

Nr: 134 | Czerwiec 2025 r.

Ostrzeżenie przed stagflacją

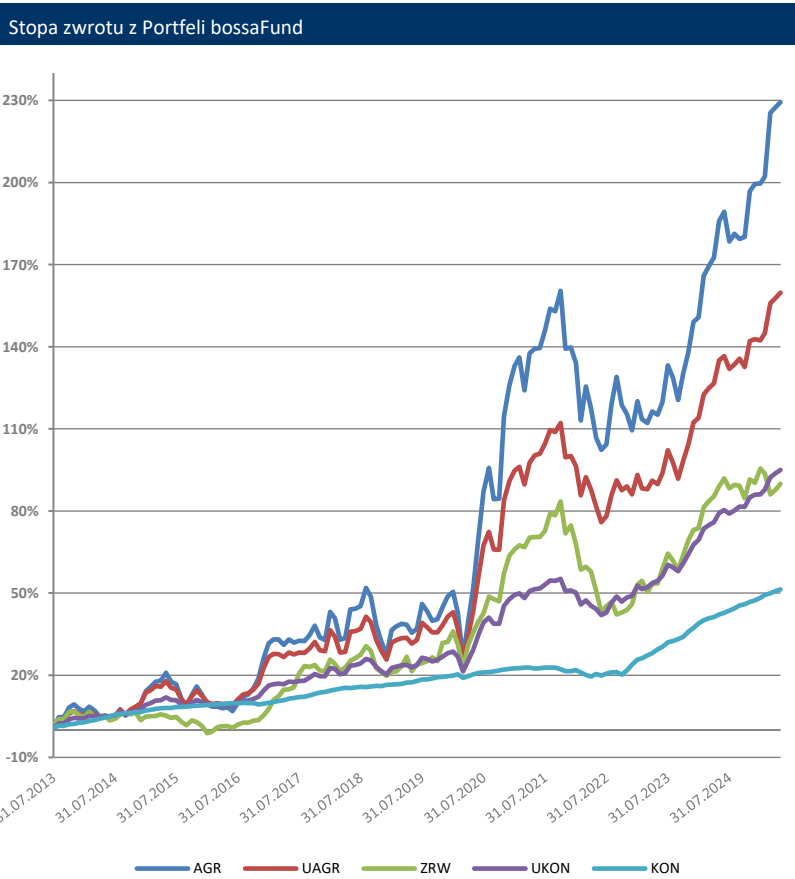


Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

W ujęciu uśrednionym maj 2025 r. przyniósł +0,7% umocnienie wszystkich portfeli bossaFund. Najsilniejszym portfelem okazał się zrównoważony, który zanotował +1,19% m/m.

Agencja Moody's obniżyła rating kredytowy USA do poziomu Aa z powodu rosnącego długu rządowego i wskaźników płatności odsetek. Rentowność długoterminowych obligacji skarbowych istotnie wzrosła, w przypadku 10-letnich obligacji zaobserwowano +5,7% m/m.

Gospodarka USA skurczyła się w ujęciu rocznym o -0,3% w pierwszym kwartale 2025 r., co oznacza pierwszy kwartalny spadek od początku 2022 r. Głównym katalizatorem był skokowy wzrost importu o 41,3% r/r, ponieważ firmy "rzuciły się" na gromadzenie zapasów towarów przed wprowadzeniem nowych taryf na mocy polityki handlowej prezydenta Trumpa.



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2025-05-31. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).

WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	0,57%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	0,77%	▲
Portfel Zrównoważony	1,19%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,6%	▲
Portfel konserwatywny	0,38%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	18,23%	▲
SKARBIEC Nowej Generacji	15,45%	▲
SKARBIEC Value	14,5%	▲
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. B	13,62%	▲
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	13,61%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
ALLIANZ Obligacji Ultra Długoterminowych	-2,56%	▼
QUERCUS short	-2,43%	▼
SKARBIEC Market Neutral	-2,28%	▼
PZU Medyczny	-1,82%	▼
SUPERFUND GREEN	-1,24%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Maj 2025 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	4,98%	▲
mieszane	1,49%	▲
dłużne	0,95%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,34%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	101476	2,79%	▲
EURPLN	4,2494	-0,65%	▼
SP500	5911,69	6,15%	▲
GOLD	3294,9	0,2%	▲
TBSP	2129,15	-0,26%	▼
10YPL	5,39%	3,54%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	24,02	20,03	-16,61%	▼

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	213,99	199,01	5	5	-0,01%	bez zmian
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	akcyjny	236,6	220,04	5	6	3,27%	bez zmian
GENERALI Złota	akcyjny	201,37	187,27	5	6	-0,03%	bez zmian
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	akcyjny	221,01	205,54	5	7	18,23%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Małych Spółek	akcyjny	19,9	18,51	4	5	3,43%	nowy
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	dłużne	108,88	106,7	5	4	1,3%	nowy
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	dłużne	114,97	112,67	5	4	0,9%	bez zmian
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	53,32	52,25	5	5	0,6%	bez zmian
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	68,46	67,09	4	3	0,54%	nowy
GOLDMAN SACHS Globalny Długu Korporacyjnego	dłużne	221	216,58	4	4	1,43%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	98,28	97,3	5	3	0,53%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	157,17	155,6	4	2	0,18%	bez zmian
ROCKBRIDGE Dłużny	dłużne krótkoterminowe	45,4	44,95	4	3	0,42%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	141,16	139,75	3	2	0,36%	bez zmian
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	125,19	123,94	3	2	0,2%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Zrównoważony	mieszane	510,27	484,76	5	5	1,57%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	20,8	19,76	5	6	3,69%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Stabilnego Wzrostu	mieszane	369,01	350,56	4	4	0,98%	nowy
ROCKBRIDGE Stabilnego Wzrostu	mieszane	22,51	21,38	4	4	0,72%	bez zmian
SKARBIEC-BPS Stabilnego Wzrostu	mieszane	168,74	160,3	4	4	0,48%	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.

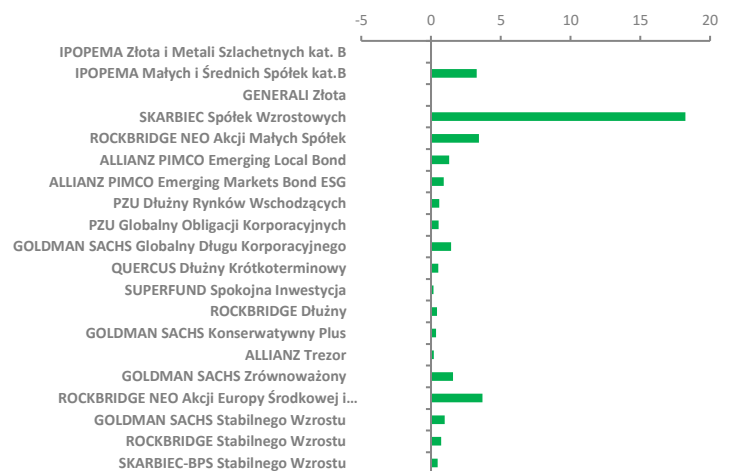
KOMENTARZ

Prawie wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały w ostatnim miesiącu dodatnią stopę zwrotu. Warto także zauważyć, iż przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +4,98% m/m, przy +2,79% m/m dla Wig-u.

W maju 2025 r. mieliśmy sporo pozytywnych zaskoczeń na funduszach z Bossafund m.in. +18,23% na agresywnym SKARBIEC Spółek Wzrostowych, który był silniejszy od zmian NASDAQ (+8,74% m/m). Fundusz ten wykorzystał momentum hossy na wielu spółkach z Wall St.

