

Nr: 131 | Marzec 2025 r.

Korekta na Wall Street



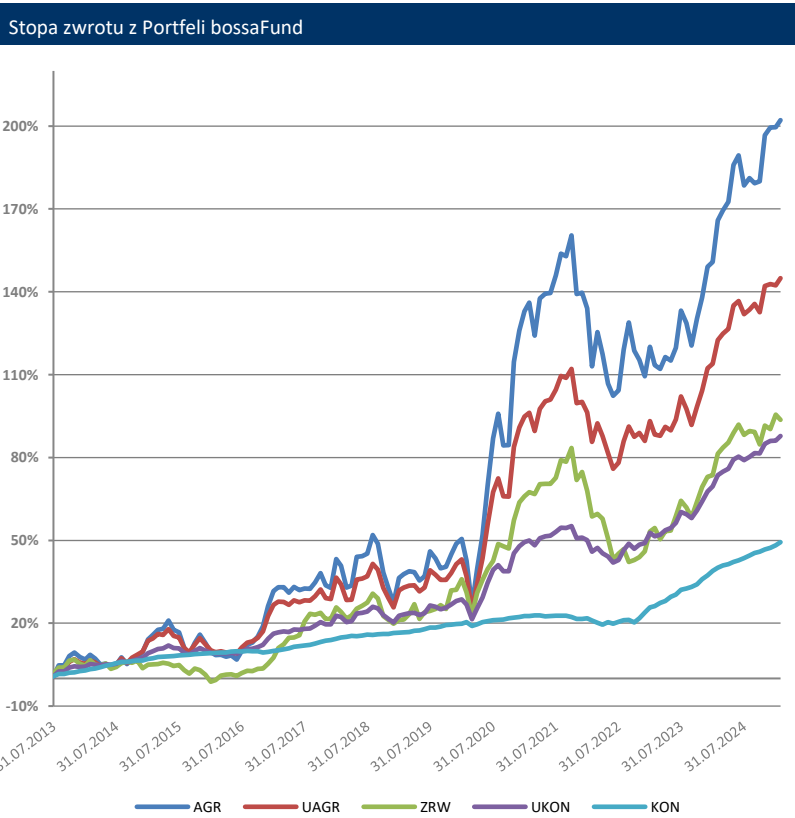
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Prawie wszystkie portfele bossaFund odnotowały w lutym 2025 roku umiarkowane wzrosty, pomimo wystąpienia korekty spadkowej na Wall Street. Portfel agresywny zyskał 0,86%, natomiast intratnie wyróżnił się portfel umiarkowanie agresywny (+1,09% m/m).

Nowojorskie średnie giełdowe DJIA, S&P500 oraz NASDAQ poniosły w poprzednim miesiącu straty od -1,58% do -3,97%. Szeroki Russell 2000 stracił nawet 5,67%, sygnalizując ekstremalnie negatywne nastawienie wśród detalicznych inwestorów.

Wzrost niepewności gospodarczej w USA, z uwagi na wprowadzane taryfy handlowe, a także lekko negatywne szacunki Nvidii sprowokowały graczy do realizacji zysków. Indeks strachu VIX zanotował +8,47% m/m.

Konsensus rynkowy zakłada trzy obniżki cen kredytów w USA w 2025 r., ponieważ nowe taryfy Trumpa zwiększyły obawy o perspektywy wzrostu gospodarczego.



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2025-02-28. 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	0,86%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	1,09%	▲
Portfel Zrównoważony	-0,93%	▼
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,91%	▲
Portfel konserwatywny	0,73%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	10,78%	▲
ESALIENS Akcji	6,08%	▲
GOLDMAN SACHS Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	5,47%	▲
GOLDMAN SACHS Akcji	5,36%	▲
PZU Akcji Krakowiak	5,11%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
SKARBIEC Nowej Generacji	-12,41%	▼
INVESTOR Akcji Spółek Wzrostowych	-8,93%	▼
SKARBIEC Top Brands	-8,89%	▼
ALLIANZ India Equity	-8,76%	▼
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	-8,13%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Luty 2025 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	1,37%	▲
mieszane	1,69%	▲
dłużne	0,79%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,62%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	91996	5,3%	▲
EURPLN	4,1953	-0,56%	▼
SP500	5954,5	-1,42%	▼
GOLD	2854,95	1,92%	▲
TBSP	2060,22	0,79%	▲
10PLY	5,76%	-1,3%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	17,36	18,83	8,47%	▲

