

Nr: 132 | Kwiecień 2025 r.

Taryfy celne wstrząsają rynkami



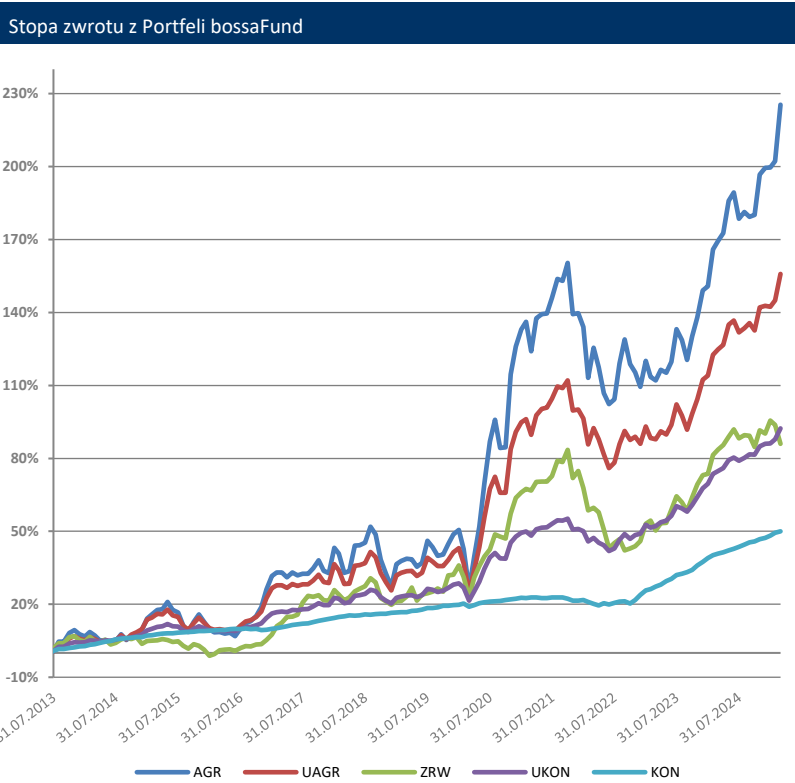
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Marzec br. przyniósł zawirowanie na rynku z uwagi na wprowadzone taryfy celne Trumpa. Co ciekawe prawie wszystkie portfele bossaFund wykazały się istotną odpornością na powstałą presję typu risk-off. Głównym wsparciem było szybujące złoto (+9,4% m/m).

Ostatnie dni pokazały jednak "wybuch zmienności" w obliczu rozpętania wojny handlowej. Pekin podniósł cła na import z USA do 125% w odpowiedzi na 145% cła na chińskie towary wprowadzone przez Trumpa.

Zaistniała sytuacja grozi załamaniem globalnych łańcuchów dostaw. Rynki spekulują nt. możliwej do wystąpienia recesji. Wskaźnik strachu VIX wybił do poziomów ostatni raz obserwowanych w panice Covid-19.

Cła wstrząsają rynkami a najnowsze, kwietniowe wyceny wybranych funduszy bossaFund aktywowały zlecenia stop loss. Warto zatem zadbać o swój profil ryzyka, wyraźnie się zdywersyfikować, pamiętając także o najbezpieczniejszych funduszach.



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2025-03-31. 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	7,69%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	4,44%	▲
Portfel Zrównoważony	-3,97%	▼
Portfel umiarkowanie konserwatywny	2,41%	▲
Portfel konserwatywny	0,43%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	15,12%	▲
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	10,94%	▲
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	10,93%	▲
QUERCUS Gold	9,75%	▲
GENERALI Złota	7,98%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
SKARBIEC Nowej Generacji	-15,2%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-15,18%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. B	-15,18%	▼
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	-13,26%	▼
GENERALI Akcji: Megatrendy	-12,64%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Marzec 2025 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	6,72%	▲
mieszane	2,09%	▲
dłużne	-0,13%	▼
dłużne krótkoterminowe	0,44%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	95953	4,3%	▲
EURPLN	4,1854	-0,24%	▼
SP500	5611,85	-5,75%	▼
GOLD	3123,28	9,4%	▲
TBSP	2075,36	0,73%	▲
10PLY	5,73%	-0,56%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	18,83	20,85	10,7%	▲