Z kolei najbezpieczniejsze fundusze wahały się od +0,18% m/m do +0,53% m/m. Niniejsze zestawienie TOP-20 zawiera tylko 7 nowych funduszy, które średnio rzecz biorąc poprawiły swoje parametry ratingu w ostatnich miesiącach.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny nieznacznie zyskał w maju br. tj. +0,57% z uwagi na korzystne zachowanie się tylko IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B. Przy czym warto zwrócić uwagę, że lider portfela notuje obecnie nieco ponad +17,8% r/r, posiadając roczną zmienność na poziomie 16,4%. W portfelu tym nie przeprowadzamy zmian, gdyż wszystkie komponenty zachowały swoje wysokie parametry ratingu oraz utrzymano w ryzach wskaźniki ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	213,99	29,24%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	236,6	18,45%
GENERALI Złota	201,37	52,31%
PORTFEL		100%

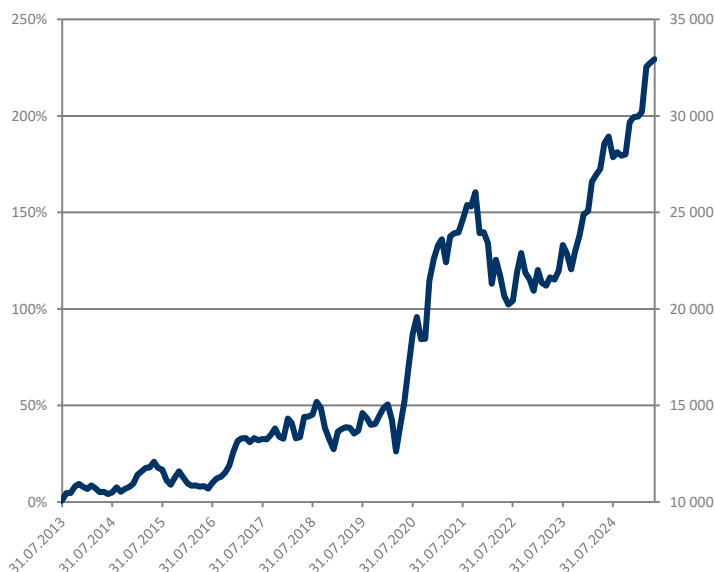
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-04-30	-0,01%	-0,01%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	3,27%	15,44%
GENERALI Złota	2025-01-31	-0,03%	12,76%

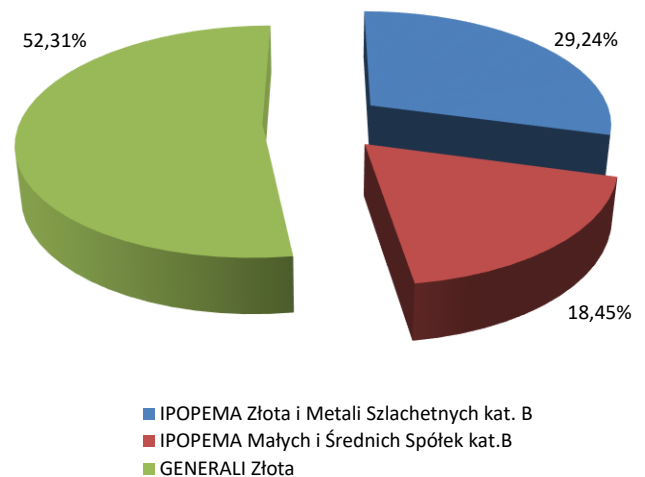
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
32936,31	0,57%	9%	15,2%	229,36%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

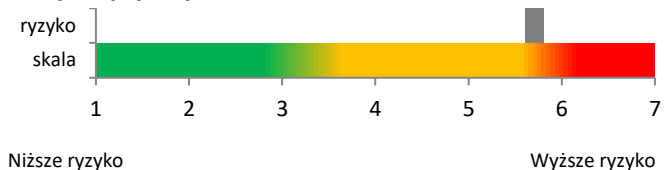


Analiza składu portfela

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

W maju br. portfel został poddany ograniczonej zmienności, wynikającej z monetarnego, makroekonomicznego status quo. W portfelu nie przeprowadzamy dopasowania. Wymieniamy tylko jeden fundusz z uwagi na obniżenie się jego ratingu. Bardzo ważną rolę odegrała w maju 2025 r. relatywna siła funduszy IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B (+3,27% m/m) i ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG (+0,90% m/m).