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
GOLDMAN SACHS Globalny Spółek Dywidendowych	akcyjny	439,01	408,28	5	5	1,83%	nowy
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	akcyjny	189,28	176,03	5	5	0,01%	bez zmian
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	akcyjny	212,81	197,91	5	6	3,84%	bez zmian
GENERALI Złota	akcyjny	179,22	166,67	5	6	0,35%	bez zmian
PKO Akcji Rynku Złota	akcyjny	208,21	193,64	5	7	0,8%	bez zmian
INVESTOR Value	dłużne	105,79	103,67	5	4	-0,93%	bez zmian
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	52,49	51,44	5	5	1,61%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	dłużne	115,12	112,82	5	5	1,54%	bez zmian
VIG C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych	dłużne	120,44	118,03	4	2	0,71%	bez zmian
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	67,41	66,06	4	3	1,02%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	156	154,44	5	3	0,87%	bez zmian
INVESTOR Oszczędnościowy	dłużne krótkoterminowe	316,33	313,17	4	3	0,68%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	96,5	95,54	4	3	0,63%	bez zmian
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	123,37	122,14	3	2	0,49%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	21,09	20,88	3	2	0,43%	nowy
NOBLE FUND Akcji Europejskich	mieszane	217,23	206,37	5	5	3,25%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	19,03	18,08	5	6	4,33%	nowy
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	mieszane	174,14	165,43	5	6	-1,1%	bez zmian
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.A	mieszane	181,31	172,24	4	4	2,63%	nowy
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	mieszane	169,12	160,66	4	4	-0,64%	bez zmian

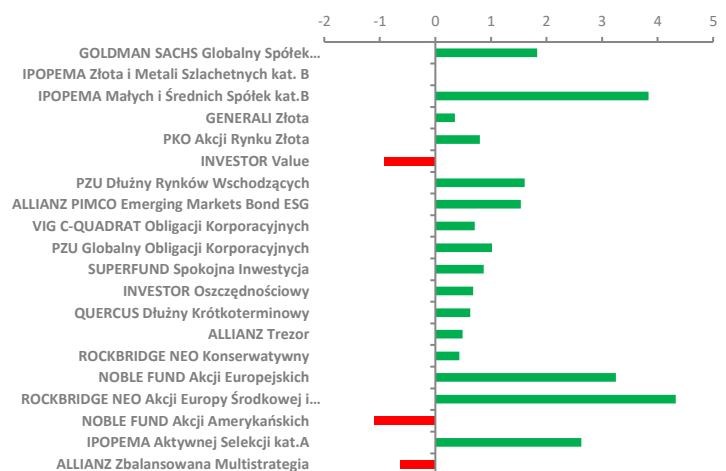
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych bossaFund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

KOMENTARZ

Luty 2025 roku przyniósł wzrosty dokładnie 17 funduszy z TOP-20 średnio o 1,47%. Bardzo wyraźny ruch w górę o 4,33% m/m odnotowano na funduszu ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej, który na tle ww. funduszy mieszanych posiada podwyższone ryzyko rzędu 6 oraz przeciętną, średniomiesięczną stopę zwrotu na poziomie +0,27%, liczoną od początku działalności.

Właśnie z powyższych względów fundusz ten nie trafił do portfeli Bossafund, gdzie występują wyłącznie najsilniejsze fundusze o najlepszych ratingach i ilościowych parametrach.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

W lutym 2025 roku portfel agresywny pozwolił nieznacznie zarobić (+0,86% m/m), gdyż dwa fundusze z ekspozycją na rynek złota złapały zadyszkę. Ich średnia stopa zwrotu wyniosła +0,18% m/m, przy czym zauważmy, że ważą one łącznie ok. 82% całego portfela. Z tego względu bardzo dobra postawa funduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B nie była w stanie przeważać stabilizacyjnego stanu na omawianych funduszach, działających na metalach szlachetnych. Niemniej wszystkie fundusze zachowały swoje wysokie parametry ratingów, utrzymując standardowe dla nich ramy ryzyka. Z tego względu nie wprowadzamy zmian w portfelu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	189,28	31,17%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	212,81	18,08%
GENERALI Złota	179,22	50,75%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-01-31	0,01%	0,07%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	3,84%	3,84%
GENERALI Złota	2025-01-31	0,35%	0,35%