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	209,98	195,28	5	5	10,94%	bez zmian
GENERALI Złota	akcyjny	193,53	179,98	5	6	7,98%	bez zmian
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	akcyjny	215,51	200,42	5	6	1,27%	bez zmian
QUERCUS lev	akcyjny	61,97	57,63	5	7	7,85%	nowy
GOLDMAN SACHS Średnich i Małych Spółek	akcyjny	431,63	401,42	4	5	5,58%	nowy
IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych kat.B	dłużne	126,56	124,03	5	3	0,56%	nowy
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	67,48	66,13	5	3	0,1%	bez zmian
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	52,11	51,07	5	5	-0,72%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	dłużne	113,92	111,64	5	5	-1,04%	bez zmian
VIG C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych	dłużne	120,98	118,56	4	2	0,45%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	156,63	155,06	5	2	0,4%	bez zmian
ROCKBRIDGE Dłużny	dłużne krótkoterminowe	44,41	43,97	4	3	0,59%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	96,95	95,98	4	3	0,47%	bez zmian
INVESTOR Oszczędnościowy	dłużne krótkoterminowe	317,7	314,52	4	3	0,43%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Krótkoterminowych Obligacji	dłużne krótkoterminowe	168,86	167,17	4	3	0,33%	nowy
GOLDMAN SACHS Zrównoważony	mieszane	486,26	461,95	5	5	2,21%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	19,58	18,6	5	6	2,89%	bez zmian
SKARBIEC-BPS Stabilnego Wzrostu	mieszane	161,96	153,86	4	4	2,21%	nowy
GOLDMAN SACHS Stabilnego Wzrostu	mieszane	354,51	336,78	4	4	1,57%	nowy
ROCKBRIDGE Stabilnego Wzrostu	mieszane	21,68	20,6	4	4	1,55%	nowy

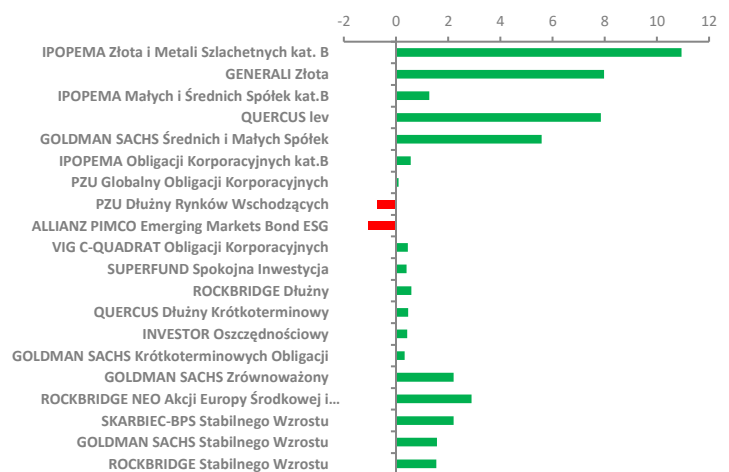
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych bossaFund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

KOMENTARZ

Prawie wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały w marcu 2025 roku dodatnią stopę zwrotu. Przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła aż +6,72% m/m, przy +4,30% m/m dla Wig-u. Zestawienie TOP-20 zawiera 9 nowych funduszy. Największą rotację zauważamy wśród funduszy mieszanych i akcyjnych z uwagi na podwyższoną zmienność na rynku finansowym.

Warto jednak zerknąć "wyprzedzająco" na kwietniowe zmiany, gdyż wysoce dynamiczne zachowanie się rynku aktywowało zlecenia obronne stop loss. Zauważyliśmy dwa takie fundusze, które już na starcie kwietnia 2025 r. przekroczyły linie obrony, więc w kolejnym wydaniu zostaną usunięte po odpowiednich kursach. Szczegóły podajemy w dalszej części.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zaprezentował w marcu br. relatywną przewagę na tle 4,3% wzmocnienia Wig-u, zyskując m/m aż 7,69% dzięki zwiększonym przepływom kapitałów do złota (+9,40% m/m). W portfelu nie przeprowadzamy zmian za marzec 2025 r. Natomiast trzeba odnotować, że fundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B zrealizował 04/04 br. stop loss rzędu -7,82% przy 193,56 zł w związku z wystąpieniem silnej zmienności na rynku. Dopiero w kolejnym wydaniu bossaFund będziemy mogli ten fundusz wymienić w oparciu o przedstawione parametry.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	209,98	32,11%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	215,51	17,01%
GENERALI Złota	193,53	50,88%
PORTFEL		100%

