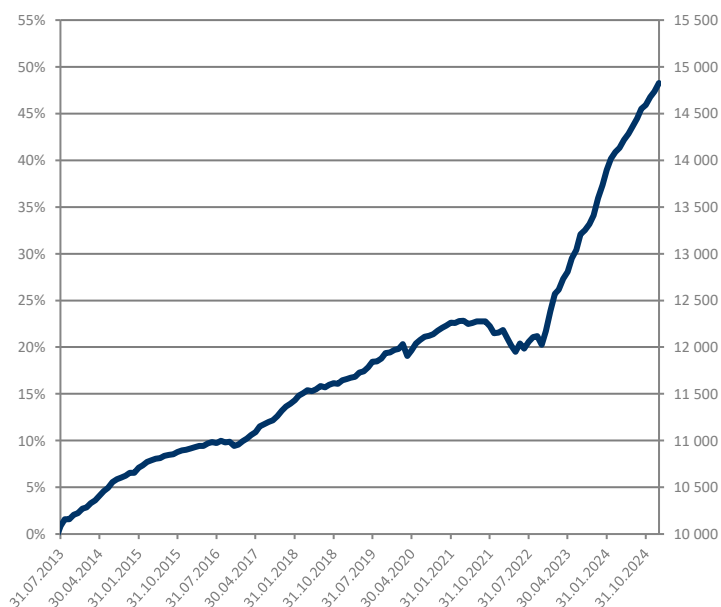
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,74%	12,44%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,58%	0,58%
INVESTOR Oszczędnościowy	2024-12-31	0,55%	0,55%

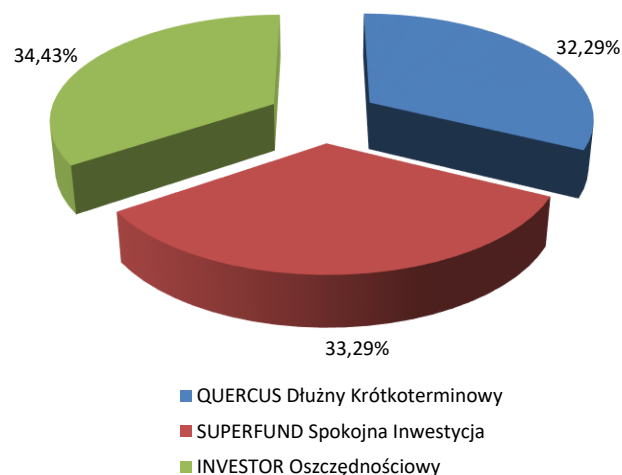
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14826,69	0,62%	1,61%	6,69%	48,27%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

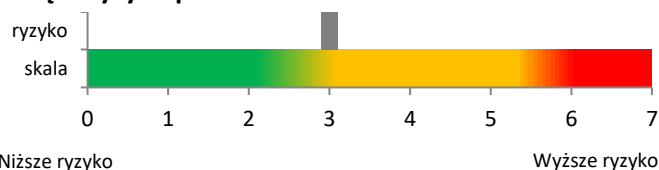


Analiza składu portfela

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

Na starcie nowego roku Fed wykazał sporą ostrożność. Ujawniono zapiski z grudniowego posiedzenia FOMC. Okazało się, że spora część wódatarzy jest ostrożna w kwestii przełomu dot. polityki monetarnej, ponieważ trend dezinflacji utknął w martwym punkcie.

Uczestnicy spodziewali się, że inflacja będzie malała w stronę celu 2%, ale możliwe skutki potencjalnych zmian polityki handlowej i imigracji zasugerowały, że proces ten może się wydłużyć.

Do tego Amerykańskie Biuro Statystyki Pracy (BLS) podało, że liczba zatrudnionych w sektorze pozarolniczym w USA wzrosła w grudniu o 256 000. Odczyt ten nastąpił po wzroście o 212 000 odnotowanym w listopadzie 2024 r., znacznie przekraczając oczekiwania rynkowe na poziomie 160 000. Stopa bezrobocia spadła do 4,1% z 4,2%, podczas gdy aktywność zawodowa utrzymywała się na stałym poziomie 62,5%.

Przedstawione dane zasugerowały, że FED słusznie zwiększył ostrożność, co do redukcji cen kredytów w USA. Niemniej "jastrzębie dane" pograżyły Wall Street. Dow Jones zanotował w kilkusejnym ciągu prawie 3% zniżkę.

Z kolei technologiczny NASDAQ tracił miejscami od ATH 6,4%-6,6%. Równolegle patrząc narzędzie FedWatch zaczęło wykazywać, że inwestorzy widzą tylko jedną obniżkę cen kredytów w USA o 25 punktów bazowych i to w drugiej połowie 2025 roku.

Minorową sytuację na nowojorskich parkietach nieco ocieplił wydruk bazowej CPI. Otóż według wskaźnika cen konsumpcyjnych inflacja bazowa tj. z wyłączeniem cen żywności i energii spadła do 3,2% r/r (oczekiwane 3,3% r/r).

Co więcej wyniki finansowe bankowych gigantów z Wall Street przywróciły apetyt na ryzyko, posilając się wycofaniem rentowności 10-letnich obligacji skarbu USA spod 4,823% do psychologicznych 4,5%.

W międzyczasie rynek zaczął ponownie wyceniać dwie obniżki referencyjnej stopy procentowej Fed - jedną w maju a drugą w grudniu 2025 r. Przy rynkowym risk-on DJIA niezwykle łatwo wymaszerował na nowe ATH, zwiększając 7,6% od styczniowego dołka.

Z kolei NASDAQ odbił o 6,7% względem minimów z 13/01/2025 r., kończąc miesiąc na +1,64%. W tym czasie prestiżowy S&P500 zanotował +2,7%, przy +4,7% na DJIA.

Zauważmy, że sporo rynkowego szumu dodała w styczniu informacja, iż chińska firma wydała konkurencyjny produkt typu open source dla modeli AI. Startup Deepseek mocno wszedł do gry, sygnalizując, iż może konkurować z wysoko ocenianymi firmami z Doliny Krzemowej z dziedziny sztucznej inteligencji.

Fale uderzeniowe, wysłane przez Deepseek'a, wpłynęły głównie na sektory związane z technologią z rynku NASDAQ (-3,07%). Prestiżowa średnia S&P 500 straciła 1,46%, przy czym zawirowania na rynku wokół tego tematu okazały się chwilowe.

Finalnie rynkowa zmienność wyniosła wg VIX -0,91% m/m. Przy czym miejscami mieliśmy +15% na tym wskaźniku, a więc zwiększone zakłady na korektę spadkową na S&P500. Na zmiennym rynku bardzo dobrze radzą sobie wysokoratingowane fundusze z Bossafund.

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.

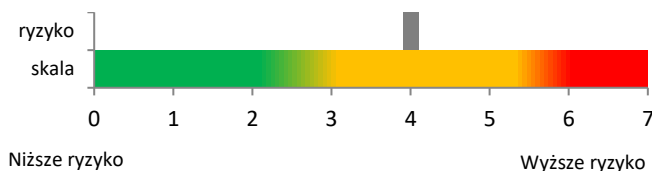
Zamieniamy się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i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