

Data sporządzenia: 5 października 2018 godz.:13:10

Data pierwszego rozpowszechnienia: 5 października 2018 godz.: 13:11

Nr: 54 | Październik 2018 r.

Pozytywne wyróżnienie portfela konserwatywnego



Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Wrzesień 2018 roku przyniósł wzrost portfela konserwatywnego o 0,22%. Podobnie jak na szerokim rynku, inwestorzy wybierali we wrześniu z całej bazy Bossafund w dużej mierze fundusze pieniężne, zabezpieczając się przed globalnym wzrostem awersji do ryzyka.

Administracja USA wprowadziła nowe taryfy celne w wysokości 10% na chińskie produkty o wartości 200 mld USD. Taryfy te będą stopniowo podwyższane, aby na koniec roku osiągnąć 25%. Chiny wprowadziły cła odwetowe na towary z USA o wartości 60 mld USD.

Podczas wrześniowego posiedzenia FOMC podwyższył stopy procentowe o 25 punktów bazowych do 2,00% - 2,25% dla głównej stopy funduszy federalnych.

Nowe projekcje makroekonomiczne FOMC pozytywnie zaskoczyły rynek, głównie z uwagi na podniesienie prognozy wzrostu PKB dla USA na obecny rok z 2,8% do 3,1%.

NAJWIĘKSZE WZROSTY

| Fundusz | Zmiana 1M | |
|-------------------------------|-----------|---|
| INVESTOR Turcja | 15,92% | ▲ |
| UniAkcje Turcja | 14,43% | ▲ |
| NN Akcji Środkowoeuropejskich | 6,5% | ▲ |
| INVESTOR Rosja | 5,98% | ▲ |
| NN Ameryki Łacińskiej | 4,96% | ▲ |

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

| Fundusz | Zmiana 1M | |
|--------------------------------|-----------|---|
| ROCKBRIDGE Dywidendowy | -10,1% | ▼ |
| ALLIANZ India Equity | -8,31% | ▼ |
| QUERCUS Agresywny | -7,89% | ▼ |
| AVIVA Nowoczesnych Technologii | -7,36% | ▼ |
| AVIVA Nowych Spółek | -6,7% | ▼ |

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJCZĘŚCIEJ KUPOWANE - na platformie Bossafund.pl

| Fundusz | Zmiana 1M | |
|---------------------------------------|-----------|---|
| IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A | -0,83% | ▼ |
| PKO Akcji Rynku Amerykańskiego | 0,27% | ▲ |
| UniLokata | 0,16% | ▲ |
| SUPERFUND Płynnościowy | 0,27% | ▲ |
| AGIO Kapitał | 0,2% | ▲ |

Źródło: Bossafund.pl . Dane za m-c Wrzesień 2018 r.

TOP 20

| Grupa Aktywów | Zmiana 1M | |
|---------------|-----------|---|
| akcyjne | -0,45% | ▼ |
| mieszane | -0,44% | ▼ |
| dłużne | 0,43% | ▲ |
| pieniężne | 0,18% | ▲ |

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

| Instrument | CLOSE | 1M | |
|------------------|---------|--------|---|
| WIG | 58974 | -2,04% | ▼ |
| EURPLN | 4,2804 | -0,53% | ▼ |
| S&P500 | 2913,98 | 0,43% | ▲ |
| ZŁOTO | 1191,96 | -0,63% | ▼ |
| WIBID1M | 1,44% | 0% | - |
| Rentowność 10PLY | 3,27% | 1,81% | ▲ |

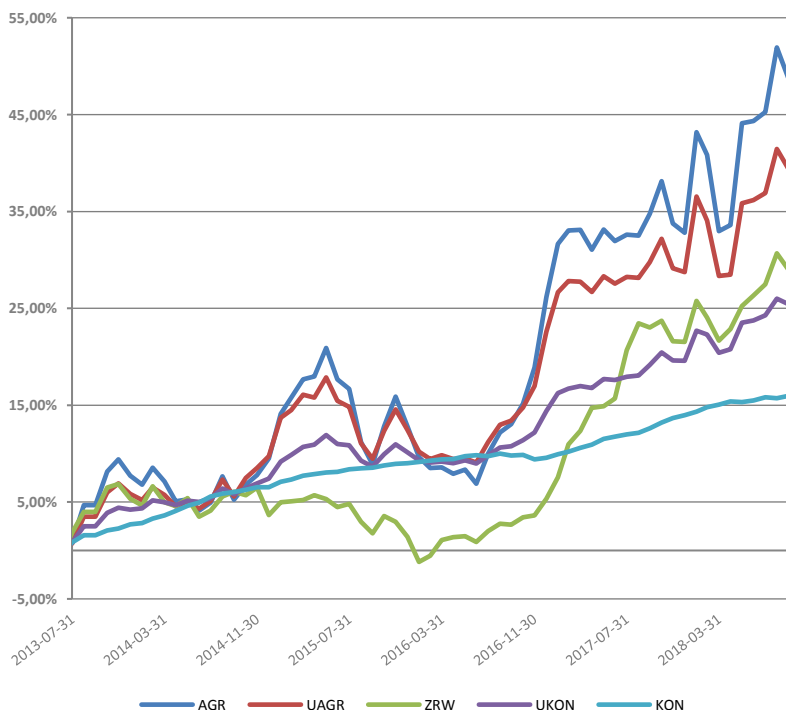
Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

| Indeks | Wartość M-1 | Wartość M | Zmiana 1M | |
|--------|-------------|-----------|-----------|---|
| VIX | 13,98 | 14,03 | 0,36% | ▲ |