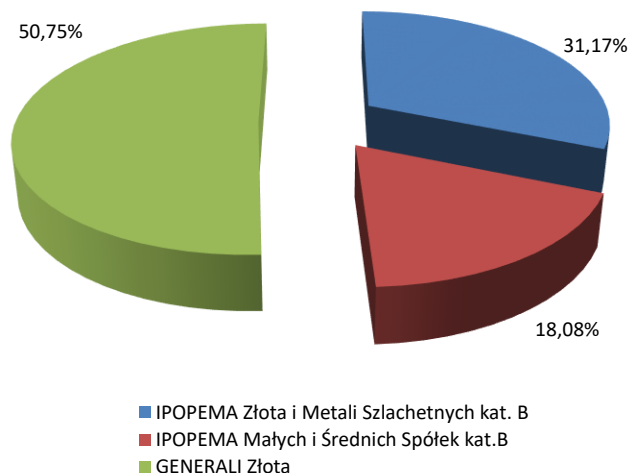
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
30217,29	0,86%	1,83%	13,62%	202,17%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

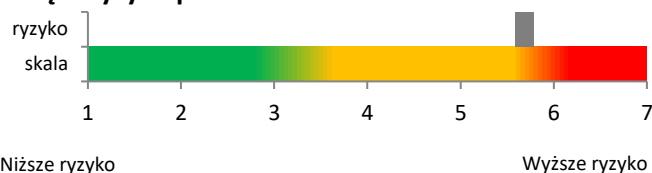
Portfel modelowy:

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

Poprzedni miesiąc przyniósł umiarkowanie dynamicznąwyżkę portfela rzędu 1,1 procent oraz brak wymian, dopasowania wśród funduszy. Zmiany notowań z poprzedniego miesiąca nie wymuszają takich decyzji, gdyż część akcyjna waży w tym portfelu ok. 71%. Natomiast część dłużna to blisko 29% ogółu portfela, więc kategorie te są w optymalnych proporcjach względem siebie.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	115,12	9,14%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	52,49	9,47%
INVESTOR Value	105,79	10,22%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	189,28	24,94%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	212,81	21,61%
GENERALI Złota	179,22	24,62%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	2025-01-31	1,54%	1,54%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2025-01-31	1,61%	1,61%
INVESTOR Value	2024-12-31	-0,93%	3,38%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-01-31	0,01%	0,07%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	3,84%	3,84%
GENERALI Złota	2025-01-31	0,35%	0,35%

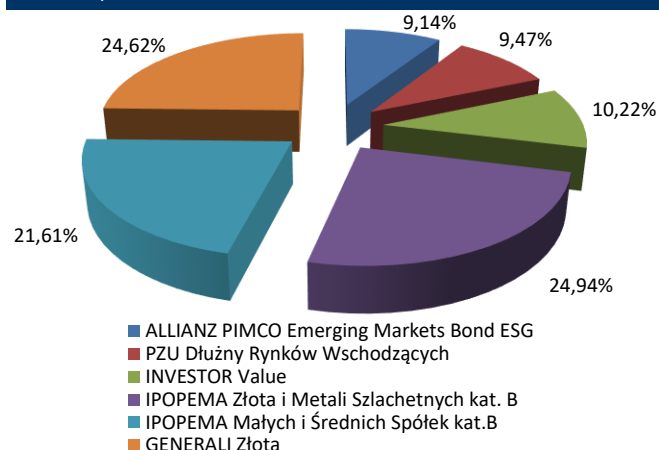
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
24495,38	1,09%	1,18%	10,05%	144,95%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

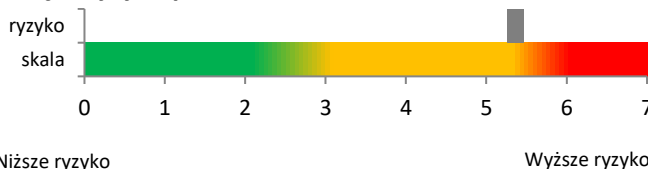
	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	28,8%	30%
AKCYJNE	71,2%	70%

Zmiana składu: Brak zmian.