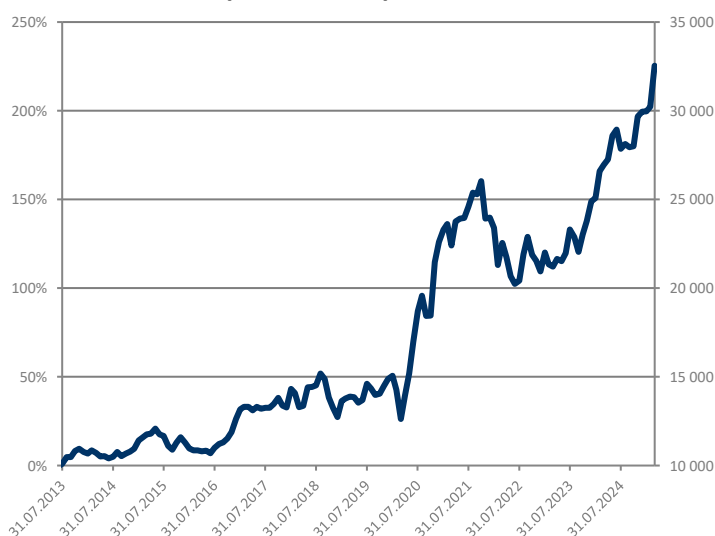
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-01-31	10,94%	11,01%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	1,27%	5,15%
GENERALI Złota	2025-01-31	7,98%	8,37%

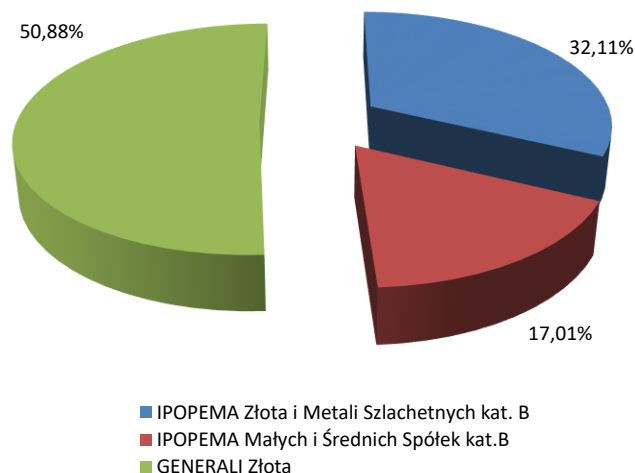
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
32540,74	7,69%	8,67%	20,75%	225,41%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



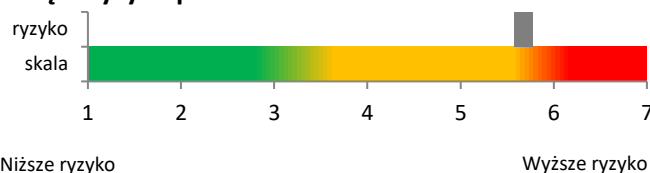
Struktura portfela



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

Marzec 2025 roku przyniósł osłabienie części dłużnej tego portfela o 2,76% wobec 8,66% wzmocnienia części akcyjnej. W konsekwencji zanotowano bardzo dobry miesiąc z zyskiem rzędu 4,44%. Przy czym zaistnienie silnej słabości na funduszu INVESTOR Value wymusiło jego wyjście z portfela wg stop loss rzędu 3,58%. Do tego przeprowadziliśmy dopasowanie, aby wyrównać zaistniałą dysproporcję pomiędzy składowymi portfela. Zmniejszyliśmy o 2,90% pozycję w części akcyjnej, powiększając za tą wartość część dłużną. Fundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B zrealizował 04/04 br. stop loss rzędu -7,82% przy 193,56 zł w związku z wystąpieniem silnej zmienności na rynku. Tym samym w kolejnym miesiącu będzie musieli usunąć tą pozycję po przedstawionym kursie.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	113,92	8,66%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	52,11	9,01%
IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych kat.B	126,56	12,34%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	209,98	23,6%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	215,51	20,95%
GENERALI Złota	193,53	25,45%
PORTFEL		100%

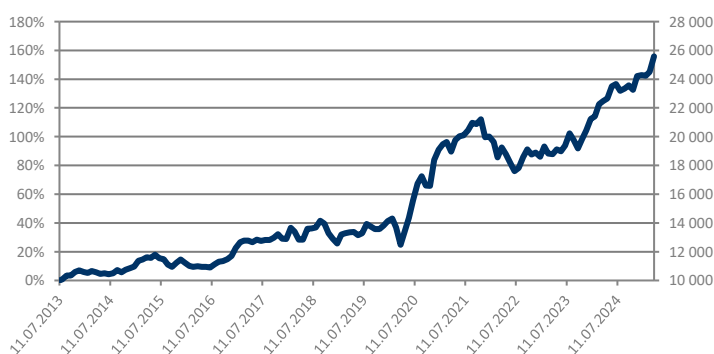
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	2025-01-31	-1,04%	0,49%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2025-01-31	-0,72%	0,87%
INVESTOR Value	2024-12-31	-3,58%	-0,32%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-01-31	10,94%	11,01%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	1,27%	5,15%
GENERALI Złota	2025-01-31	7,98%	8,37%