Źródło: Bloomberg.com

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2018-09-30. 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).

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, pieniężne. Szczegółowy opis kryteriów doboru funduszy do TOP 20 znajduje się w uwagach metodologicznych.

| Fundusz | Kategoria | Wycena | Linia Obrony | Rating | Ryzyko | Zmiana 1M | Status |
|--|-----------|---------|--------------|--------|--------|-----------|-----------|
| SKARBIEC Top Brands | akcyjny | 198,22 | 184,34 | 5 | 5 | 0,51% | nowy |
| PKO Technologii i Innowacji Globalny | akcyjny | 285,95 | 265,93 | 5 | 5 | 0,13% | bez zmian |
| SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek | akcyjny | 220,37 | 204,94 | 5 | 5 | -0,07% | bez zmian |
| SKARBIEC Spółek Wzrostowych | akcyjny | 124,74 | 116,01 | 5 | 5 | -0,92% | bez zmian |
| INVESTOR Nowych Technologii | akcyjny | 144,17 | 134,08 | 5 | 5 | -1,91% | bez zmian |
| INVESTOR Obligacji | dłużne | 333,06 | 326,4 | 5 | 2 | -0,08% | bez zmian |
| IPOPEMA Obligacji kat. A | dłużne | 133,29 | 130,62 | 5 | 3 | 1,01% | nowy |
| IPOPEMA Obligacji kat. B | dłużne | 131,04 | 128,42 | 5 | 3 | 0,99% | nowy |
| IPOPEMA Dłużny kat. A | dłużne | 113,75 | 111,48 | 5 | 3 | 0,12% | bez zmian |
| IPOPEMA Dłużny kat. B | dłużne | 112,88 | 110,62 | 5 | 3 | 0,1% | bez zmian |
| INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego | mieszane | 36,54 | 34,71 | 5 | 3 | -1,03% | bez zmian |
| ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia | mieszane | 123,94 | 117,74 | 5 | 4 | 0,17% | bez zmian |
| INVESTOR Zrównoważony | mieszane | 642,05 | 609,95 | 5 | 4 | -1,65% | bez zmian |
| QUERCUS Ochrony Kapitału | mieszane | 148,77 | 141,33 | 4 | 1 | 0,17% | bez zmian |
| PZU SEJF+ | mieszane | 64,67 | 61,44 | 4 | 2 | 0,12% | nowy |
| SUPERFUND Płynnościowy | pieniężne | 1644,57 | 1628,12 | 5 | 2 | 0,27% | bez zmian |
| SUPERFUND Pieniężny | pieniężne | 115,23 | 114,08 | 5 | 2 | 0,16% | bez zmian |
| UniWIBID Plus | pieniężne | 1773,33 | 1755,6 | 4 | 1 | 0,17% | bez zmian |
| INVESTOR Płynna Lokata | pieniężne | 252,45 | 249,93 | 4 | 1 | 0,05% | bez zmian |
| GAMMA | pieniężne | 257,29 | 254,72 | 4 | 2 | 0,24% | 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.

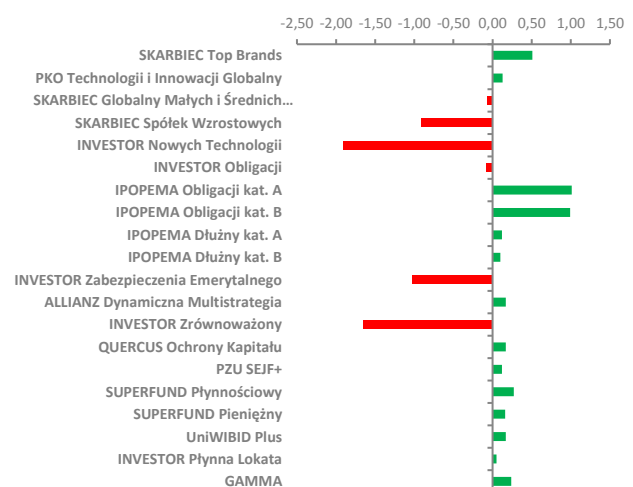
KOMENTARZ

Wrzesień przyniósł pozytywne zachowanie się prawie trzech czwartych funduszy z TOP-20. Dokładnie 14 z 20 prezentowanych powyżej funduszy zanotowało w poprzednim miesiącu dodatnią stopę zwrotu.

