

Nr: 133 | Maj 2025 r.

Faza risk-on



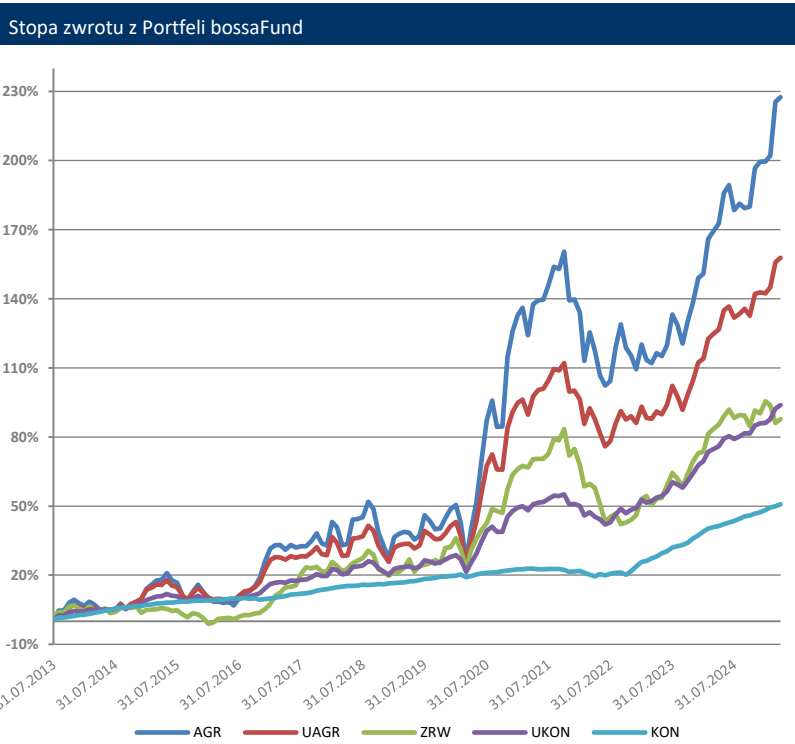
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Wszystkie portfele bossaFund zanotowały dodatnie stopy zwrotu w kwietniu br. Przy czym silny wzrost zmienności na globalnym rynku najbardziej obciążył portfel agresywny, który zanotował skromne +0,64% m/m.

Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych oscylowały w poprzednim miesiącu w poszerzonym przedziale pomiędzy 3,61% a 4,68%, gdyż napięcia związane z taryfami celnymi wymusiły przepływ kapitałów do bezpieczniejszych instrumentów rządu USA.

Władze monetarne FOMC jednogłośnie podjęły decyzję o pozostawieniu głównej stopy procentowej w przedziale od 4,25 do 4,50 procent. Bezczynność Rezerwy Federalnej USA niesie ze sobą ważne przesłanie, pokazujące niezależność wobec nacisków Trumpa.

Krajowa RPP zdecydowała o ścięciu stóp procentowych w Polsce po raz pierwszy od października 2023 r. Rada obniżyła koszt pieniądza o 0,5 p.p., zgodnie z oczekiwaniami większości ekonomistów, do pułapu 5,25% dla stopy referencyjnej.



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2025-04-30. 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	0,64%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	0,76%	▲
Portfel Zrównoważony	0,92%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,79%	▲
Portfel konserwatywny	0,53%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	9,12%	▲
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	8,94%	▲
SKARBIEC Nowej Generacji	7,88%	▲
SKARBIEC Polskich Innowacji	7,76%	▲
ESALIENS Akcji	6,87%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	-9,23%	▼
SUPERFUND Silver Powiązany SFIO	-8,94%	▼
SKARBIEC Rynków Surowcowych	-5,89%	▼
C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible	-5,76%	▼
GENERALI Akcje Value	-5,3%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Kwiecień 2025 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	5,33%	▲
mieszane	3,93%	▲
dłużne	2,44%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,82%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	98723	2,89%	▲
EURPLN	4,2771	2,19%	▲
SP500	5569,06	-0,76%	▼
GOLD	3288,4	5,29%	▲
TBSP	2134,74	2,86%	▲
10YPL	5,21%	-9,12%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	20,85	24,02	15,2%	▲

