

Nr: 139 | Listopad 2025 r.

Relatywna siła portfeli bossaFund



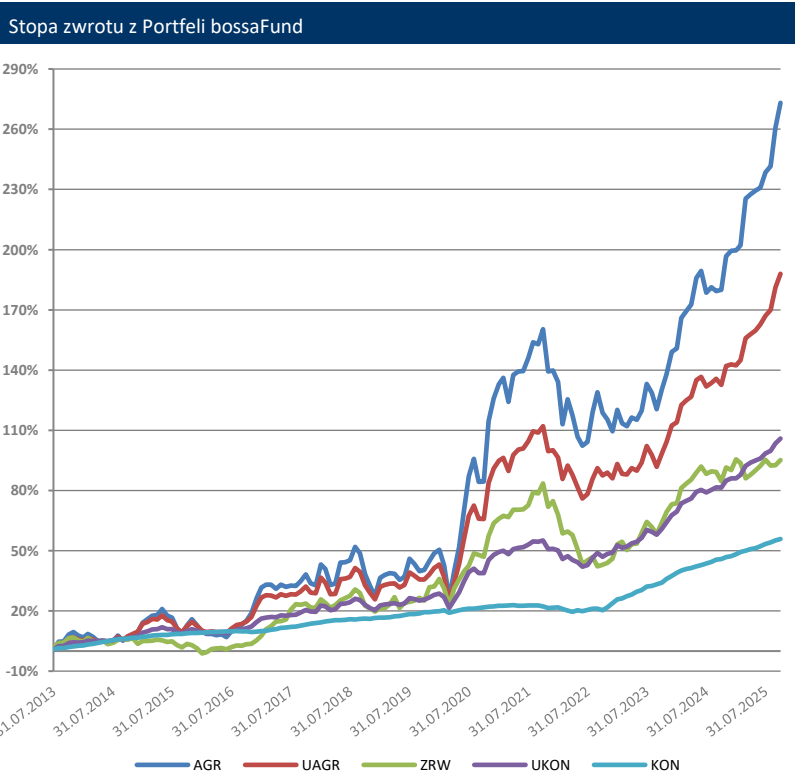
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Główna średnia giełdowa akcyjnych rynków wschodzących zyskała w październiku 2025 r. 3,56% na tle +2,1% MSCI World Index. Z kolei Wig20 zanotował +5,67% m/m, przy 4,82% m/m wzmocnieniu krajowego indeksu Wig.

Wśród portfeli bossaFund najkorzystniejszy wynik osiągnął portfel agresywny, zyskując 3,45% m/m. Przy czym warto zwrócić uwagę, że w X/2025 r. zyskały wszystkie portfele bossaFund w kontekście globalnej poprawy nastrojów.

Wall St zareagowała negatywnie na komentarze Prezesa Powella pod koniec października. Po ogłoszeniu kluczowej decyzji ws. stóp procentowych szef FED nieco ostudził nadzieje inwestorów na dalszą obniżkę stóp procentowych w grudniu 2025 r.

Kapitalizacja rynkowa producenta chipów NVDA po raz pierwszy w historii przekroczyła granicę pięciu bilionów dolarów. Nvidia i Palantir ogłosiły nowe partnerstwo, wpisując się w szereg październikowych, pozytywnych informacji wokół AI.



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2025-10-31. 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	3,45%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	2,44%	▲
Portfel Zrównoważony	1,37%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	1,24%	▲
Portfel konserwatywny	0,5%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
SKARBIEC Nowej Generacji	13,18%	▲
QUERCUS lev	11,31%	▲
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	8,43%	▲
INVESTOR Akcji Spółek Wzrostowych	8,01%	▲
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. B	7,88%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
QUERCUS short	-5,19%	▼
INVESTOR Turcja	-3,06%	▼
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	-2,06%	▼
SKARBIEC Top Brands	-1,98%	▼
ALLIANZ China A-Shares	-1,84%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Listopad 2025 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	6,57%	▲
mieszane	2,1%	▲
dłużne	1,48%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,51%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	111487	4,82%	▲
EURPLN	4,2553	-0,25%	▼
SP500	6840,2	2,27%	▲
GOLD	4002,78	3,73%	▲
TBSP	2190,61	0,96%	▲
10YPL	5,38%	-1,66%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	17,59	19,14	8,77%	▲