Fundusze akcyjne z TOP-20 średnio straciły w poprzednim miesiącu 0,45%. Zauważmy, że w tym czasie szeroki indeks akcyjny Wig zanotował spadek o nieco ponad 2%.

Wśród przedstawionych powyżej funduszy ciekawie wyróżnia się debiutant portfela zrównoważonego tj. ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia. Posiada on relatywnie niską zmienność w swojej kategorii (6,5% r/r) i jest bardzo silny (+8,74% r/r).

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny stracił we wrześniu 2018 roku dokładnie 2,09%, spowodowane przede wszystkim spadkiem notowań funduszu CASPAR Akcji Europejskich Kat. A o 4,28% m/m. Fundusz ten utracił w poprzednim miesiącu jedną gwiazdkę ratingu i z tego względu musiał opuścić niniejszy portfel.

Jego miejsce zajął silniejszy, pięciogwiazdkowy SKARBIEC Top Brands, który posiada roczną zmienność na poziomie 14,70% i zyskuje 17,78% r/r.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz | Wycena | Udział |
|--|--------|--------|
| SKARBIEC Top Brands | 198,22 | 34,08% |
| INVESTOR Nowych Technologii | 144,17 | 29,98% |
| SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek | 220,37 | 35,94% |
| PORTFEL | | 100% |

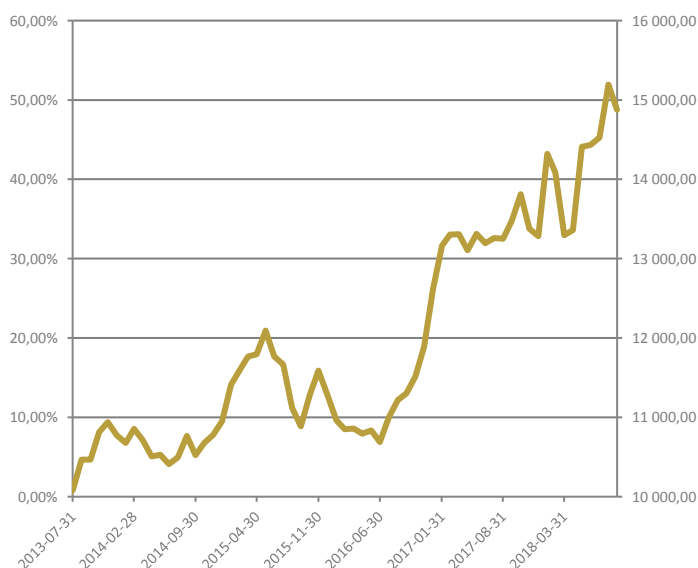
Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia* |
|--|--------------|----------|-------------------|
| CASPAR Akcji Europejskich Kat. A | 2018-01-31 | -4,28% | 2% |
| INVESTOR Nowych Technologii | 2018-04-30 | -1,91% | 19,44% |
| SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek | 2017-12-31 | -0,07% | 13,19% |

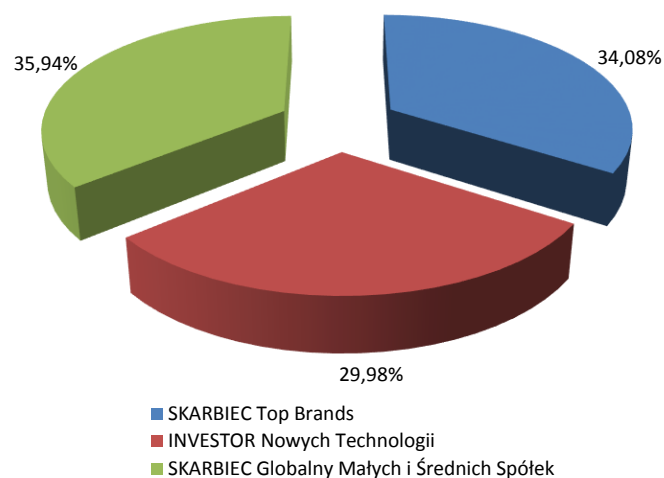
Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu** |
|-----------------|----------|----------|-----------|----------------|
| 14875,64 | -2,09% | 3,07% | 10,38% | 48,76% |

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



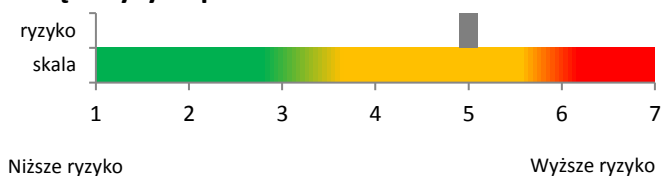
Struktura portfela



Analiza składu portfela

| Portfel modelowy: | AKCYJNE - 100% |
|-------------------|---|
| Zmiana składu: | Fundusz SKARBIEC Top Brands wszedł w miejsce funduszu CASPAR Akcji Europejskich Kat. A. |