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	114,97	8,61%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	53,32	9,08%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	108,88	12,16%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	213,99	21,42%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	236,6	22,65%
GENERALI Złota	201,37	26,08%
PORTFEL		100%

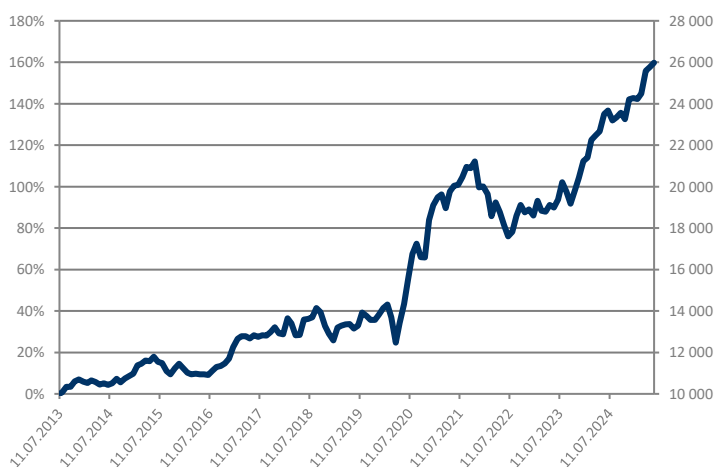
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	2025-01-31	0,9%	1,41%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2025-01-31	0,6%	3,21%
SKARBIEC-BPS Obligacji	2025-04-30	-0,59%	-0,59%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-04-30	-0,01%	-0,01%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	3,27%	15,44%
GENERALI Złota	2025-01-31	-0,03%	12,76%

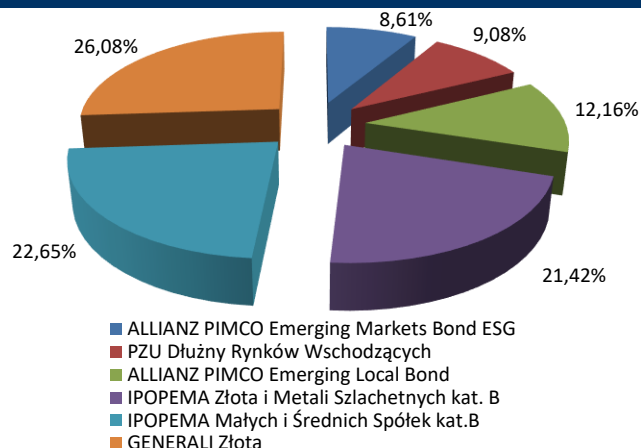
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
25977,04	0,77%	6,05%	10,54%	159,77%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,8%	30%
AKCYJNE	70,2%	70%

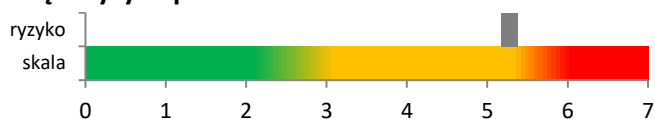
Zmiana składu:

Fundusz SKARBIEC-BPS Obligacji został zastąpiony przez fundusz ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond.