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
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	akcyjny	203,32	189,09	5	6	4,91%	bez zmian
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	akcyjny	287,53	267,4	5	6	2,65%	bez zmian
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	akcyjny	245,84	228,63	5	6	0,6%	bez zmian
SKARBIEC Nowej Generacji	akcyjny	422,61	393,03	5	7	13,18%	nowy
QUERCUS lev	akcyjny	77,84	72,39	5	7	11,31%	nowy
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	dłużne	125,18	122,68	5	4	2,04%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	dłużne	116,76	114,42	5	4	0,74%	bez zmian
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	58,07	56,91	5	5	1,98%	bez zmian
GENERALI Obligacje Aktywne	dłużne	163,92	160,64	4	4	1,48%	nowy
ALLIANZ PIMCO Income	dłużne	133,55	130,88	4	4	1,15%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	101	99,99	5	3	0,46%	bez zmian
ROCKBRIDGE Dłużny	dłużne krótkoterminowe	46,89	46,42	4	3	0,71%	bez zmian
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	101,91	100,89	4	3	0,59%	nowy
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	128,43	127,15	3	2	0,45%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	161,62	160	3	2	0,33%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Zrównoważony	mieszane	532,78	506,14	5	5	2,7%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	22,7	21,57	5	6	4,51%	bez zmian
UNIQA Makroalokacji	mieszane	199,59	189,61	4	4	0,45%	bez zmian
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.A	mieszane	198,93	188,98	4	4	0,08%	nowy
GENERALI Korona Zrównoważony	mieszane	498,67	473,74	4	5	2,76%	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.

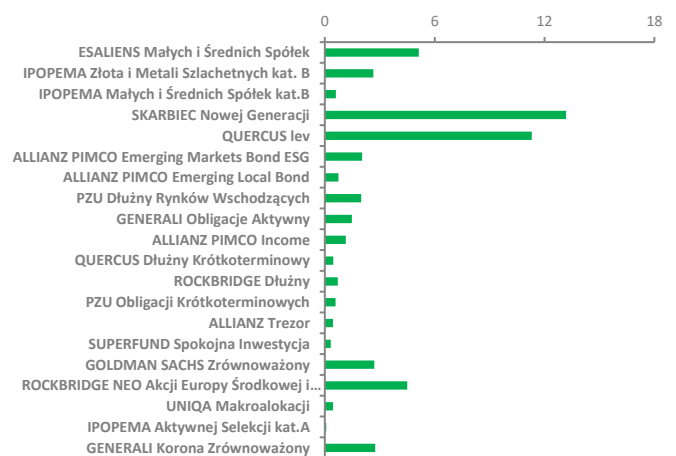
KOMENTARZ

Tym razem wszystkie topowe fundusze bossaFund zanotowały dodatnie stopy zwrotu, osiągając w ujęciu uśrednionym +2,67% m/m.

Niemniej przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła aż +6,57% m/m, przy +4,82% m/m zaobserwowane na Wig-u.

Trzeba również zauważyć, że październik 2025 r. przyniósł stosunkowo niską rotację wśród najsilniejszych funduszy, co przełożyło się na skromne zmiany w portfelach.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Poprzedni miesiąc przyniósł relatywne umocnienie portfela w kontekście globalnego wzmocnienia nastrojów (MSCI World Index: +2,1% m/m). Zauważmy silną postawę funduszu ESALIENS Małych i Średnich Spółek (+4,91% m/m), który posiada dużą wagę w portfelu. Spełnił on rolę wynikowego drivera dla niniejszego portfela. Fundusz ten posiada blisko 65% roczną stopę zwrotu. Jest to relatywnie silny fundusz na tle całej kategorii akcyjnych, posiadający roczną zmienność rzędu 16%. W portfelu nie przeprowadzamy zmian z uwagi na zachowane, wysokie parametry ratingów oraz wykreowaną, umiarkowaną zmienność posiadanych funduszy.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	287,53	31,19%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	245,84	16,92%
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	203,32	51,89%
PORTFEL		100%