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.*

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 UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Poprzedni miesiąc doprowadził do nieznacznego osłabienia portfela umiarkowanie agresywnego o 1,44% po sierpniowej, pozytywnej zmianie (Poprz. +3,31% m/m). W portfelu tym nie przeprowadzamy dopasowania. Zmiany z września nie wymuszają takiej decyzji, gdyż część akcyjna waży w tym portfelu 69,55%. Część dłużna stanowi 30,45% ogółu portfela, więc kategorie te są w naturalnych proporcjach względem siebie.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz | Wycena | Udział |
|--|--------|--------|
| IPOPEMA Dłużny kat. A | 113,75 | 10,81% |
| INVESTOR Obligacji | 333,06 | 8,83% |
| IPOPEMA Dłużny kat. B | 112,88 | 10,82% |
| SKARBIEC Top Brands | 198,22 | 23,05% |
| INVESTOR Nowych Technologii | 144,17 | 22,26% |
| SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek | 220,37 | 24,24% |
| PORTFEL | | 100% |

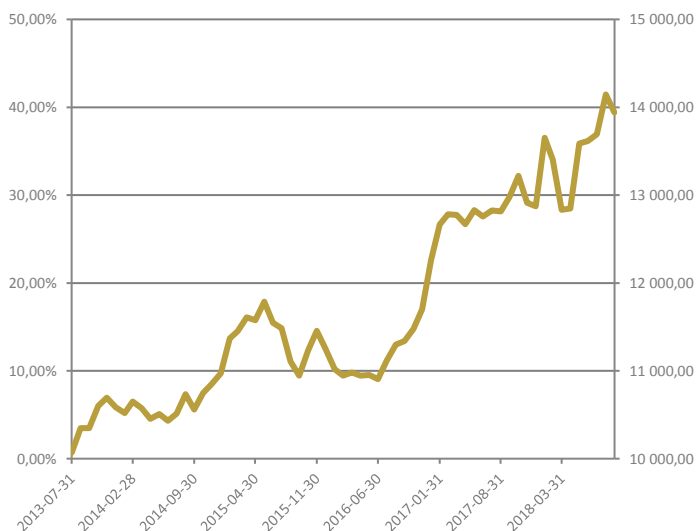
Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia* |
|--|--------------|----------|-------------------|
| IPOPEMA Dłużny kat. A | 2018-04-30 | 0,12% | 0,6% |
| INVESTOR Obligacji | 2018-07-31 | -0,08% | -0,02% |
| IPOPEMA Dłużny kat. B | 2018-06-30 | 0,1% | 4,01% |
| CASPAR Akcji Europejskich Kat. A | 2018-01-31 | -4,28% | 2% |
| INVESTOR Nowych Technologii | 2018-04-30 | -1,91% | 19,44% |
| SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek | 2017-12-31 | -0,07% | 13,19% |

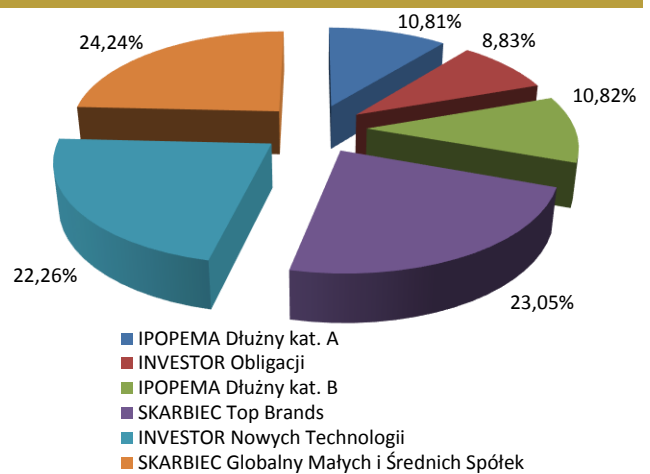
Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu** |
|-----------------|----------|----------|-----------|----------------|
| 13941,05 | -1,44% | 2,38% | 7,42% | 39,41% |

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

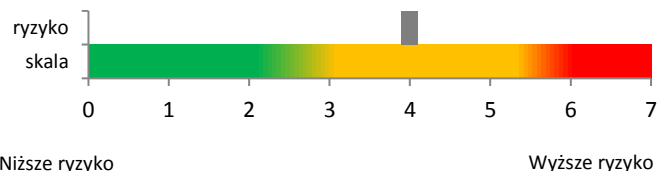


| Analiza składu portfela | bieżący | modelowy |
|-------------------------|---------|----------|
| DŁUŻNE | 30,45% | 30% |
| AKCYJNE | 69,55% | 70% |

Zmiana składu: Fundusz SKARBIEC Top Brands zajął miejsce funduszu CASPAR Akcji Europejskich Kat. A.

| Dopasowanie | udziały przed | dopasowanie | udziały po |
|-------------|---------------|-------------|------------|
| Dłużne | 30,45% | brak | b.z. |
| Akcje | 69,55% | brak | b.z. |

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

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 ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony zanotował w poprzednim miesiącu nieznaczny spadek o 1,28% ze swoich rekordowych poziomów (Poprz. +2,52% m/m).