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	214,01	199,03	5	5	1,92%	bez zmian
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	akcyjny	158,18	147,11	5	6	9,12%	nowy
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	akcyjny	229,11	213,07	5	6	6,31%	bez zmian
GENERALI Złota	akcyjny	201,44	187,34	5	6	4,09%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek	akcyjny	18,43	17,14	4	5	5,19%	nowy
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	dłużne	113,95	111,67	5	4	0,03%	bez zmian
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	53	51,94	5	5	1,71%	bez zmian
SKARBIEC-BPS Obligacji	dłużne	169,04	165,66	4	3	3,43%	nowy
GOLDMAN SACHS Obligacji	dłużne	381,93	374,29	4	4	3,56%	nowy
QUERCUS Obligacji Skarbowych	dłużne	81,87	80,23	4	4	3,48%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	97,76	96,78	5	3	0,84%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	156,89	155,32	4	2	0,17%	bez zmian
ROCKBRIDGE Dłużny	dłużne krótkoterminowe	45,21	44,76	4	3	1,8%	bez zmian
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	124,94	123,69	3	2	0,68%	nowy
GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	140,66	139,25	3	2	0,59%	nowy
PZU Zrównoważony	mieszane	99,73	94,74	5	5	6,12%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	20,06	19,06	5	6	2,45%	bez zmian
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	mieszane	151,68	144,1	4	4	4,28%	nowy
SKARBIEC-BPS Stabilnego Wzrostu	mieszane	167,93	159,53	4	4	3,69%	bez zmian
ROCKBRIDGE Stabilnego Wzrostu	mieszane	22,35	21,23	4	4	3,09%	bez zmian

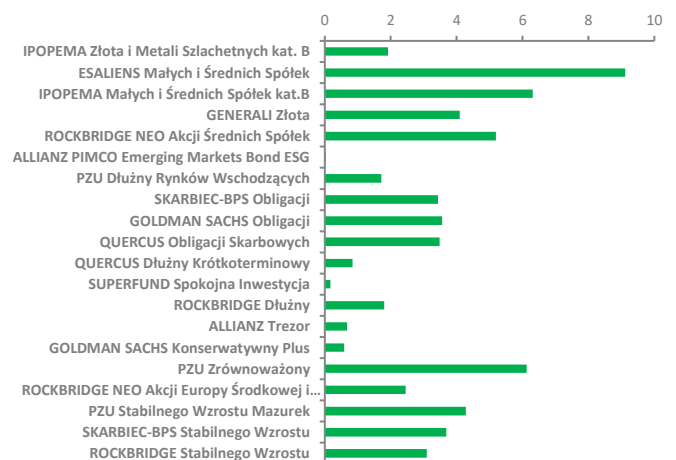
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych bossaFund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

KOMENTARZ

Najagresywniejsze fundusze z TOP-20 uzyskały w ujęciu uśrednionym wynik na poziomie +5,33% m/m. Zostały one wybrane wg najwyższych ratingów, najniższych ocen ryzyka oraz w oparciu o najwyższe dynamiki w ujęciu jednomiesięcznym. Dla porównania indeks Wig zyskał 2,89% m/m, przy -0,76% m/m na S&P500. To pokazuje relatywną siłę wyselekcjonowanych funduszy wobec prestiżowego SPX.