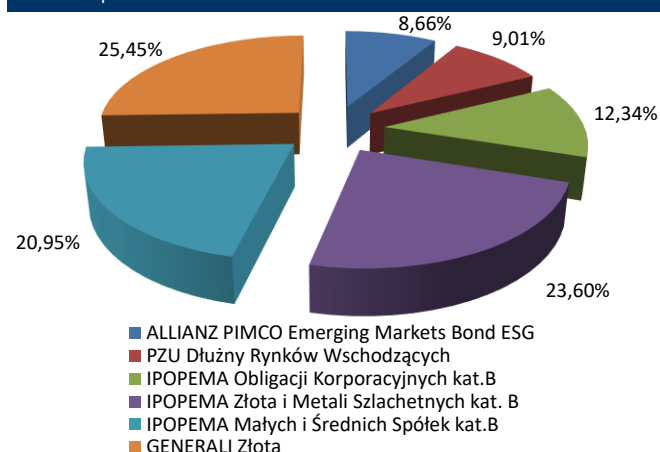
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
25582,54	4,44%	5,38%	13,76%	155,83%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

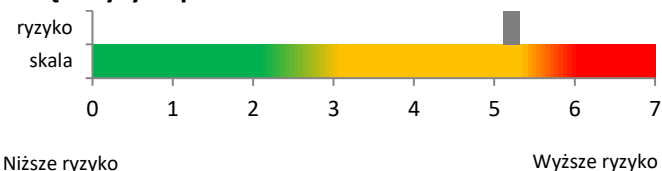


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30%	30%
AKCYJNE	70%	70%

Zmiana składu: Fundusz INVESTOR Value został zastąpiony przez IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych kat.B.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	27%	2,9%	29,9%
Akcje	73%	-2,9%	70,1%

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 zmniejszył swoją wartość o 3,97% m/m z uwagi na solidarną słabość wszystkich funduszy. Przy czym najmocniej zniżkował w marcu br. NOBLE FUND Akcji Amerykańskich, realizując stop loss rzędu 5,23%. Co gorsze fundusze utraciły wysokie ratingi, stąd musiały opuścić niniejszy portfel.

Silny skok zmienności na giełdach doprowadził do tego, że debiutant ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej od razu wypadł z portfela po wykonaniu stop lossa rzędu 6.33% przy 18,34 zł dnia 04/04 br. Z uwagi na uwarunkowania techniczne bossaFund operację tą będziemy mogli przeprowadzić dopiero w kolejnym wydaniu portfeli.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
GOLDMAN SACHS Zrównoważony	486,26	35,51%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	19,58	26,34%
SKARBIEC-BPS Stabilnego Wzrostu	161,96	38,14%
PORTFEL		100%

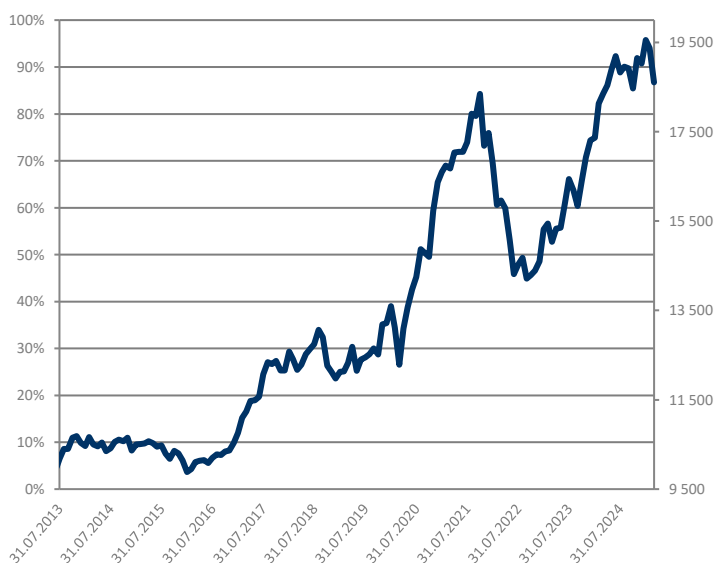
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
NOBLE FUND Akcji Europejskich	2025-02-28	-3,19%	-3,19%
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	2024-07-31	-5,46%	1,46%
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	2025-01-31	-3,81%	-4,42%