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

Niniejszy portfel zanotował -0,93% m/m z uwagi na solidarne spadki, znajdujących się w nim funduszy. Przy czym tylko ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia utracił gwiazdkę ratingu, więc musiał opuścić portfel. Jego miejsce zajął wyżej oceniany fundusz NOBLE FUND Akcji Europejskich, który posiada roczną zmienność rzędu 12%. Na polu parametrów ryzyka udało się zachować sprzyjający układ znormalizowanych wahań funduszy.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NOBLE FUND Akcji Europejskich	217,23	35,23%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	174,14	26,69%
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	169,12	38,08%
PORTFEL		100%

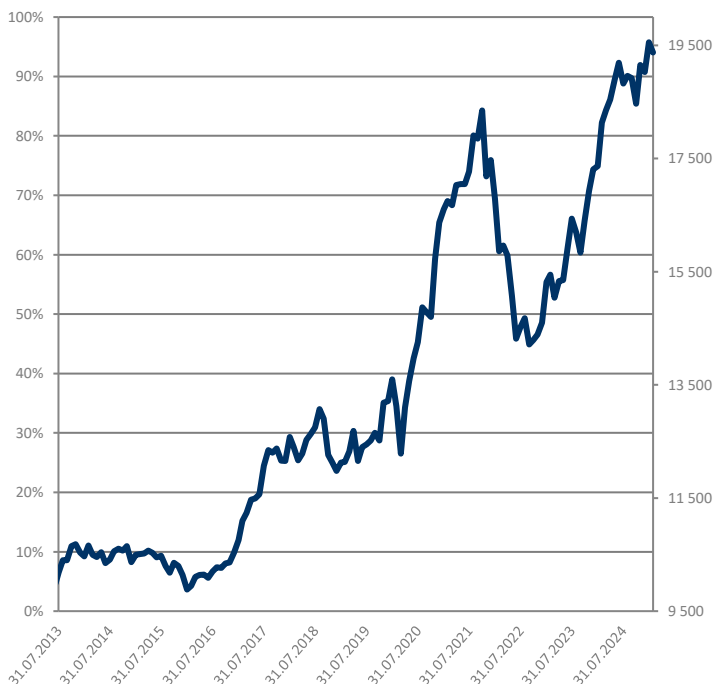
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	2024-10-31	-1,12%	5,35%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	2024-07-31	-1,1%	7,31%
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	2025-01-31	-0,64%	-0,64%

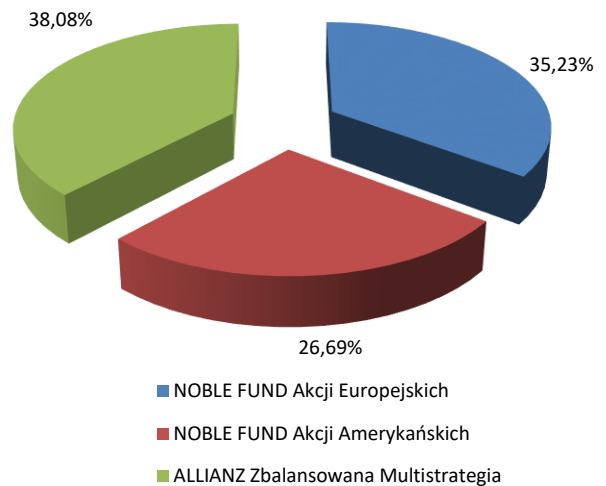
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19372,08	-0,93%	1,14%	6,83%	93,72%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



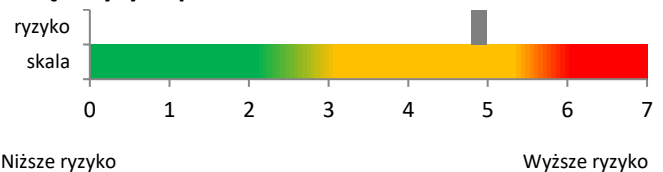
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia został zastąpiony przez fundusz NOBLE FUND Akcji Europejskich.