Wśród ww. funduszy akcyjnych intratnie zachował się fundusz ESALIENS Małych i Średnich spółek, który zyskał na zmiennym rynku 9,12%, ponadto notując +25,9% r/r.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zyskał w minionym miesiącu 0,64%, pomimo wykonania zlecenia stop loss rzędu 7,82% na funduszu IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B. Bardzo dobra postawa funduszy IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B oraz GENERALI Złota zamortyzowała słabość na ww. funduszu. Zauważmy, że IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B ponownie wszedł do portfela wg metodologii bossaFund. Jego przewagą jest relatywnie niższe ryzyko rzędu 5 na tle konkurentów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	214,01	29,41%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	229,11	17,96%
GENERALI Złota	201,44	52,63%
PORTFEL		100%

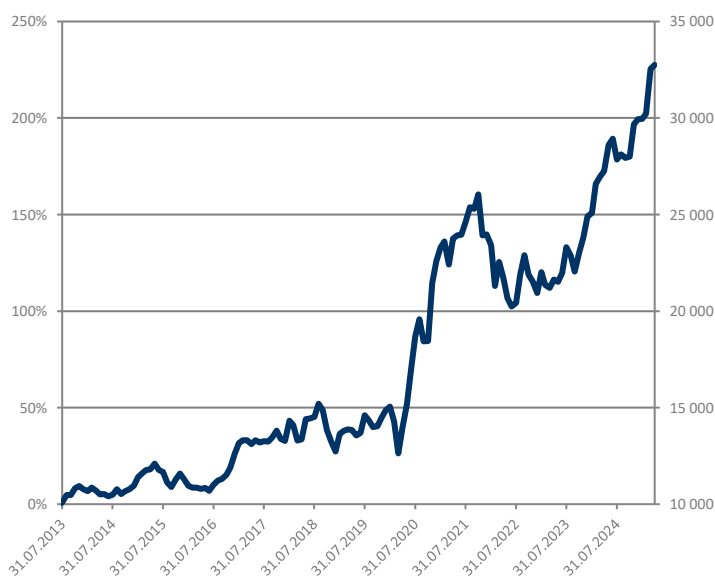
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-01-31	-7,82%	2,27%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	6,31%	11,79%
GENERALI Złota	2025-01-31	4,09%	12,79%

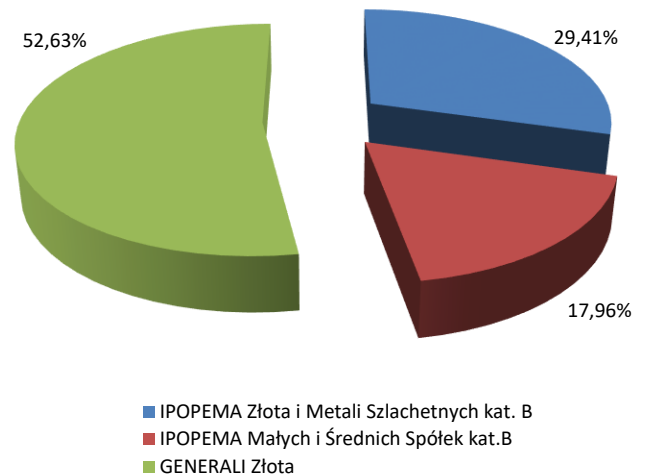
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
32750,06	0,64%	9,31%	20,13%	227,5%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



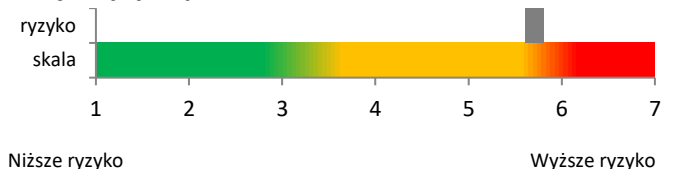
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B ponownie wszedł do portfela, po wcześniejszym zrealizowaniu zlecenia stop loss dn. 04/04/2025 r. po kursie 193,56 zł.