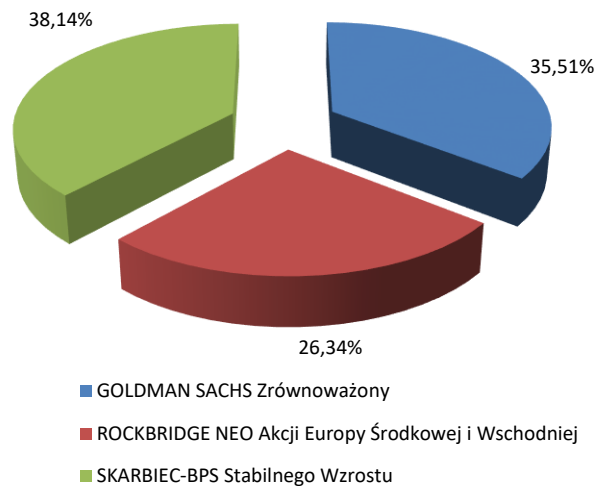
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18602,9	-3,97%	-2,22%	1,34%	86,03%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



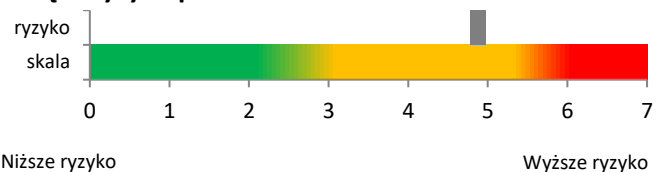
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze NOBLE FUND Akcji Europejskich, NOBLE FUND Akcji Amerykańskich, ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia zostały zastąpione przez GOLDMAN SACHS Zrównoważony, ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej, SKARBIEC-BPS Stabilnego Wzrostu.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zyskał +2,41% m/m dzięki bardzo dobrej postawie funduszy akcyjnych, przy standardowym, zwykłym nastawieniu funduszy dłużnych krótkoterminowych (+0,43% m/m). Nie wymieniamy żadnych funduszy. Natomiast musieliśmy wykonać dopasowanie, gdyż kwietniowe zmiany zaburzyły dozwolone proporcje pomiędzy kategoriami portfela. Nabyliśmy 2,4% część bezpieczną po skorygowaniu o tą wartość funduszy akcyjnych. Mijamy także jeszcze na uwadze istotną rzecz. Otóż kwietniowy skok zmienności na rynkach wymusił zrealizowanie zlecenia obronnego na IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B dnia 04/04 br. Stop loss rzędu -7,82% przy 193,56 zł posłuży nam do usunięcia tego funduszu w kolejnym wydaniu portfeli bossaFund.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	96,95	23,97%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	156,63	22,48%
INVESTOR Oszczędnościowy	317,7	23,55%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	209,98	8,7%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	215,51	9,84%
GENERALI Złota	193,53	11,47%
PORTFEL		100%

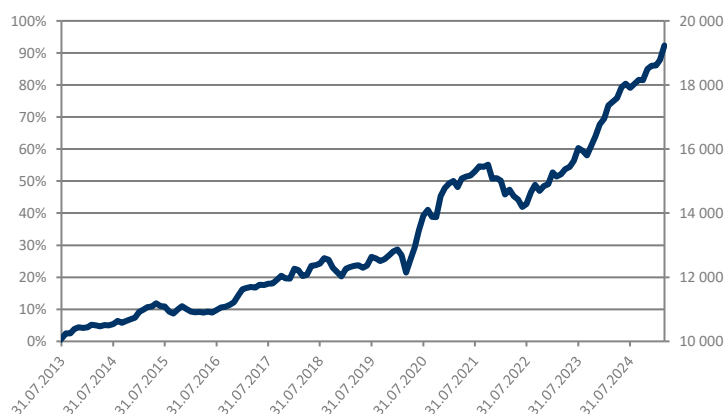
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,47%	13,67%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,4%	1,86%
INVESTOR Oszczędnościowy	2024-12-31	0,43%	1,67%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-01-31	10,94%	11,01%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	1,27%	5,15%
GENERALI Złota	2025-01-31	7,98%	8,37%