Usuujemy z portfela fundusz CASPAR Globalny Kat. S z uwagi na fakt, iż zanotował on w układzie m/m spadek oceny ratingu do poziomu 4 gwiazdek. W jego miejsce wszedł fundusz ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia, który posiada 5 gwiazdek ratingu, ocenę ryzyka w wysokości 4 a do tego niską, roczną zmienność rzędu 6,5%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz | Wycena | Udział |
|--------------------------------------|--------|--------|
| INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego | 36,54 | 32,13% |
| ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia | 123,94 | 29,92% |
| INVESTOR Zrównoważony | 642,05 | 37,94% |
| PORTFEL | | 100% |

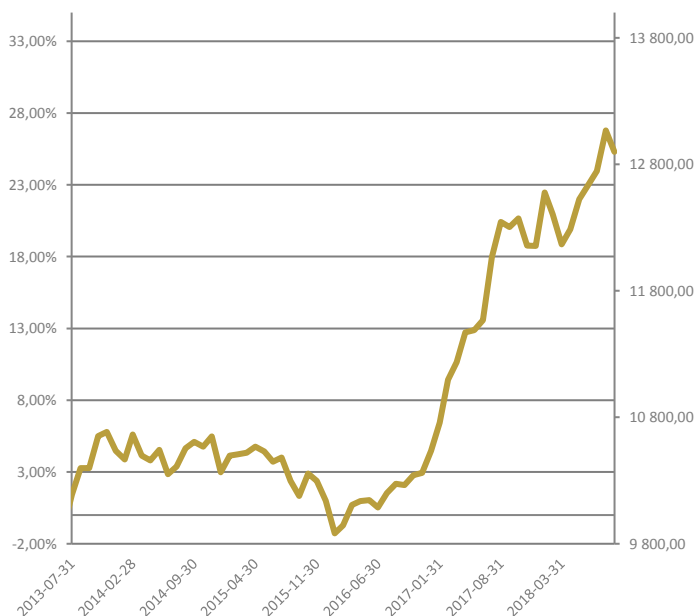
Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia* |
|--------------------------------------|--------------|----------|-------------------|
| INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego | 2018-07-31 | -1,03% | 0,36% |
| CASPAR Globalny Kat. S | 2018-05-31 | -1,09% | 2,29% |
| INVESTOR Zrównoważony | 2016-11-30 | -1,65% | 38,4% |

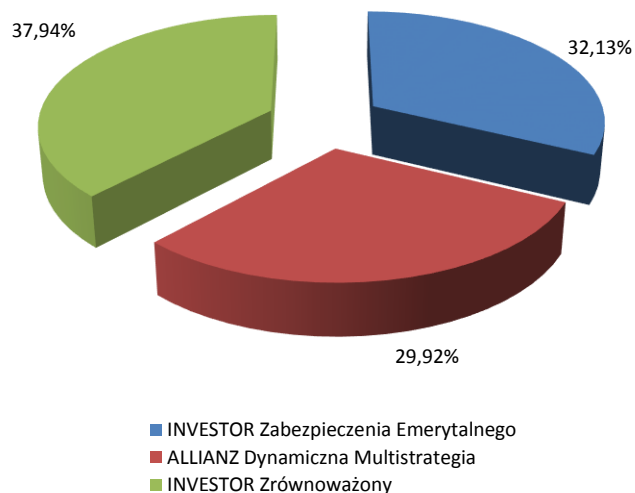
Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu** |
|-----------------|----------|----------|-----------|----------------|
| 12900,25 | -1,28% | 2,11% | 4,86% | 29% |

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



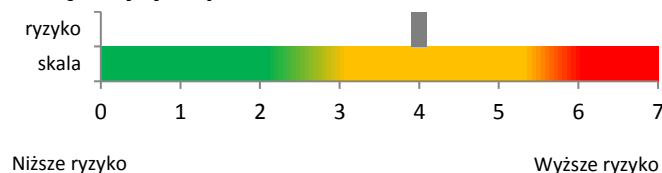
Struktura portfela



Analiza składu portfela

| | |
|-------------------|---|
| Portfel modelowy: | MIESZANE - 100% |
| Zmiana składu: | Fundusz CASPAR Globalny Kat. S zamieniamy na fundusz ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia. |

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które są zdecydowane skorzystać z możliwości, jakie dają fundusze inwestycyjne. Chodzi o poniesienie przeciętnego 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.*