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

Portfel umiarkowanie agresywny zyskał w 04/2025 r. +0,76% głównie dzięki bardzo dobrej postawie funduszy PZU Dłużny Rynków Wschodzących (+1,71% m/m) oraz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B (+6,31% m/m), GENERALI Złota (+4,09% m/m). W portfelu nie przeprowadzamy dopasowania, gdyż jego kategorie są w naturalnych proporcjach względem siebie. Wymieniamy ww. fundusze, aczkolwiek warto zauważyć, że IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B ponownie wchodzi do portfela z uwagi na posiadanie najwyższego ratingu oraz relatywnie niższego od konkurentów ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	113,95	8,6%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	53	9,09%
SKARBIEC-BPS Obligacji	169,04	12,33%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	214,01	21,59%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	229,11	22,1%
GENERALI Złota	201,44	26,29%
PORTFEL		100%

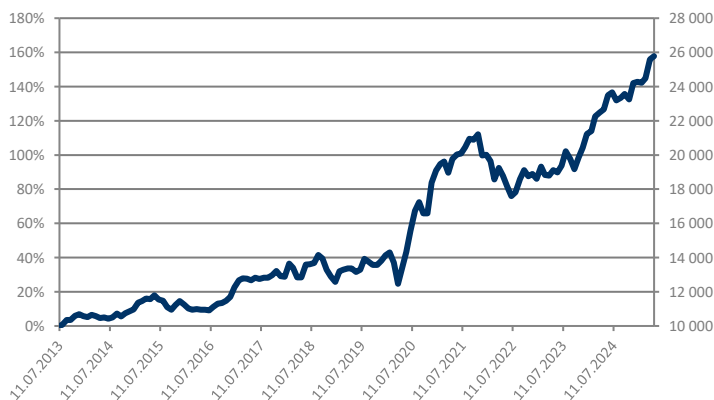
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	2025-01-31	0,03%	0,51%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2025-01-31	1,71%	2,59%
IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych kat.B	2025-03-31	0,73%	0,73%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-01-31	-7,82%	2,27%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	6,31%	11,79%
GENERALI Złota	2025-01-31	4,09%	12,79%

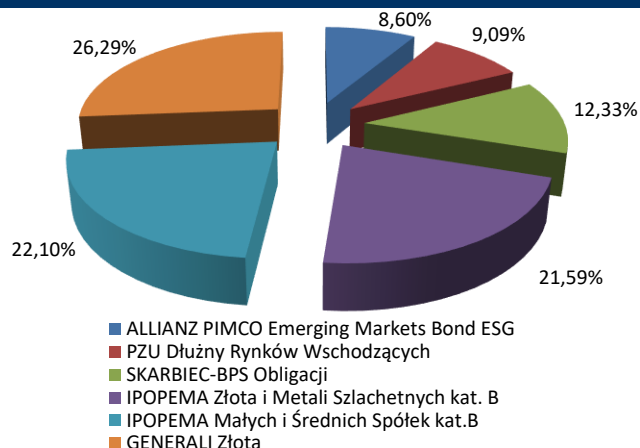
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
25778,06	0,76%	6,39%	13,74%	157,78%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



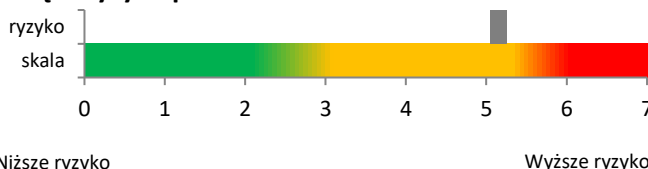
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30%	30%
AKCYJNE	70%	70%

Zmiana składu:

IPOPEMA Oblig. Korpo. kat.B został zastąpiony przez SKARBIEC-BPS Oblig. Fundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B ponownie wszedł do portfela, po wcześniejszym zrealizowaniu zlecenia stop loss dn. 04/04/2025 r. po kursie 193,56 zł.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30%	brak	b.z.
Akcje	70%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko

Charakterystyka portfela

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

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

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Poprzedni miesiąc przyniósł w niniejszym portfelu +0,92%, niemniej fundusz GOLDMAN SACHS Zrównoważony nie utrzymał wysokiego ratingu. Z tego względu musiał opuścić portfel a w jego miejsce umieściliśmy relatywnie silniejszy fundusz. Odnotujemy także, iż do portfela ponownie wszedł ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej, który wcześniej wypadł po zrealizowaniu 6,33% stop lossa.