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 intratne +1,19% a gwiazdą został fundusz ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej (+3,69% m/m). Zwróćmy uwagę, że dokonujemy tylko jedną zmianę w tym portfelu, gdyż PZU Zrównoważony stracił jedną gwiazdkę ratingu pomimo dodatniej stopy zwrotu rzędu +0,27% m/m.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
GOLDMAN SACHS Zrównoważony	510,27	36,03%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	20,8	25,05%
SKARBIEC-BPS Stabilnego Wzrostu	168,74	38,92%
PORTFEL		100%

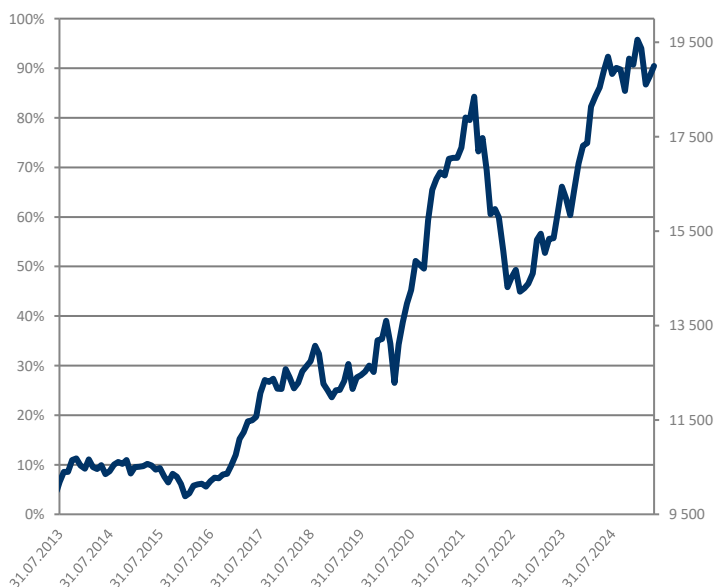
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU Zrównoważony	2025-04-30	0,27%	0,27%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2025-04-30	3,69%	3,69%
SKARBIEC-BPS Stabilnego Wzrostu	2025-03-31	0,48%	4,19%

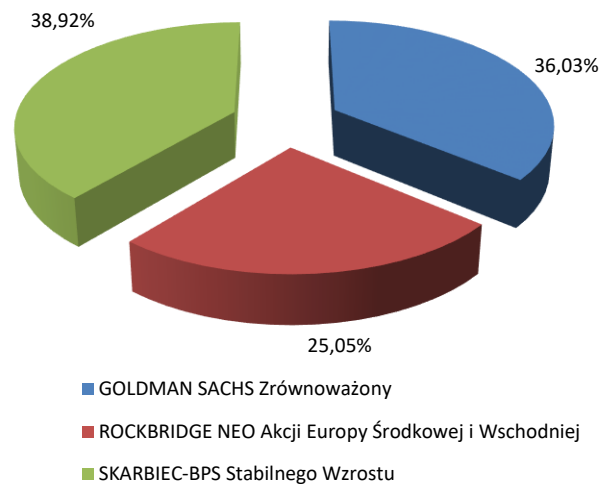
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18997	1,19%	-1,94%	0,54%	89,97%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



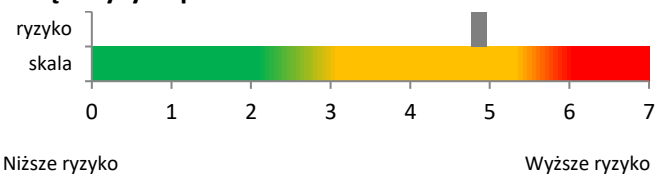
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz PZU Zrównoważony został zastąpiony przez fundusz GOLDMAN SACHS Zrównoważony.