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 UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel umiarkowanie konserwatywny stracił 0,45% m/m (Poprz. +1,40% m/m) głównie w wyniku słabego zachowania się funduszu CASPAR Akcji Europejskich Kat. A (-4,28% m/m). Poprzedni miesiąc nie doprowadził do istotnych odchyłeń pomiędzy udziałami pieniężnymi a akcyjnymi, więc nie przeprowadzamy dopasowania w tych kategoriach. Obecna struktura składu portfela wskazuje 70,47% udział części pieniężnej i 29,53% udział części akcyjnej.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz | Wycena | Udział |
|--|---------|--------|
| Gamma | 257,29 | 24,27% |
| SUPERFUND Płynnościowy | 1644,57 | 23,67% |
| SUPERFUND Pieniężny | 115,23 | 22,53% |
| SKARBIEC Top Brands | 198,22 | 8,95% |
| INVESTOR Nowych Technologii | 144,17 | 10,28% |
| SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek | 220,37 | 10,31% |
| PORTFEL | | 100% |

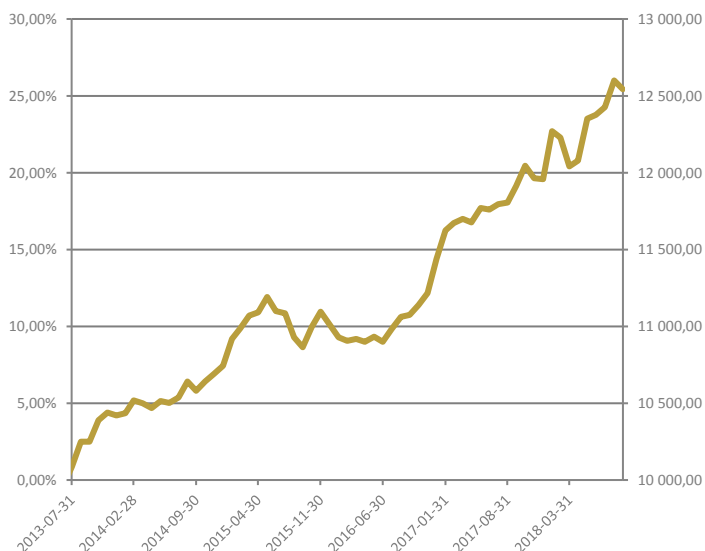
Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia |
|--|--------------|----------|------------------|
| Gamma | 2018-02-28 | 0,24% | 0,67% |
| SUPERFUND Płynnościowy | 2018-07-31 | 0,27% | 0,2% |
| SUPERFUND Pieniężny | 2017-12-31 | 0,16% | 2% |
| CASPAR Akcji Europejskich Kat. A | 2018-01-31 | -4,28% | 2% |
| INVESTOR Nowych Technologii | 2018-04-30 | -1,91% | 19,44% |
| SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek | 2017-12-31 | -0,07% | 13,19% |

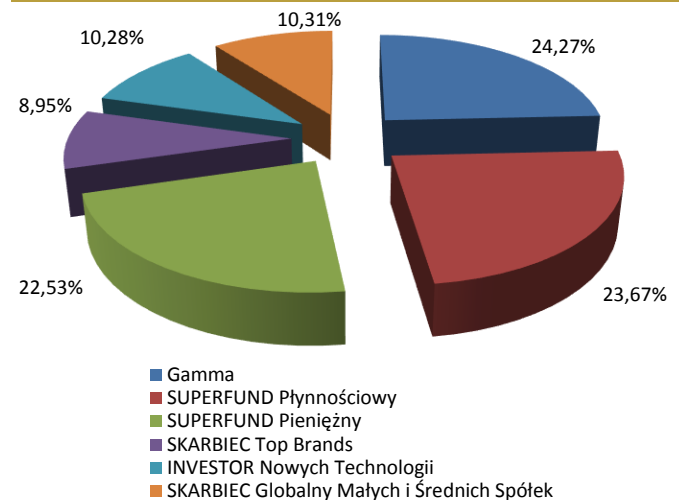
Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu* |
|-----------------|----------|----------|-----------|---------------|
| 12543,69 | -0,45% | 1,36% | 5,29% | 25,44% |

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

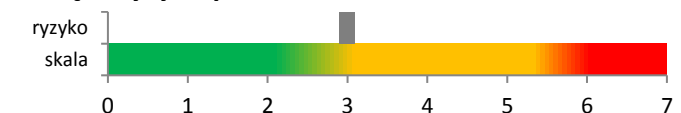


| Analiza składu portfela | bieżący | modelowy |
|-------------------------|---------|----------|
| PIENIĘŻNE | 70,47% | 70% |
| AKCYJNE | 29,53% | 30% |

Zmiana składu: Fundusz CASPAR Akcji Europejskich Kat. A. został zamieniony na fundusz SKARBIEC Top Brands.

| Dopasowanie | udziały przed | dopasowanie | udziały po |
|-------------|---------------|-------------|------------|
| Pieniężne | 70,47% | brak | b.z. |
| Akcje | 29,53% | 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. Jednak celem nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, a ponad przeciętne zyski co oczywiście nieodłącznie wiąże się z omawianym ryzykiem.