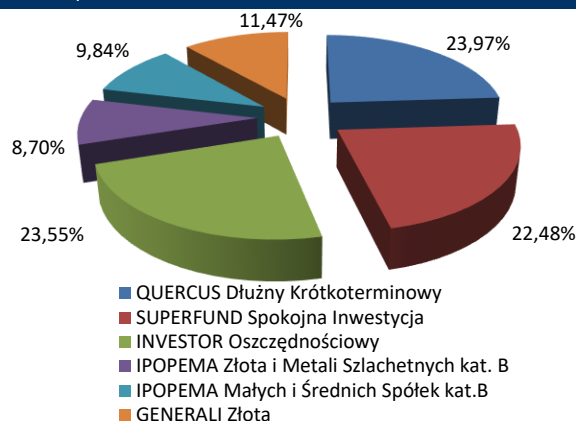
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
19231,42	2,41%	3,41%	10%	92,31%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

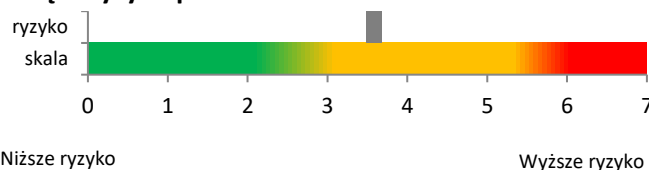


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	70%	70%
AKCYJNE	30%	30%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	67,6%	2,4%	70%
Akcje	32,4%	-2,4%	30%

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 wzrósł w marcu br. o 0,43% m/m z uwagi na pozytywne zachowanie się wszystkich składowych. Nie przeprowadzamy zmian w portfelu, który nastawiony jest na ochronę kapitału w skomplikowanych, zmiennych warunkach rynkowych. Warto również zauważyć, że fundusz SUPERFUND Spokojna Inwestycja zmniejszył parametr ryzyka o jeden poziom. Jego roczna zmienność sięga zaledwie 1,54%, natomiast stopa zwrotu +7,05% r/r znakomicie się prezentuje na tle konkurentów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	96,95	32,27%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	156,63	33,32%
INVESTOR Oszczędnościowy	317,7	34,41%
PORTFEL		100%

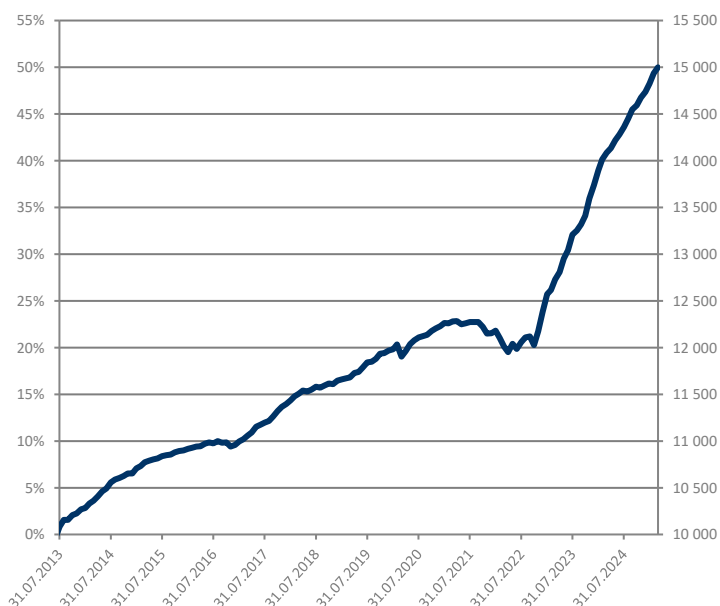
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,47%	13,67%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,4%	1,86%
INVESTOR Oszczędnościowy	2024-12-31	0,43%	1,67%

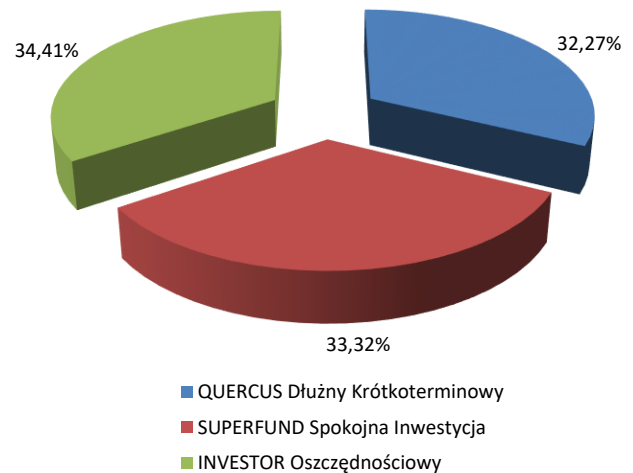
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14999,15	0,43%	1,79%	6,48%	49,99%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