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 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 zanotował w maju br. +0,60% m/m głównie dzięki bardzo dobrej postawie IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B (+3,27% m/m). Aczkolwiek fundusze dłużne krótkoterminowe swoim wzrostem o 0,38% m/m również istotnie wsparły portfel w performowaniu na północ. Zauważmy, że w ujęciu r/r portfel umiarkowanie konserwatywny zyskuje intratne +8,74%. W portfelu nie przeprowadzamy zmian ani dopasowania, gdyż składowe są w dogodnych proporcjach względem siebie. Do tego zachowane zostały w maju br. wysokie parametry ratingów oraz standardowe poziomy ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	98,28	23,96%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	157,17	22,25%
ROCKBRIDGE Dłużny	45,4	23,46%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	213,99	7,91%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	236,6	10,65%
GENERALI Złota	201,37	11,77%
PORTFEL		100%

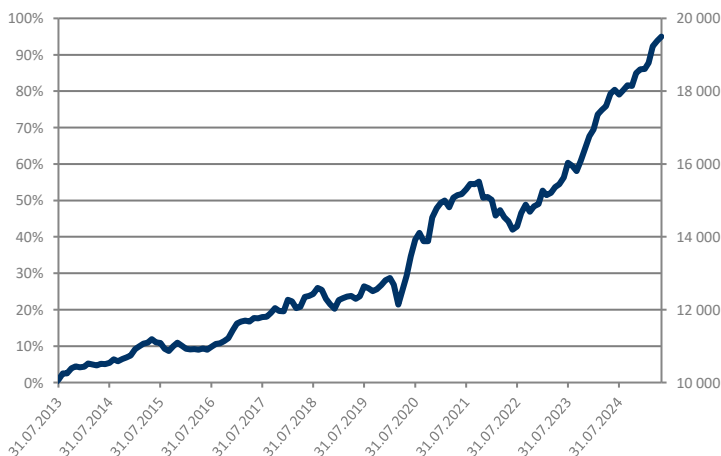
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,53%	15,23%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,18%	2,21%
ROCKBRIDGE Dłużny	2025-04-30	0,42%	0,42%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-04-30	-0,01%	-0,01%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	3,27%	15,44%
GENERALI Złota	2025-01-31	-0,03%	12,76%

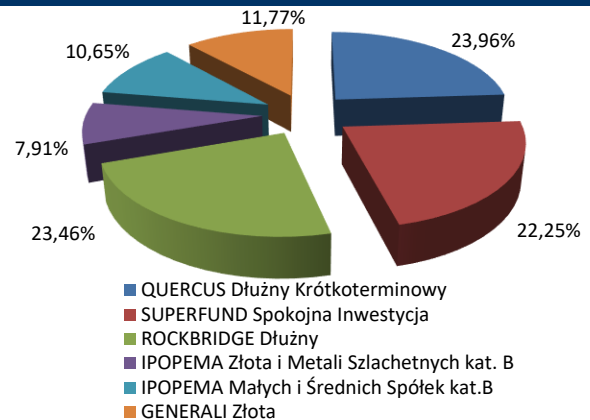
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
19499,34	0,6%	3,84%	8,74%	94,99%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

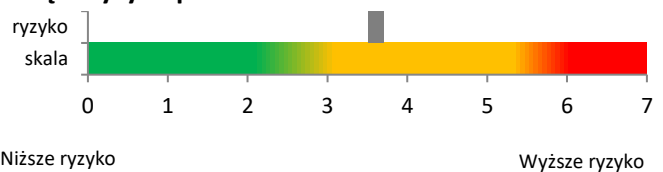


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,7%	70%
AKCYJNE	30,3%	30%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,7%	brak	b.z.
Akcje	30,3%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak wykazują również sporą niechęć na narażanie się na zbyt wysokie ryzyko. Przy czym celem nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, ale również osiąganie większych zysków niż w portfelu konserwatywnym, przy jednoczesnym akceptowaniu wyższego bieżącego ryzyka niż w portfelu konserwatywnym.