Warto również zauważyć, iż SKARBIEC-BPS Stabilnego Wzrostu posiada roczną zmienność na poziomie 5,9%, co stawia go na konkurencyjnej pozycji względem pozostałych tego typu funduszy z bossaFund.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU Zrównoważony	99,73	36,36%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	20,06	24,45%
SKARBIEC-BPS Stabilnego Wzrostu	167,93	39,19%
PORTFEL		100%

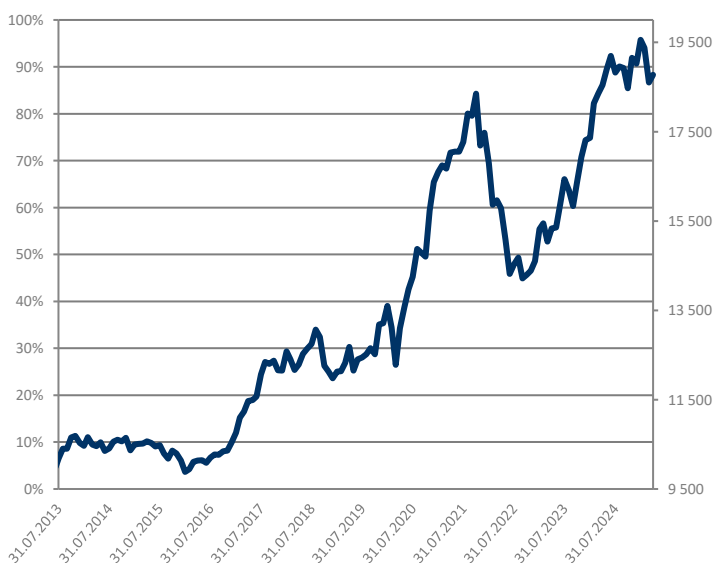
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
GOLDMAN SACHS Zrównoważony	2025-03-31	3,32%	3,32%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2025-03-31	-6,33%	-6,33%
SKARBIEC-BPS Stabilnego Wzrostu	2025-03-31	3,69%	3,69%

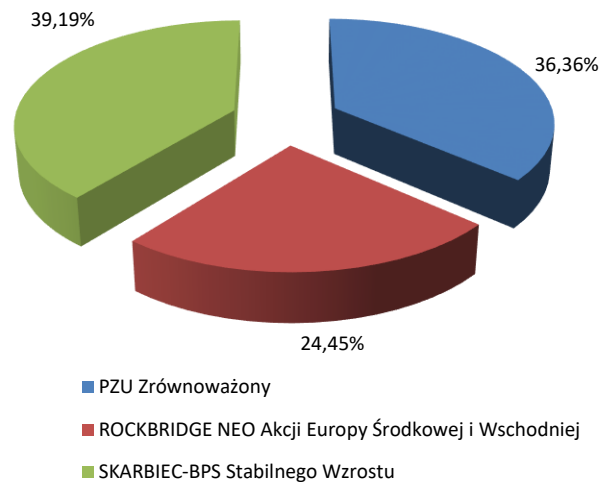
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18773,87	0,92%	-3,99%	1,25%	87,74%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



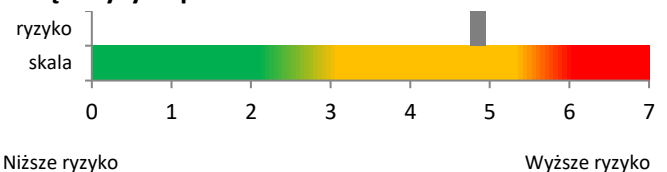
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	GOLDMAN SACHS Zrównoważony został zastąpiony przez PZU Zrównoważony. Fundusz ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej ponownie wszedł do portfela, po wcześniejszym zrealizowaniu zlecenia stop loss dn. 04/04/2025 r. po kursie 18,34 zł.