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 zyskał 0,91% m/m, wypracowane w zbalansowany sposób pomiędzy funduszami akcyjnymi (+1,3% m/m) a funduszami dłużnymi krótkoterminowymi (+0,7% m/m). Nie wymieniamy żadnych funduszy ani nie przeprowadzamy dopasowania, gdyż portfel zachował optymalną strukturę. Warto także zauważyć, że fundusz SUPERFUND Spokojna Inwestycja dostał dodatkową gwiazdkę ratingu. Miejsce także na uwadze, że QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy utracił jedną gwiazdkę ratingu, niemniej nie wypadł z portfela, gdyż i tak pozostał jednym z najwyższej ratingowanych funduszy dłużnych krótkoterminowych w bossaFund.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	96,5	24,43%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	156	22,93%
INVESTOR Oszczędnościowy	316,33	21,6%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	189,28	10,21%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	212,81	9,95%
GENERALI Złota	179,22	10,88%
PORTFEL		100%

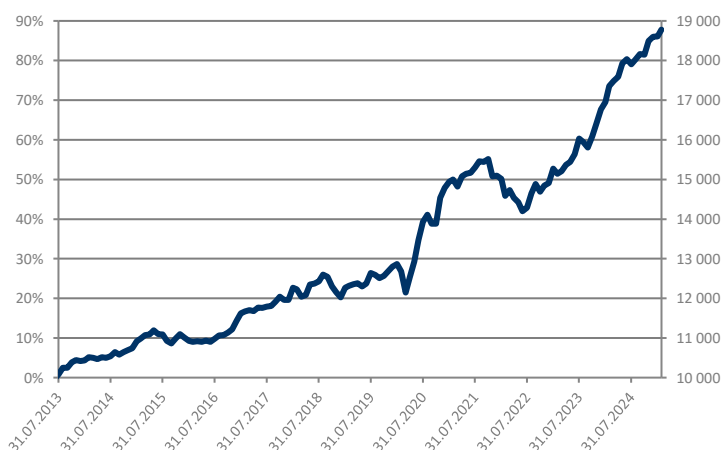
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,63%	13,14%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,87%	1,45%
INVESTOR Oszczędnościowy	2024-12-31	0,68%	1,24%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-01-31	0,01%	0,07%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	3,84%	3,84%
GENERALI Złota	2025-01-31	0,35%	0,35%

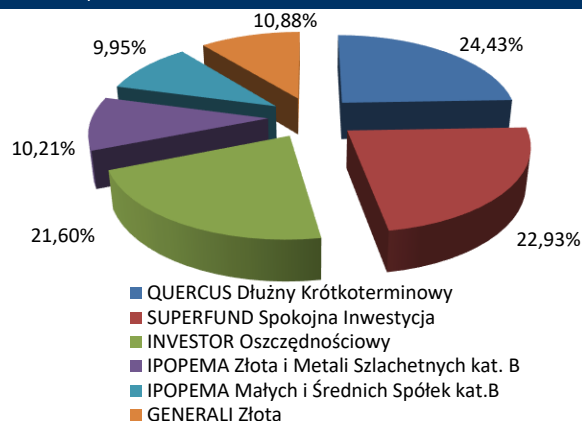
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
18778,69	0,91%	1,52%	8,18%	87,79%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

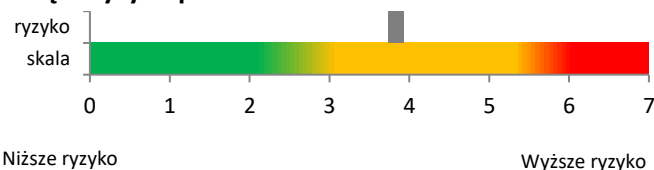


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69%	70%
AKCYJNE	31%	30%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69%	brak	b.z.
Akcje	31%	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 +0,73% m/m (Poprz. +0,62% m/m), wypracowane solidarnie przez wszystkie fundusze dłużne krótkoterminowe. Genialnie dla posiadaczy tego portfela zachował się SUPERFUND Spokojna Inwestycja (+0,87% m/m), który uzyskał dodatkową gwiazdkę ratingu. W niniejszym portfelu nie dokonujemy żadnych zmian. Pomimo, iż QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy obniżył swój rating do 4 gwiazdek. Nowa selekcja wykazała, że jest to jeden z najsilniejszych funduszy o najmniejszym ryzyku z całej bazy bossaFund.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	96,5	32,26%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	156	33,33%
INVESTOR Oszczędnościowy	316,33	34,41%
PORTFEL		100%