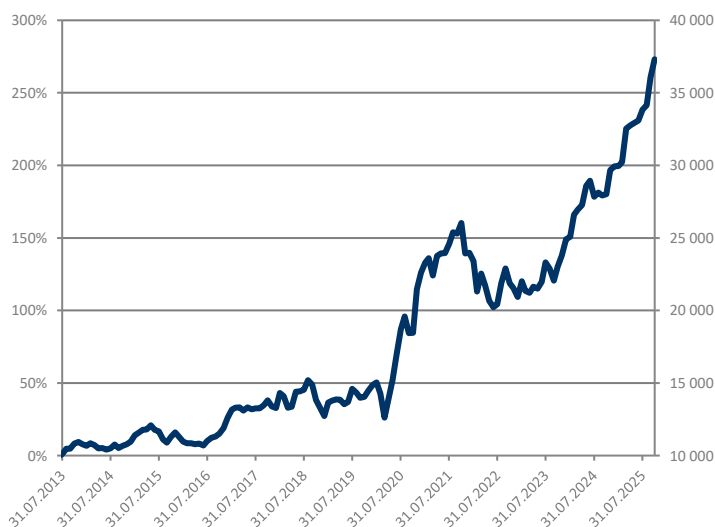
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	2,65%	18,51%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	0,6%	19,95%
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	2025-09-30	4,91%	4,91%

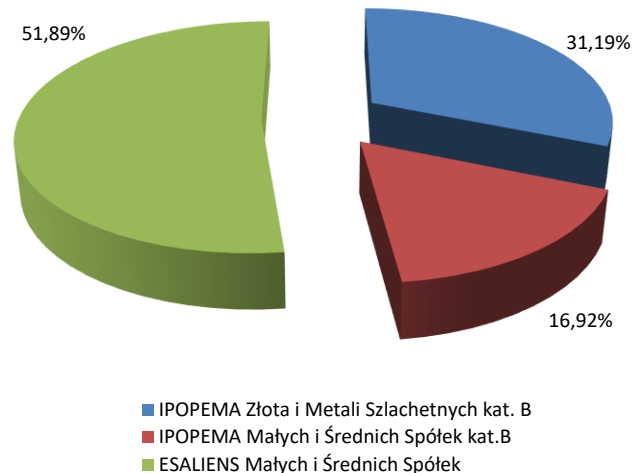
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
37314,34	3,45%	10,24%	33,24%	273,14%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

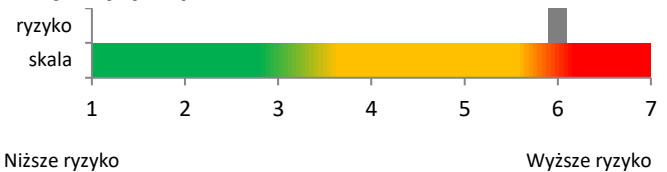


Analiza składu portfela

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

Październik 2025 r. przyniósł +2,44% m/m. Część dłużna portfela znalazła się pod presją zwiększających cen obligacji skarbowych. Zauważmy także, że znakomita postawa części akcyjnej (+2,85% m/m) posiliła portfel, poszerzając narastające zyski do ekstremalnych +187,96% (liczone od utworzenia portfela tj. od 11 lipca 2013 r.). W portfelu nie przeprowadzamy dopasowania ani żadnych zmian z uwagi na zachowanie stabilnych proporcji między składnikami portfela oraz podtrzymanie wysokich ratingów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	125,18	8,29%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	58,07	8,92%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	116,76	11,77%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	287,53	23,35%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	245,84	21,24%
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	203,32	26,44%
PORTFEL		100%

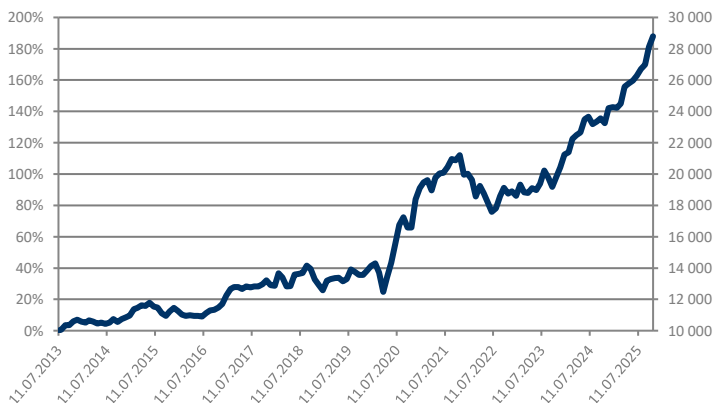
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	2025-07-31	2,04%	5,18%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2025-01-31	1,86%	12,41%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	2025-05-31	0,74%	7,24%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	2,65%	18,51%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	0,6%	19,95%
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	2025-09-30	4,91%	4,91%