*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 osiągnął nowy rekord zysków, które w ujęciu narastającym od początku historii portfela tj. od 11 lipca 2013 roku wynoszą aktualnie +15,96%. Wrzesień nie przyniósł wśród funduszy pieniężnych wyraźnych, negatywnych zmian parametrów ratingu i ryzyka, więc w portfelu konserwatywnym nie wymieniamy funduszy.

Portfel ten wzrósł przez ostatnie 12 miesięcy dokładnie 2,97%, udowadniając swoją relatywną siłę i przewagę wobec oprocentowania wielu lokat bankowych.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz | Wycena | Udział |
|------------------------|---------|--------|
| Gamma | 257,29 | 32,78% |
| SUPERFUND Płynnościowy | 1644,57 | 32,9% |
| SUPERFUND Pieniężny | 115,23 | 34,32% |
| PORTFEL | | 100% |

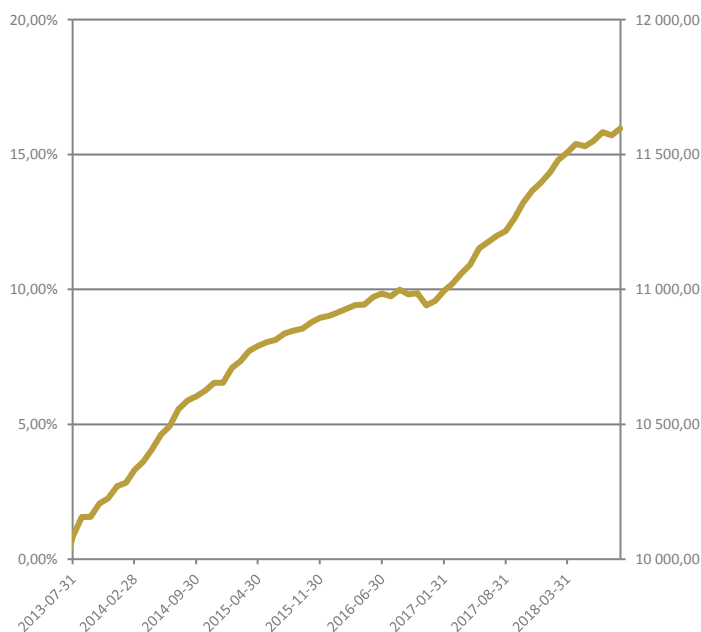
Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia* |
|------------------------|--------------|----------|-------------------|
| Gamma | 2018-02-28 | 0,24% | 0,67% |
| SUPERFUND Płynnościowy | 2018-07-31 | 0,27% | 0,2% |
| SUPERFUND Pieniężny | 2017-12-31 | 0,16% | 2% |

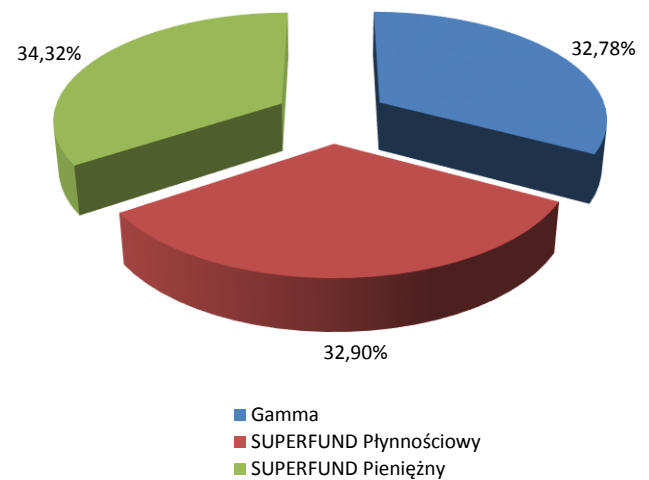
Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu** |
|-----------------|----------|----------|-----------|----------------|
| 11596,38 | 0,22% | 0,4% | 2,97% | 15,96% |

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



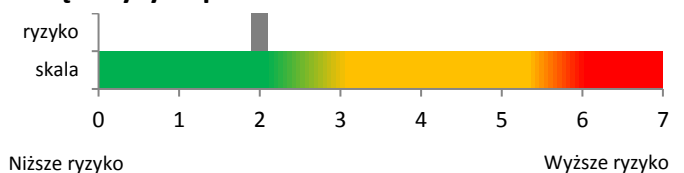
Struktura portfela



Analiza składu portfela

| Portfel modelowy: | PIENIĘŻNE - 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

Początek września 2018 r. przyniósł nowy impuls do pozbywania się ryzykownych aktywów. Kolejny epizod rynkowej słabości wywołało doniesienie ze strony Agencji Fitch. Obniżyła ona perspektywę ratingu Włoch do negatywnej z powodu planów luzowania polityki fiskalnej przez tamtejszy rząd.