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 +0,79% m/m, co w około połowie zostało wypracowane przez fundusze akcyjne. Silne wsparcie stanowiły zatem także zwyżki bezpiecznych funduszy, co de facto przełożyło się na znakomitą postawą całego portfela, pomimo skomplikowanego, zmiennego kwietnia 2025 r. na rynkach. Wymieniamy powyżej wskazane fundusze, natomiast trzeba odnotować, iż IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B ponownie weszła do portfela z uwagi na posiadanie najwyższego ratingu oraz relatywnie obniżonego ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	97,76	23,98%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	156,89	22,34%
ROCKBRIDGE Dłużny	45,21	23,50%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	214,01	7,96%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	229,11	10,37%
GENERALI Złota	201,44	11,84%
PORTFEL		100%

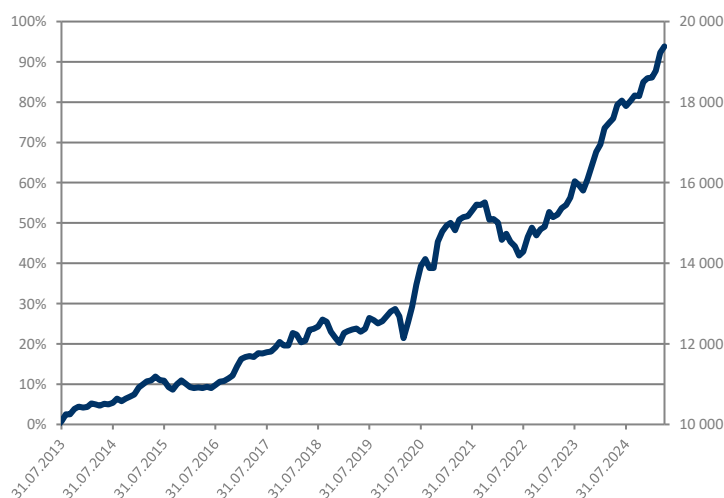
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,84%	14,62%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,17%	2,03%
INVESTOR Oszczędnościowy	2024-12-31	0,59%	2,28%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-01-31	-7,82%	2,27%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	6,31%	11,79%
GENERALI Złota	2025-01-31	4,09%	12,79%

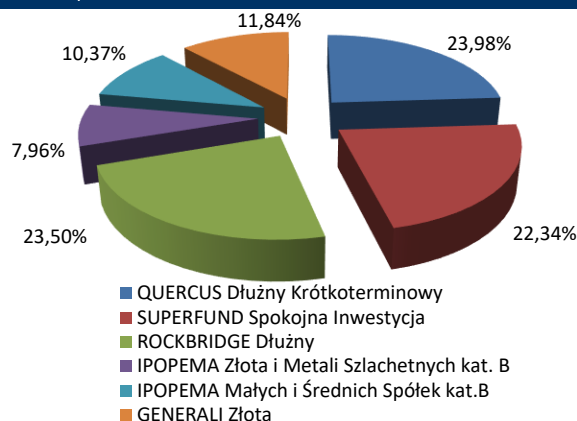
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
19382,87	0,79%	4,16%	10,17%	93,83%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



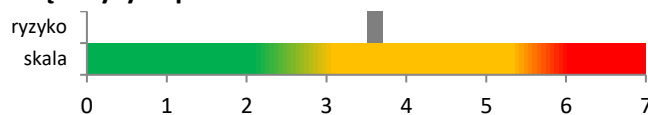
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,8%	70%
AKCYJNE	30,2%	30%

Zmiana składu:

INVESTOR Oszczędnościowy został zastąpiony przez ROCKBRIDGE Dłużny. Fundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B ponownie wszedł do portfela, po wcześniejszym zrealizowaniu zlecenia stop loss dn. 04/04/2025 r. po kursie 193,56 zł.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,8%	brak	b.z.
Akcje	30,2%	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 umiarkowanie zyskał w kwietniu 2025 roku tj. +0,53% m/m, na co najmocniej przełożyła się wyższa funduszu QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy o 0,84%. Fundusz ten wybił się na swoje wieloletnie maksima, notując +7,30% za ostatnie 12 miesięcy. Co więcej zyskał dodatkową gwiazdkę ratingu, co powinno ucieszyć inwestorów. Zwróćmy także uwagę, że SUPERFUND Spokojna Inwestycja stracił jedną gwiazdkę ratingu. Niemniej pozostał w portfolio z uwagi na nową selekcję, która wykazała, że należy do grona najsilniejszych funduszy dłużnych krótkoterminowych.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	97,76	32,37%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	156,89	33,2%
ROCKBRIDGE Dłużny	45,21	34,43%
PORTFEL		100%