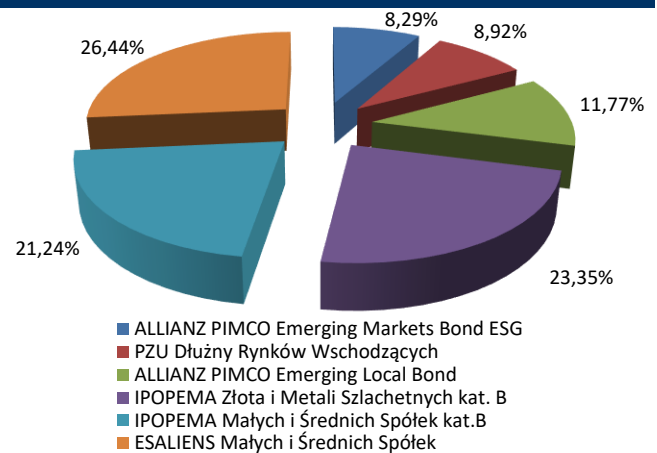
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
28795,62	2,44%	7,83%	23,8%	187,96%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



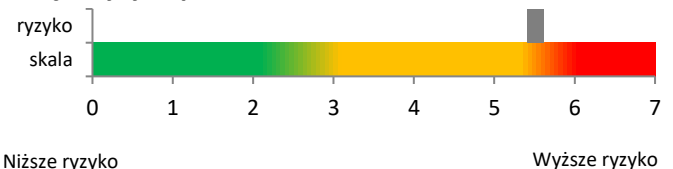
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29%	30%
AKCYJNE	71%	70%

Zmiana składu:

Brak zmian.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29%	brak	b.z.
Akcje	71%	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

Portfel zrównoważony zyskał umiarkowane 1,37% m/m głównie z uwagi na korzystne zachowanie się funduszu ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej (+4,51% m/m). Przy czym wskazany poniżej (w analizie składu portfela) fundusz z grupy IPOPEMA stracił jedną gwiazdkę ratingu, więc musiał opuścić niniejszy portfel. Jego miejsce zajęł wyżej ratingowany GOLDMAN SACHS Zrównoważony, który inwestuje w szerokie spektrum aktywów, w szczególności w mieszankę akcji i obligacji, z podziałem od około 30% do 70% na akcje dużych, polskich spółek i od 20% do 70% na obligacje emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
GOLDMAN SACHS Zrównoważony	532,78	35,31%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	22,7	26,62%
UNIQA Makroalokacji	199,59	38,08%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.B	2025-08-31	0,08%	-0,26%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2025-04-30	4,51%	13,16%
UNIQA Makroalokacji	2025-08-31	0,45%	0,59%

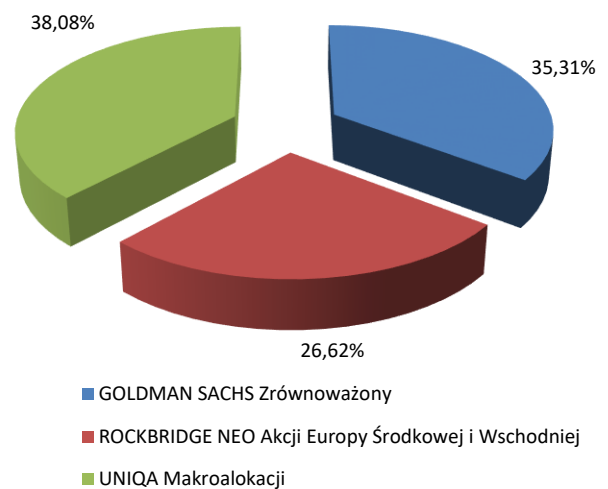
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19515,41	1,37%	-0,03%	5,66%	95,15%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