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

PORTFEL KONSERWATYWNY

Maj 2025 r. okazał się kolejnym, dobrym miesiącem dla najbezpieczniejszych funduszy inwestycyjnych. Nasz portfel zyskał 0,38%, solidarnie wniesione przez wyższe wszystkich komponentów. Co więcej notowania wykazywanych funduszy zachowały podwyższone poziomy ratingów. Aczkolwiek do najwyższych ocen brakuje jeszcze trzech - czterech miesięcy dodatnich stóp zwrotu. Nadal widzimy korzystne perspektywy dla rynku funduszy dłużnych krótkoterminowych z Bossafund. Bieżący wynik r/r wykazuje +6,44% na tym najbezpieczniejszym portfelu, natomiast inflacja bazowa w Polsce wyniosła ostatnio +3,4% r/r.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	98,28	32,42%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	157,17	33,14%
ROCKBRIDGE Dłużny	45,4	34,45%
PORTFEL		100%

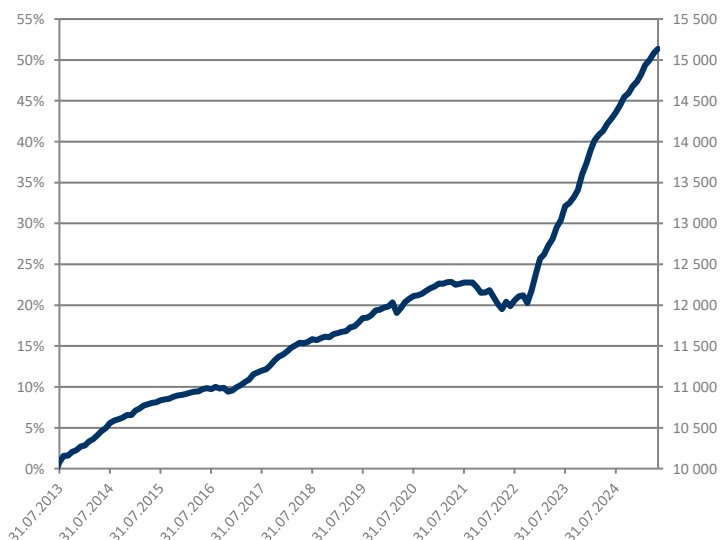
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,53%	15,23%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,18%	2,21%
ROCKBRIDGE Dłużny	2025-04-30	0,42%	0,42%

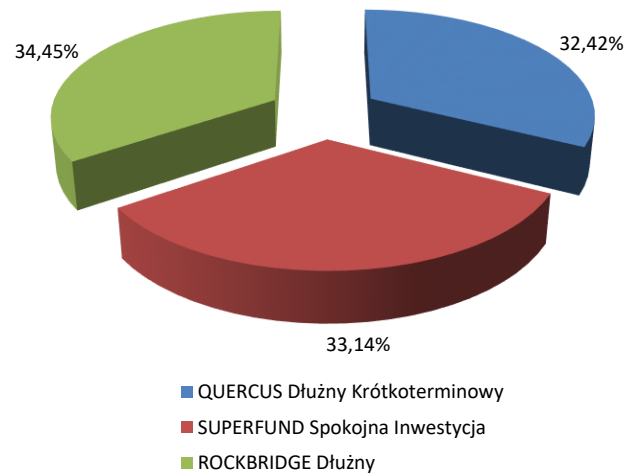
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15135,44	0,38%	1,35%	6,44%	51,35%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

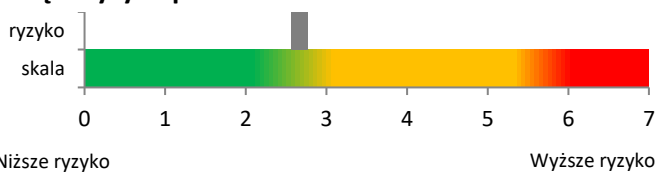


Analiza składu portfela

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

Maj 2025 r. przyniósł zależności typowe dla rynku byka. Na wybranych parkietach pojawiły się m/m solidne umocnienia m.in. DAX +6,93%, NASDAQ +9,56%, DJIA +3,94%, RUSSELL 2000 +5,00%, WIG +2,79%.