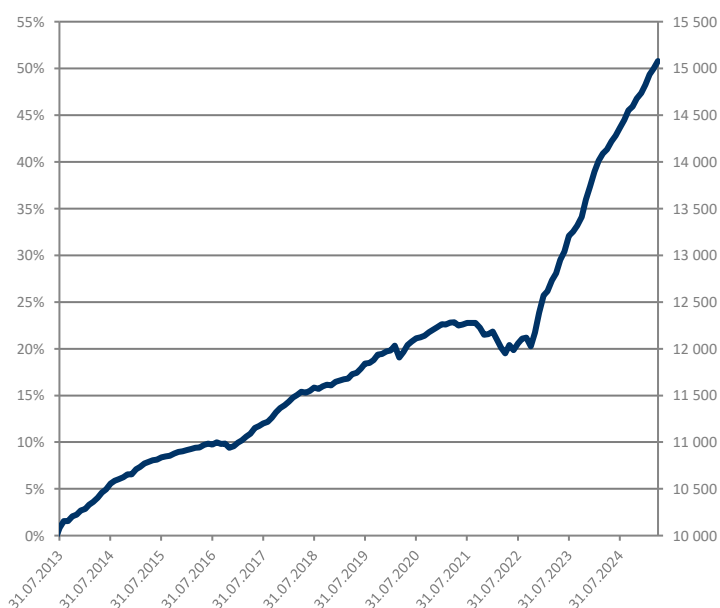
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,84%	14,62%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,17%	2,03%
INVESTOR Oszczędnościowy	2024-12-31	0,59%	2,28%

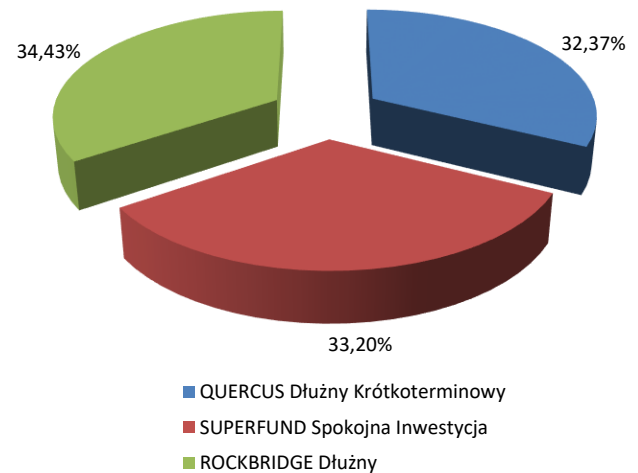
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15078,76	0,53%	1,7%	6,69%	50,79%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



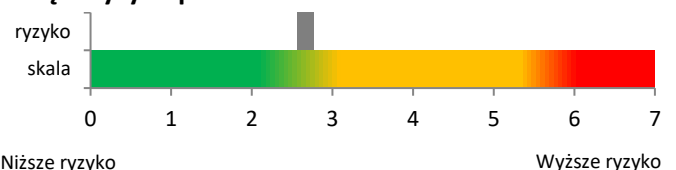
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	INVESTOR Oszczędnościowy został zastąpiony przez ROCKBRIDGE Dłużny.