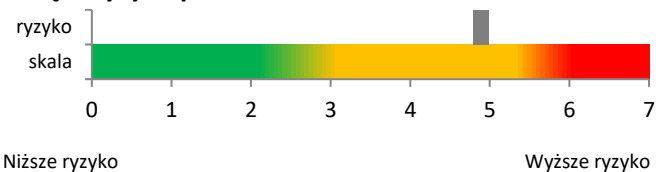
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.B został zastąpiony przez 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 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 zanotował umiarkowane +1,24% m/m, gdyż dobrą postawę funduszy dłużnych krótkoterminowych wzmocniło zwykłe performowanie funduszy akcyjnych. Większość zysku tego portfela wniosły fundusze ROCKBRIDGE Dłużny, ESALIENS Małych i Średnich Spółek, które zanotowały średnio +2,8% m/m. Zauważmy także, że wymieniamy w portfelu tylko jeden fundusz, opisane w poniższej analizie składu. Przeprowadziliśmy również dopasowanie, kupując za 2,1% wartości portfela część bezpieczną PZU Obligacji Krótkoterminowych, sprzedając 2,1% wartości portfela ESALIENS Małych i Średnich Spółek.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	101	23,33%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	101,91	23,73%
ROCKBRIDGE Dłużny	46,89	22,94%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	287,53	9,06%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	245,84	10,48%
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	203,32	10,47%
PORTFEL		100%

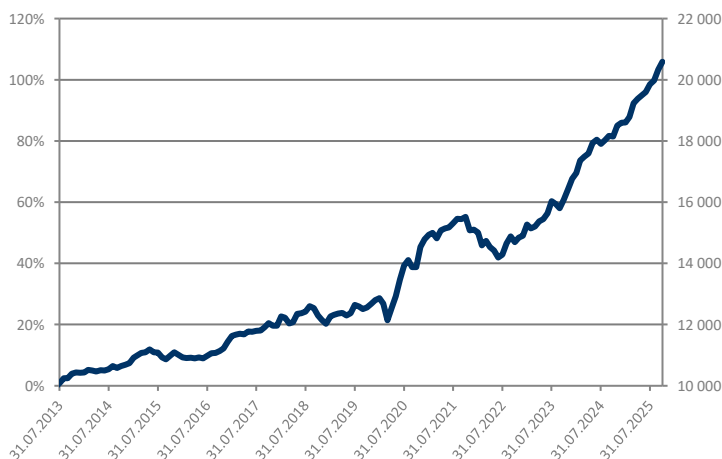
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,46%	18,42%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,33%	5,11%
ROCKBRIDGE Dłużny	2025-04-30	0,71%	3,72%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	2,65%	18,51%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	0,6%	19,95%
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	2025-09-30	4,91%	4,91%

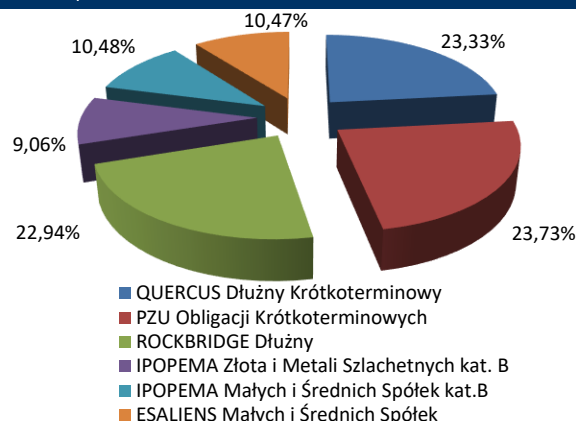
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
20588,21	1,24%	3,7%	13,46%	105,88%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



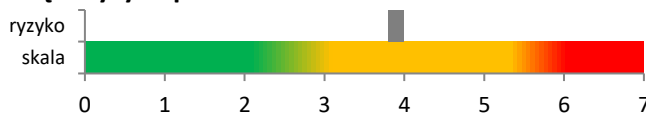
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	70%	70%
AKCYJNE	30%	30%

Fundusz SUPERFUND Spokojna Inwestycja został zastąpiony przez PZU Obligacji Krótkoterminowych.

Zmiana składu:

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	67,9%	2,1%	70%
Akcje	32,1%	-2,1%	30%

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.*

W BIULETYNIE BOSSAFUND prezentujemy 5 portfeli skonstruowanych przez DM BOŚ: Agresywny, Umiarkowanie Agresywny, Zrównoważony, Umiarkowanie Konserwatywny oraz Konserwatywny. Portfele zostały utworzone z funduszy znajdujących się w zestawieniu TOP20. Wejdź na www.bossafund.pl. Subskrybuj Biuletyn bossaFund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel bossaFund.