Z kolei Europejski Bank Centralny ocenił, że konflikt handlowy USA - Chiny negatywnie wpływa na nastroje światowe, co może przyczynić się do spowolnienia tempa globalnego wzrostu gospodarczego. Ponadto ECB potwierdził plany zmniejszenia o połowę zakupów obligacji od października, a następnie zakończenia ich pod koniec roku.

Bank poinformował również, że utrzyma stopy procentowe na rekordowo niskim poziomie do jesieni przyszłego roku i może lekko je podnieść w czwartym kwartale 2019 roku.

Wrzesień przyniósł również wprowadzenie nowych obostrzeń handlowych przez USA wobec Chin, co będzie skutkowało wzrostem тариф celnych nawet do 25% na chińskie produkty o wartości 200 mld USD. Chiny odpowiedziały nowymi cłami o wartości 60 mld USD.

W tle nowej fali wzrostu napięcia geopolitycznego pojawiły się lekko niekorzystne odczyty indeksów PMI dla Eurolandu. Zawiodły także zamówienia w przemyśle Strefy Euro oraz spadek produkcji przemysłowej o 1,1% m/m dla Niemiec.

Wrześniowe, negatywne wydarzenia widać w liczbach i statystykach. Szeroki indeks Russell2000 stracił w poprzednim miesiącu 2,27% przy 0,95% przecenie DAX-a. W tym kontekście Wig spadł o 2,04%, natomiast indeks rynków wschodzących stracił 0,58%.

Indeks strachu VIX wzrósł o 0,36% m/m, choć w międzyczasie notował nawet +17%. To dowodzi, że inwestorzy napotkali we wrześniu na spory wzrost globalnej awersji do ryzyka.

Pamiętajmy, że kolejne zaostrzenie się konfliktu handlowego czy pojawienie się nowych problemów ze strony krajów rozwijających się może wymusić dalszą wyprzedaż ryzykownych aktywów i ponowny skok zmienności na rynku.

We wrześniu dodatkowym, negatywnym dla funduszy akcyjnych, bodźcem był także dalszy wzrost rentowności obligacji w USA. Rentowność obligacji 10-letnich zwykłała do 3,1130%. Ostatnio tak wysoki poziom notowany był w maju br.

Historycznie przekroczenie poziomu 3% przez rentowności obligacji USA skutkowało pogorszeniem nastrojów rynkowych, w szczególności wobec rynków wschodzących.

W takich warunkach warto skorzystać ze sprawdzonych reguł. Jedną z nich jest wybieranie najlepiej ratingowanych z Bossafund funduszy rynku pieniężnego, które dobrze zabezpieczają kapitał przed wkradającą się na globalny rynek niepewnością.



Źródło: Metatrader 4, opracowanie własne.

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

Fundusze Pieniężne:

Zazwyczaj lokują środki w krótkoterminowe instrumenty finansowe rynku pieniężnego (bony skarbowe, certyfikaty depozytowe oraz bony komercyjne) oraz lokaty bankowe. Mogą stanowić alternatywę dla lokat bankowych – cechuje je poziom bezpieczeństwa porównywalny do lokat bankowych. Głównym zadaniem funduszy pieniężnych jest powolne (ale stałe) pomnażanie kapitału przy niskim poziomie ryzyka.

Modelowy portfel:

90% w instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty),
10% gotówka.

Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej grupy warto pamiętać o ryzyku zmiany stóp procentowych w przypadku gdy wartość części aktywów uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

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.

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/trailings_top/

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 maksymalnego kursu zamknięcia z ostatnich trzech miesięcy,
- następnie jeśli zmiana ta jest nie mniejsza od założonych, dopuszczalnych, spadkowych zmian dla funduszy: - akcyjne -7%, - mieszane -5%, - dłużne -2%, - pieniężne -1%, - inne -5% to dany fundusz jest notowany ponad LO i może być w TOP-20, przy spełnieniu ocen ratingu i ryzyka.

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% pieniężny, 30% akcyjny |
| Konserwatywny | 100% pieniężny |

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.

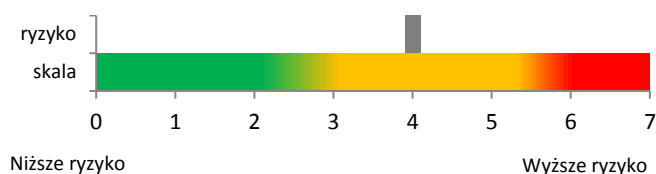
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząc w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% 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 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% pieniężny) 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 jakkolwiek 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 jakiegokolwiek 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 opracowania, 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, a ponadto DM BOŚ zawarł również z niektórymi z tych funduszy umowy o przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych, jednakże z tego tytułu DM BOŚ nie pobiera wynagrodzenia. 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 jakiegokolwiek 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 jakiegokolwiek 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, Plac Powstańców Warszawy 1, 00-950 Warszawa.