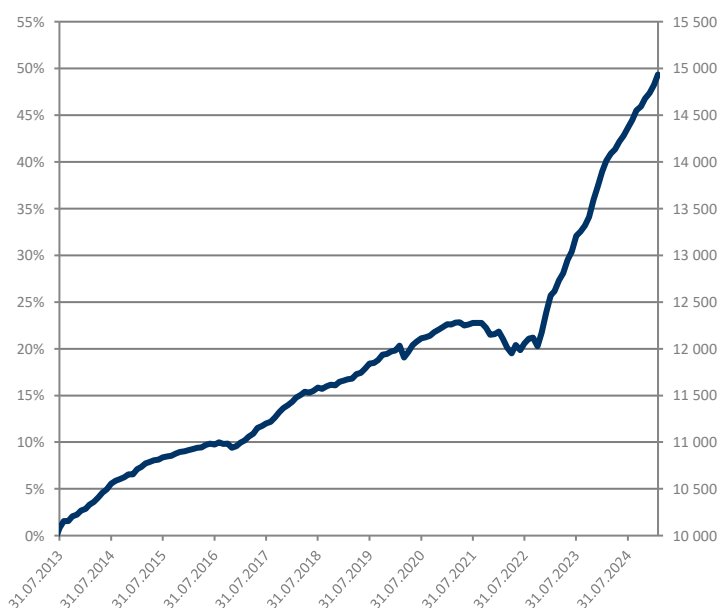
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,63%	13,14%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,87%	1,45%
INVESTOR Oszczędnościowy	2024-12-31	0,68%	1,24%

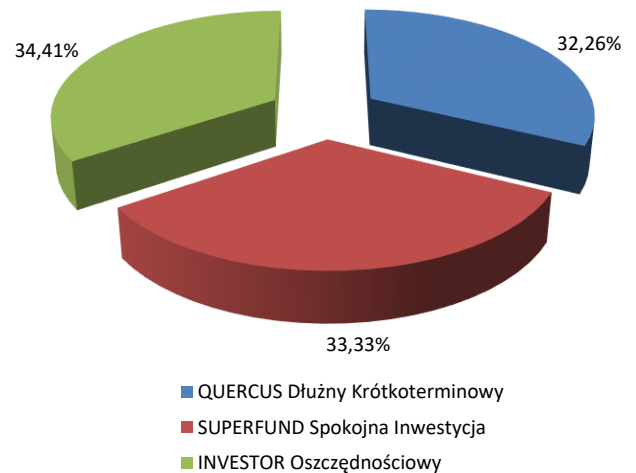
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14934,5	0,73%	1,76%	6,56%	49,35%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

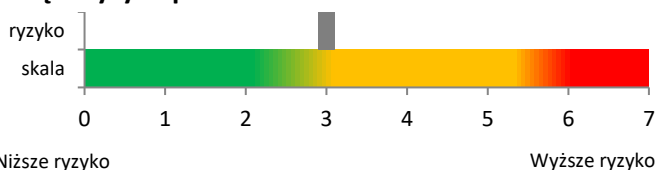


Analiza składu portfela

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 lutym 2025 r. główny indeks akcyjny świata MSCI stracił 3%, poniesione przy zwiększonej niepewności gospodarczej. Prestiżowy S&P500 zanotował -1,42%, przy -3,97% na technologicznym NASDAQ.

Inwestorzy zaczęli obawiać się wpływu tariff handlowych Trumpa na kondycję globalnej gospodarki. Można zauważyć, że spadkom na Wall Street towarzyszyła umiarkowana słabość indeksu dolara (-1,15% m/m).