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny zyskał w październiku br. 0,50% m/m z uwagi na pozytywne zachowanie się wszystkich składowych. W portfelu przeprowadzamy tylko jedną zmianę, gdyż SUPERFUND Spokojna Inwestycja delikatnie osłabł, tracąc jedną gwiazdkę ratingu. Jego miejsce zajął fundusz PZU Obligacji Krótkoterminowych, posiadający 4 gwiazdki ratingu. Jego roczna zmienność sięga zaledwie 1,54%, natomiast stopa zwrotu +6,86% r/r znakomicie się prezentuje na tle konkurentów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	101	32,36%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	101,91	33,1%
ROCKBRIDGE Dłużny	46,89	34,55%
PORTFEL		100%

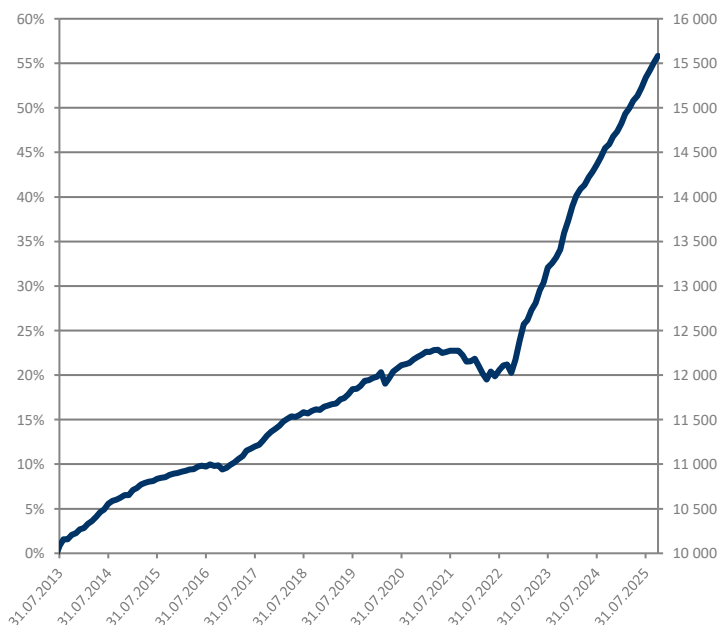
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,46%	18,42%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,33%	5,11%
ROCKBRIDGE Dłużny	2025-04-30	0,71%	3,72%

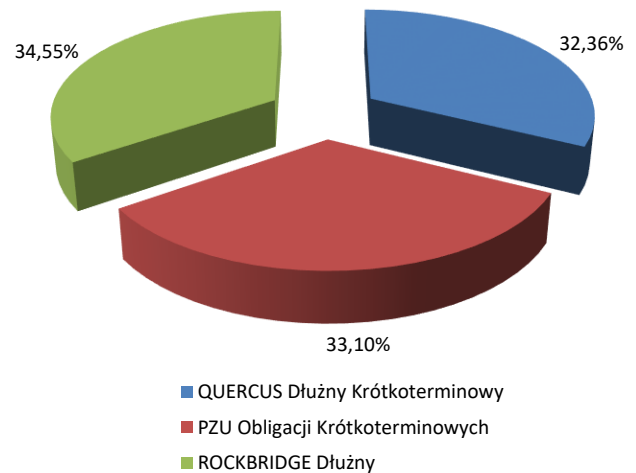
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15583,92	0,5%	1,6%	6,8%	55,84%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



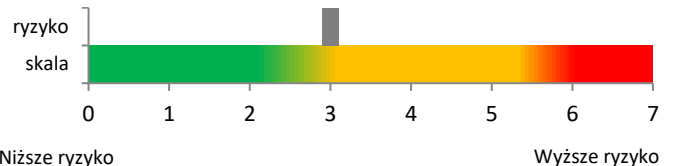
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz SUPERFUND Spokojna Inwestycja został zastąpiony przez PZU Obligacji Krótkoterminowych.