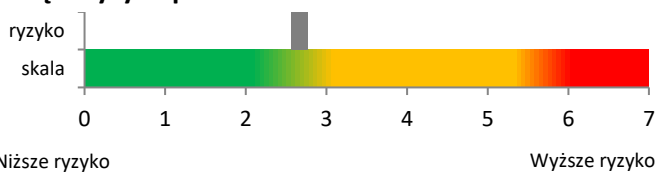


Analiza składu portfela

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

Marzec 2025 roku przyniósł czytelne dwie fazy na rynku. W pierwszej główne średnie giełdowe pogrążyły się w słabości, gdyż Prezydent Stanów Zjednoczonych Donald Trump rozpoczął globalną wojnę handlową, co wymusiło wyprzedaż ryzykownych aktywów.

Trump nałożył wysokie cło w wysokości 25% na wszystkie towary importowane z Kanady i Meksyku, a także nakładając dodatkowy 10% podatek importowy na Chiny, co zwiększyło całkowitą stawkę cła chińskiego do 20%. Obecnie mamy już 145% cła na towary z Chin oraz w odwecie 125% cła na import z USA. Inwestorzy zaczęli wyceniać wystąpienie recesji w gospodarce. Indeks strachu VIX poszybował w 9 sesji o 123%, znajdując się aktualnie na poziomach ostatni raz rozgrywanych w czasie paniki Covid-19.

Komercyjni inwestorzy zaczęli zakładać dużą wahliwość na rynkach akcji, dlatego przeszli do zabezpieczania swoich ryzykownych pozycji. W drugiej fazie marcowych wymian zaczęły pojawiać się nadzieje na złagodzenie polityki monetarnej Fed oraz stanowiska administracji Trumpa ws. tariff celnych. Sytuacja wyglądała bardzo dynamicznie, gdyż na przestrzeni 4 tygodni rynek wyceniał, że końcowa stopa procentowa w USA sięgnie 4,00% a następnie 4,50%.

Ostatecznie marzec br. przyniósł wznowienie korekty spadkowej na Wall St. Prestiżowa średnia S&P500 straciła 5,75% m/m, przy -8,21% m/m na NASDAQ. Widzimy jednak, że najnowsze, kwietniowe starcie handlowe USA - Chiny wymusiło na rynkach silną wyprzedaż.

Rynki spekulują, że Chiny sprzedają obligacje skarbowe USA w odwecie za wzrost tariff. Inna plotka głosi, że rynek obligacji jest oblegany przez inwestorów zbierających pieniądze na wezwania zabezpieczające akcje.

Oba założenia są prawdopodobne, niemniej ujemne spready swapów stóp procentowych wskazują na problemy z płynnością wśród wybranych uczestników rynku.

Fed zalecił utworzenie programu awaryjnego, który miałby pomóc w ratowaniu funduszy hedgingowych, korzystających z dźwigni finansowej.

Pamiętajmy, że polityka taryfowa USA jest również ważnym czynnikiem wpływającym na politykę stóp procentowych Rezerwy Federalnej. Obecnie mamy utrzymanie głównej stopy procentowej Fed w przedziale od 4,25 do 4,50 procent.

Rynek spodziewa się jednak pierwszej obniżki cen kredytów w USA w czerwcu 2025r. Warto także oczekiwać, że to rozwój bezrobocia będzie ostatecznie decydujący na decyzję Fed-u. Gdyż tariffy celne stanowią wiatr w żagle inflacji.

Czy nadchodzi recesja? To jest pytanie warte miliardy dolarów. Dobrym narzędziem do obserwowania tego procesu jest spread pomiędzy rentownością obligacji korporacyjnych a rentownością obligacji skarbowych bez ryzyka w USA.

Aktualnie szacuje się ryzyko wystąpienia recesji w zakresie od 35% do 45%. Jednak kwietniowe zawieszenie cel Trumpa na 90 dni dla większości krajów świata, z wyłączeniem Chin, powinno istotnie obniżyć to zagrożenie dla rynku akcji.

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.

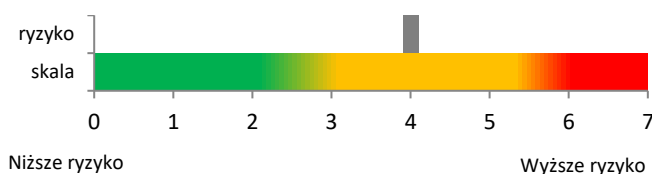
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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

Dzięki takiemu zabiegowi otrzymujemy pożądaną stan wzorcowy: 30% dłużny / 70% akcyjny. Dopasowanie będzie miało również miejsce w sytuacji odwrotnej, czyli w sytuacji gdy aktualna wycena jednostek funduszy wchodzących w skład portfela wskazuje na przeważenie aktywów dłużnych względem aktywów akcyjnych w relacji 68% akcyjne i 32% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy fundusze dłużne za 2% wartości portfela i za tą kwotę kupujemy jednostki wchodzących w skład portfela funduszy akcyjnych. Dzięki temu powracamy do ustalonego wzorca dla profilu (portfela) umiarkowanie agresywnego.