Indeks zaufania konsumentów spadł o 7 punktów do pułapu 98,3 pkt., do najniższych od ośmiu miesięcy poziomów. Ten spadek odzwierciedla obawy dotyczące polityki handlowej prezydenta Donalda Trumpa oraz niedawnych wskazań redukcji siły roboczej.

Co gorsze najnowszy odczyt sentymentu AAIL w USA wykazał najbardziej ekstremalny, niedźwiedzi poziom od lat. Blisko 57% badanych uczestników Wall St stwierdziło, że spodziewa się, że akcje spadną w ciągu najbliższych sześciu miesięcy. Mniej niż 20% respondentów stwierdziło, że spodziewa się, że akcje wzrosną. Badanie zyskało sporo uwagi, gdyż ostre pogorszenie nastrojów poprzedziło wyprzedaż na giełdach w USA.

Inwestorzy ściśle monitorowali wyniki spółek z Wall St, gdyż oczekiwano, że wpłynie to na nastroje w stosunku do akcji związanych z branżą AI a następnie przełoży się na trend dla szerszego rynku Russell 2000 (-5,67% m/m).

Wyniki Nvidii przekroczyły prognozy, przy czym przychody wzrosły o prawie 80% rok do roku do pułapu 39,3 miliarda dolarów za Q4/2024 r., napędzane silnym popytem na ich chipy Blackwell najnowszej generacji.

Producent chipów podał szacunki, w których stwierdzono, że spodziewa się, iż margines brutto w Q1/2025 roku spadnie o 2% do 71%. To doprowadziło do spadku akcji NVDA, szeroko przekładając się na pogorszenie wśród technologicznych tuzów.

Na rynku obligacji rentowność 10-letnich papierów skarbu USA spadła do 4,2% w obliczu proponowanych rozwiązań Prezydenta Trumpa. Można było również zauważyć zmniejszoną wielkość spreadu między 10-latkami a 2-latkami, co zwiększyło obawy o recesję w USA.

Właśnie w takim tonie poruszały się akcje z Wall Street, wyraźnie słabnąc na tle giełd z Europy czy Azji (+13,4% na HSI, +20,3% na RTS). Frankfurcki DAX zyskał w lutym 2025 roku +3,61%, przy +2,03% na CAC40. Krajowy Wig20 zanotował wzrost rzędu 6 procent.

Jednak obawy dotyczące wzrostu gospodarczego oraz pogorszone zaufanie konsumentów doprowadziły do zwiększonych oczekiwań dotyczących dalszych obniżek stóp procentowych FED. Widzimy, że wg narzędzia CME FedWatch rynki oczekują w tym roku 3 obniżek cen kredytów w USA, a jeśli perspektywy znacznie się pogorszą to Fed może dokonać jeszcze większej redukcji.

Indeks strachu VIX skoczył w lutym 2025 roku o 8,47%. To pokazuje rosnące zakłady na podbitą wahliwość S&P500 w najbliższych 30 sesyjnych dniach. Wzrost VIX-a w kolejnych miesiącach powinien toczyć się równoległe do rozgrywanej korekty spadkowej na Wall St w obliczu niepewności gospodarczej a także decyzji Trumpa. Dlatego warto zabezpieczać się w pewnym stopniu przed scenariuszem risk-off, dywersyfikując swoje portfele funduszami dłużnymi krótkoterminowymi o najwyższych profilach ratingów.

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.

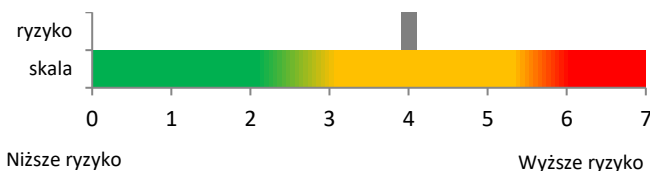
Zamieniamy się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% w jednostki funduszy akcyjnych, w sytuacji gdy aktualna wycena znajdujących się w tym portfelu funduszy dłużnych i akcyjnych wskazuje na aktualne przeważenie funduszy akcyjnych względem funduszy dłużnych w stosunku nie niższym niż 72% akcyjne i 28% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy jednostki akcyjne o wartości nie niższej niż 2% z całości portfela i za 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% 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 a 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.