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.*

Ogólny opis istoty jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i ryzyk związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa

Fundusze Dłużne krótkoterminowe:

Zazwyczaj lokują środki w papiery dłużne, z terminem wykupu nie dłuższym niż dwa lata, a najczęściej rok. Oczekiwany zysk i ryzyko są ograniczone. Fundusze te nie powinny być traktowane jako odpowiednik funduszy pieniężnych. Ich ryzyko i potencjał zysku może być bardzo podobny do ryzyka funduszy dłużnych. W związku z tymi zmianami zalecane jest zawsze dokładnie sprawdzenie dopuszczalnych inwestycji w statucie danego funduszu. Dokładny opis znajduje się pod adresem:

<http://bossafund.pl/edukacja/abc-funduszy/rodzaje-funduszy-inwestycyjnych>

Modelowy portfel:

Min. 80% w krótkoterminowe papiery skarbowe, rządowe lub NBP; 20% lokowane jest na krótkoterminowych depozytach bankowych.

Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej grupy warto pamiętać o ryzyku zmiany stóp procentowych, płynności. Także ryzyko walutowe i emitenta nie powinno zostać pominięte przez inwestora.

Fundusze Dłużne:

Inwestują przede wszystkim w papiery wartościowe o stałym dochodzie (obligacje, bony). Z reguły nie mogą inwestować w udziałowe papiery wartościowe. Ze względu na rodzaj dominujących instrumentów dłużnych w portfelu można wyróżnić wśród nich fundusze papierów skarbowych oraz fundusze papierów korporacyjnych.

Modelowy portfel:

90% obligacje Skarbu Państwa lub korporacyjne.

Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej kategorii należy mieć na uwadze ryzyko kredytowe związane z niewypłacalnością emitentów instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów funduszy.

Fundusze Mieszane:

Inwestują w różne klasy aktywów, zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym (akcje, prawa do akcji), jak i w instrumenty dłużne (obligacje, bony) i inne. Klasycznymi reprezentantami tej kategorii są fundusze stabilnego wzrostu oraz zrównoważone.

Modelowy portfel:

Trudno wskazać jeden modelowy portfel z uwagi na fakt, że jest to bardzo zróżnicowana kategoria. W zależności od funduszu może być to: 20-80% akcje, 80-20% obligacje lub instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

Ryzyko:

Decydując się na inwestycję w fundusze tej kategorii należy wziąć pod uwagę ryzyko koncentracji aktywów związane z niewłaściwą dywersyfikacją aktywów funduszu.

Fundusze Akcji:

Charakteryzują się aktywną polityką inwestycyjną. Lokują aktywa przede wszystkim w akcje oraz inne udziałowe papiery wartościowe (prawa do akcji, kwity depozytowe). Uważane są za ryzykowne i podatne na wahania koniunktury rynkowej. Zwykle przynoszą dobre stopy zwrotu w czasie hossy, ale generują straty w czasie załamania rynku.

Modelowy portfel:

90% akcje,
10% gotówka lub płynne instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

Ryzyko:

Przy inwestycji w tę grupę funduszy należy pamiętać o ryzyku rynkowym związanym ze spadkiem wartości jednostki uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian w wycenie aktywów funduszu.

UWAGI METODOLOGICZNE

BAROMETR RYNKU oraz Indeks zmienności S&P500

Barometr rynku zawiera dane wybranych instrumentów rynkowych. Indeks zmienności S&P 500 prezentuje nastroje rynkowe, jakie panują na Wall Street, ustalane za pomocą wskaźnika VIX (Volatility Index – indeks zmienności). Szeroki opis oraz badania empiryczne:

http://bossafx.pl/index.jsp?layout=fx_2a&page=0&news_cat_id=3799&news_id=42120

TOP-20

Wyboru dokonaliśmy na podstawie parametrów ratingu i ryzyka, które wyliczane są wg metodyki przyjętej przez BOSSAFUND.PL i tam publikowane dla wszystkich funduszy, będących w ofercie serwisu. W przypadku tej samej kategorii funduszy nie wchodzi do TOP-20 dwa fundusze tego samego TFI, realizujące bardzo zbliżoną strategię inwestycyjną. Podobną zasadę stosujemy dla funduszy typu short, zezwalając na umieszczenie w TOP-20 tylko jednego takiego funduszu.