W przypadku portfeli składających się z jednej klasy aktywów (100% akcyjny lub 100% dłużne krótkoterminowe) dopasowanie portfela do wzorca nie będzie występować.

W portfelach zachodzą także, co jakiś czas, zmiany składu portfela z uwagi na zmiany w tabeli TOP-20 i / lub zmiany ratingów.

Bieżące ryzyko portfela to uśredniona (uwzględniając odpowiednie wagi każdej kategorii aktywów w portfelu ogółem) ocena zmienności danego zbioru funduszy (danego portfela) na podstawie jego zachowania się w ostatnich 12 miesiącach. Bieżące ryzyko portfela (szary pasek) określamy w skali 1 – 7.



Dodatkowe informacje:

- Wykaz biuletynów bossaFund znajduje się na stronie <https://bossafund.pl/newsletter/archiwum>

- Biuletyn sporządzany i rozpowszechniany jest raz w miesiącu niezwłocznie po otrzymaniu wszystkich wycen funduszy inwestycyjnych za poprzedni miesiąc.

Nota prawna:

Niniejszy biuletyn stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym. Niniejszy biuletyn jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Niniejszy biuletyn nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Żadne informacje ani opinie wyrażone w biuletynie nie stanowią zaproszenia ani oferty kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, o których mowa w niniejszym dokumencie. Wyrażane opinie inwestycyjne stanowią niezależne, aktualne opinie DM BOŚ. Biuletyn został sporządzony z należytą starannością i rzetelnością. Biuletyn opiera się na historycznej analizie kształtowania się kwotowań jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i nie powinny być podstawą jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. W raporcie wykorzystano również publiczne źródła informacji, tj. publikacje prasowe i publikacje branżowe dostępne przed dniem wydania biuletynu. Wymienione powyżej źródła informacji DM BOŚ uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM BOŚ na dzień jego wydania. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie biuletynu i zawartych w nim opinii inwestycyjnych oraz ich skutki. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie biuletynu ponoszą wyłącznie inwestorzy. Opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego użytku własnego inwestorów. Żadna część raportu nie może być rozpowszechniana, reprodukowana lub przekazywana w jakiejkolwiek formie bez uprzedniej pisemnej zgody DM BOŚ. Biuletyn ten udostępniany jest w dniu jego wydania klientom profesjonalnym i detalicznym DM BOŚ, na podstawie Umowy o opracowanie, o której mowa w „Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów pochodnych”, zwanym dalej „Regulaminem”, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. DM BOŚ wysyła raporty za pośrednictwem poczty elektronicznej lub udostępnia je za pośrednictwem oprogramowania wskazanego przez DM BOŚ, a także w inny sposób w przypadku udostępniania w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. DM BOŚ zawarł umowy o dystrybucję jednostek uczestnictwa, które zostały wskazane w biuletynie, i pobiera z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości wskazanej w „Tabeli opłat i prowizji przekazywanych i otrzymywanych przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.” dostępnej na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. DM BOŚ zawarł z niektórymi z funduszy, których jednostki uczestnictwa zostały wskazane w niniejszym biuletynie, umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz o przyjmowanie i przekazywanie zleceń i z tego tytułu otrzymuje wynagrodzenie. DM BOŚ nie wskazuje funduszy, z którymi zostały zawarte umowy, o których mowa w zdaniu poprzednim, gdyż mogłoby to pociągnąć za sobą ujawnienie poufnych informacji handlowych. Poza wyżej wymienionymi przypadkami, pomiędzy DM BOŚ i analitykiem/analitykami przygotowującymi niniejszy raport a funduszami inwestycyjnymi, których dotyczy niniejszy biuletyn nie występują jakiejkolwiek powiązania oraz okoliczności, co do których można w uzasadniony sposób oczekiwać, że będą miały negatywny wpływ na obiektywność biuletynu, z uwzględnieniem interesów lub konfliktów interesów, z ich strony lub ze strony jakiejkolwiek osoby fizycznej lub prawnej, dotyczących jednostek uczestnictwa lub funduszy inwestycyjnych. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.