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

Kwiecień 2025 roku przyniósł silną polaryzację oraz skrajne emocje na rynku finansowym w kontekście zaostreżenia taryf celnych głównie między USA a Chinami. Był to wyjątkowo burzliwy okres na Wall Street, gdzie główne średnie giełdowe tj. S&P500, NASDAQ oraz Dow Jones IA najpierw zanotowały paniczne fale spadkowe rzędu 13-14 procent, które w dalszej części miesiąca przemieniły się w "V"-kształtne korekty wzrostowe. I to przy transparentnym wzroście indeksu strachu VIX o 15,20 procent.

Warto dodać, że indeks zmienności wskazywał w ekstremalnym momencie dla S&P500 aż +93% m/m. Rzadko spotykaną "lawinę" na giełdach wywołała zwiększona niepewność, która dynamicznie pojawiła się po nałożonych, wzajemnych cłach między USA a Chinami.

Impulsywne reakcje rynku bazowego przełożyły się na ok. 13% spadek MSCI World Index, który dynamicznie został skorygowany do +0,37% m/m. Ślad jednak pozostał po globalnej wyprzedaży, w której DAX czy WIG również dynamicznie traciły na wartości rynkowej.

Kwietniowy krach na giełdzie, wywołany przez wojnę celną prezydenta USA Donalda Trumpa, w efekcie skalkulowano na ponad 10 bilionów dolarów, które wypłynęły z głównych rynków na całym świecie.

Warto zauważyć, że spora część tego uszczerbku została przywrócona, niemniej skala jest ogromna - odpływ kapitałów był równoważny z nieco ponad połową PKB Unii Europejskiej, zgodnie z raportem Bloomberg.

W ujęciu statystycznym po raz pierwszy od prawie stu lat indeks S&P 500 zanotował 4-procentowe spadki trzy dni z rzędu. Część inwestorów porównywała ubiegłomiesięczny krach do Czarnego Poniedziałku z 1987 roku. Na korzyść byków nastąpiło dynamiczne odreagowanie, które przyjęło pro-wzrostową formację, odblokowując tym samym rynek na fazę risk-on. Optymistyczne ożywienie nastąpiło po tym, jak Trump nagle wstrzymał cła dla większości krajów na 90 dni, wywołując euforię na rynkach światowych.

Dodał, że przed podjęciem decyzji obserwował „bardzo trudną” sytuację na kluczowym rynku obligacji amerykańskich. Rentowność długu USA wzrosła na skutek wyprzedaży akcji a obrót mieścił się w przedziale ok. 35 punktów bazowych.

Ostatni raz inwestorzy obserwowali takie wahania dwie dekady temu. Nic więc dziwnego, że Trump uznał to za poważny sygnał ostrzegawczy dla gospodarki USA, widząc solidną wyprzedaż bezpiecznych papierów skarbowych.

Prezydent USA dodał również, że umowy handlowe zostaną zawarte ze wszystkimi krajami, także z Chinami. Najnowsze komunikaty mówią o zbliżającym się spotkaniu przedstawicieli USA i Chin w Genewie już w weekend 10-11 maja 2025 r.

Sekretarz Skarbu USA Scott Bessent i główny negocjator ds. handlu Jamieson Greer spotkają się w ten weekend 10-11 maja br. w Szwajcarii z chińskim premierem He Lifengiem. Rozmowy te mogą być pierwszym krokiem w kierunku rozwiązania wojny handlowej, która destabilizuje światową gospodarkę.

Wiele zmiennych a także ryzyk nie jest jeszcze uwzględnionych w cenach agresywnych aktywów. Warto zachować ostrożność oraz wybierać tylko i wyłącznie najwyższe ratingowane fundusze z bossaFund, dobrze dopasowane do własnego profilu ryzyka.

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 indeksów 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.

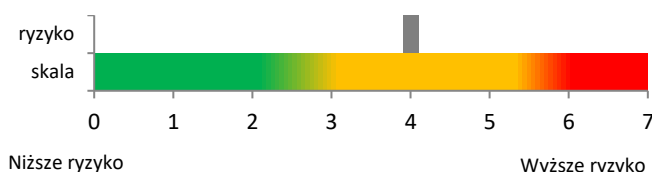
Zamieniamy się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząc w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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