Ponadto w poszukiwaniach silnych funduszy stosujemy wskaźnik tzw. **Linii Obrony (LO)**, która oddziela potencjalnie najmocniejsze, pro-wzrostowe fundusze od tych, będących w trendach spadkowych. Linia obrony działa jak kroczący trailing stop procentowy – przykład:

<http://bossa.pl/narzedzia/automaty/zleceniaddm/trailingstop/>

Linia Obrony to minimalna, dopuszczalna wartość, do której nie może spaść wycena danego funduszu, aby pozostał w TOP-20 i / lub, aby znalazł się w gronie najsilniejszych funduszy z bazy bossaFund. LO wyznaczana jest co miesiąc wg reguły:

- najpierw sprawdzamy stosunek wartości minimalnej z analizowanego, bieżącego miesiąca do kursu zamknięcia z poprzedniego miesiąca,
- następnie jeśli zmiana ta jest nie mniejsza od założonych, dopuszczalnych, spadkowych zmian dla funduszy: - akcyjne -7%, - mieszane -5%, - dłużne -2%, - dłużne krótkoterminowe -1%, - inne -5% to dany fundusz jest notowany ponad LO i może być w TOP-20, przy spełnieniu ocen ratingu i ryzyka.

- **dany fundusz wychodzi ze swojego portfela, gdy jego wycena przekroczy w dół linię obrony. Wówczas realizujemy wyjście funduszu z portfela po pierwszym, najbliższym poziomie wyceny funduszu.**

Rating to ocena wyników funduszu na tle danej kategorii, biorąca pod uwagę poziom wyników oraz ich stabilność na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy. Rating oznaczamy gwiazdkami w skali 1- 5 gwiazdek. Większa liczba gwiazdek oznacza wyższy rating.



Niższy rating

Wyższy rating

Ryzyko to ocena zmienności danego funduszu na podstawie jego zachowania się w ostatnich 12 miesiącach. Kombinacja wysokiego poziomu ratingu i niskiego poziomu ryzyka wskazuje najbardziej stabilne, najmniej ryzykowne fundusze a do tego, przy aktualnej wycenie jednostek powyżej linii LO, takie, które posiadają wysoki, pro-wzrostowy potencjał.

Status wyświetla nowe fundusze w zestawieniu TOP-20 w bossaFund, albo sygnalizuje brak zmian wobec składu ww. zestawienie z danych z ostatniego miesiąca.

PORTFELE

Portfele prowadzone są w oparciu o fundusze TOP 20 i budowane zgodnie z wzorcami dla odpowiednich profili inwestora. Poniżej, tabeli rozpisana została modelowa struktura prowadzonych portfeli.

Profil portfela	Struktura
Agresywny	100% akcyjny
Umiarkowanie agresywny	30% dłużny, 70% akcyjny
Zrównoważony	100% mieszany
Umiarkowanie konserwatywny	70% dłużne krótkoterminowe, 30% akcyjny
Konserwatywny	100% dłużne krótkoterminowe

Koszty transakcyjne:

brak opłat za zlecenia kupna / sprzedaży / zamiany. Brak uwzględnienia podatku od zysków kapitałowych.

Dopasowanie:

przy 2% (p.p.) odchyleniu struktury procentowej od wzorca

Jeżeli w danym portfelu, na skutek zmiany wyceny jednostek funduszy, wchodzących w skład portfela, dojdzie do zmiany stosunku klas aktywów to wówczas może wystąpić konieczność doprowadzenia takiego portfela do stanu pierwotnego, zgodnego ze wzorcem.

Założyliśmy, iż wyrównywanie (dopasowanie) do stanu początkowego będziemy przeprowadzać, gdy nastąpi odchylenie jednej kategorii funduszy względem drugiej kategorii o minimum 2% (p.p.) za pomocą zamiany części jednostek funduszy wchodzących w skład tego portfela.

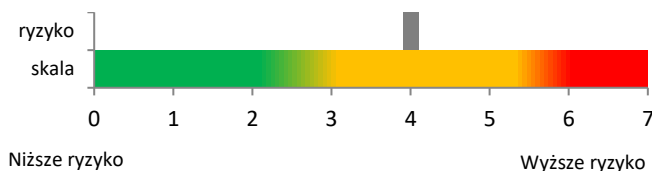
Zamieniamy się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząc w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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

Dzięki takiemu zabiegowi otrzymujemy pożądany 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.