Portfele bossaFund zyskały w tym sprzyjającym otoczeniu w zakresie od +0,38% do +1,19%. Przy czym zauważmy, że na rynku krajowych obligacji benchmark TBSP stracił 0,26% m/m, co po części tłumaczy umiarkowane wyniki funduszy dłużnych z bazy BF.

Zwiększoną akceptację do ryzyka można również łatwo zweryfikować stanem na indeksie strachu VIX (-16,61% m/m), gdzie największe fundusze zmniejszyły zakłady dot. profilu ryzyka akcji z Wall Street.

Dopełnieniem ciekawej sytuacji w ujęciu globalnym było stabilizowanie się cen złota (XAUUSD: +0,20% m/m), na co wpływ miała delikatna słabość dolara w ujęciu koszykowym. Amerykańska waluta straciła w maju br. do głównych walut średnio 0,34%.

Agresywny risk-on został wywołany po tym, jak USA i Chiny zgodziły się obniżyć swoje cła odwetowe na wszystkie towary importowane w obu kierunkach przez następne 90 dni.

Obawy inwestorów dotyczące skutków taryf dla gospodarki USA uspokoiły się w maju także po tym, jak inflacja okazała się niższa niż oczekiwano.

Indeks cen konsumpcyjnych wzrósł za kwiecień o 2,3% r/r, poniżej prognozowanego przez ekonomistów wzrostu na poziomie 2,4% r/r. Tymczasem inflacja bazowa, która nie obejmuje cen żywności i energii, wyniosła +2,8% r/r, co pokryło się z konsensusem.

Rezerwa Federalna ostrzegła na swoim posiedzeniu w maju przed stagflacją, która będzie skutkiem wysokich ceł wprowadzonych w kwietniu 2025 r. przez prezydenta USA Donalda Trumpa.

Miejmy jednak na uwadze, że inflacyjne dane z minionego kwietnia są prawdopodobnie jeszcze za wczesne, aby cła Trumpa znalazły odzwierciedlenie w składowych CPI.

Co ważne inflacja bazowa CPI pozostaje powyżej docelowej stopy inflacji Fed, wynoszącej 2%. Pomimo znacznego spadku ze szczytu +6,6% r/r w 2022 r. Fed ma problemy z dokonywaniem obniżek stóp procentowych tak szybko, jak oczekują tego rynki.

Postęp w obniżaniu inflacji do celu w dużej mierze utknął w martwym punkcie, według decydentów Fed, a oczekiwania rynku co do obniżki stóp już w lipcu gwałtownie spadły.

Aktualnie narzędzie CME FedWatch wykazuje, że obniżki stóp procentowych przez Fed nie zobaczymy aż do jesieni 2025 roku.

Przedstawiciele Rezerwy Federalnej zasygnalizowali, że chcą bardziej spójnych dowodów na to, że inflacja zmierza w kierunku celu Fed na poziomie 2%.

Rynki pozostają w fazie zwiększonego napięcia w sekwencyjnym zbliżaniu się do terminów taryf celnych. Warto zatem wybierać najsilniejsze fundusze z bossaFund, które potrafią selektywnie korzystać z konkretnej sytuacji na świecie.

Dane dzienne- Indeks WIG w ujęciu świateł 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.

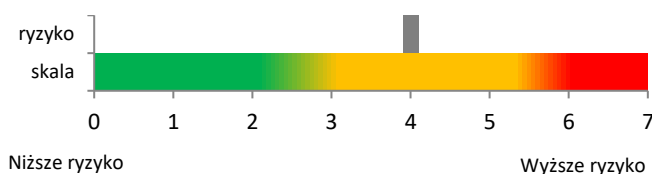
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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

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

W przypadku portfeli składających się z jednej klasy aktywów (100% akcyjny lub 100% 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.