

Data sporządzenia: 9 listopada 2018 godz.:12:55

Data pierwszego rozpowszechnienia: 9 listopada 2018 godz.: 12:57

## Nr: 55 | Listopad 2018 r.

### Silny wzrost zmienności na rynku finansowym



Sporządził: Michał Pietrzyca  
Analityk DM BOŚ S.A.

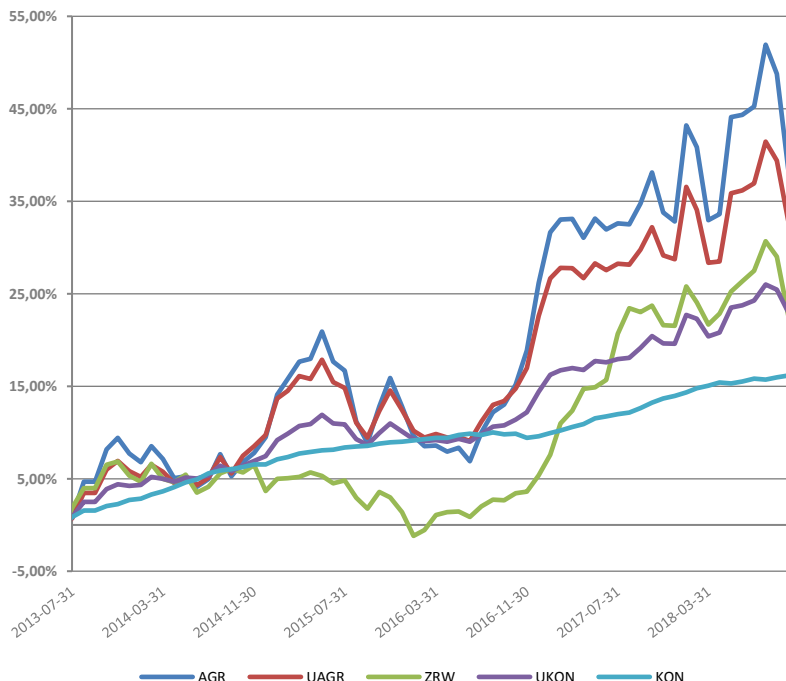
Prestżowa średnia giełdowa Dow Jones straciła w październiku 2018 roku dokładnie -5,07%. Globalny indeks akcji MSCI World spadł o 7,69% m/m, przy blisko 7% przecenie indeksu DAX. W tym kontekście Wig stracił w poprzednim miesiącu 6,21%.

W kontekście silnych przecen na rynkach akcji, potężnego 45% wzrostu zmienności oraz skokowego wzrostu rentowności amerykańskich 10-latek do poziomu 3,1490% portfel agresywny z Bossafund stracił 7% m/m, gdyż zadziały linie obrony.

Wyraźny wzrost awersji do ryzyka zaprezentował w minionym miesiącu indeks strachu VIX. Jego wywindowanie o dokładnie 45,08% m/m pokazało, że inwestorzy zaczęli budować strategie zabezpieczające portfele przed większą zmiennością.

Agencja S&P podwyższyła rating Polski do „A-” z „BBB+”. Ponadto agencja ratingowa Fitch potwierdziła ocenę ratingową Polski na poziomie „A-” z perspektywą stabilną.

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2018-10-31. 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).

#### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
INVESTOR Ameryka Łacińska	14,63%	▲
IPOPEMA Short Equity kat. A	7,27%	▲
IPOPEMA Short Equity kat. B	7,21%	▲
QUERCUS short	6,56%	▲
ALTUS Short	5,81%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
ALLIANZ Artificial Intelligence	-15,29%	▼
INVESTOR Akcji	-15,15%	▼
INVESTOR Nowych Technologii	-14,75%	▼
INVESTOR Akcji Spółek Wzrostowych	-13,66%	▼
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	-13,48%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJCZĘŚCIEJ KUPOWANE - na platformie Bossafund.pl

Fundusz	Zmiana 1M	
SUPERFUND Płynnościowy	0,17%	▲
UniLokata	0,2%	▲
INVESTOR Płynna Lokata	0,12%	▲
INVESTOR Zrównoważony	-9,27%	▼
UniAktywny Pieniężny	0,14%	▲

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

#### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	4,44%	▲
mieszane	-3,02%	▼
dłużne	0,41%	▲
pieniężne	0,16%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

#### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	1M	
WIG	55312	-6,21%	▼
EURPLN	4,3426	1,45%	▲
S&P500	2711,74	-6,94%	▼
ZŁOTO	1215	1,57%	▲
WIBID1M	1,44%	0%	-
Rentowność 10PLY	3,23%	-1,23%	▼

Źródło: Dane rynkowe

#### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	13,98	20,28	45,08%	▲

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, 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 Spółek Wzrostowych	akcyjny	107,93	100,37	5	5	-13,48%	bez zmian
INVESTOR Ameryka Łacińska	akcyjny	164,35	152,85	5	6	14,63%	nowy
IPOPEMA Short Equity kat. A	akcyjny	86,72	80,65	5	6	7,27%	nowy
IPOPEMA Short Equity kat. B	akcyjny	80,41	74,78	5	6	7,21%	nowy
QUERCUS short	akcyjny	70,68	65,73	5	6	6,56%	nowy
IPOPEMA Obligacji kat. A	dłużne	133,77	131,09	5	2	0,36%	bez zmian
IPOPEMA Dłużny kat. A	dłużne	114,38	112,09	5	3	0,55%	bez zmian
IPOPEMA Dłużny kat. B	dłużne	113,49	111,22	5	3	0,54%	bez zmian
PKO Obligacji Długoterminowych	dłużne	212,9	208,64	5	3	0,38%	nowy
UniLokata	dłużne	122,61	120,16	4	1	0,2%	nowy
QUERCUS Ochrony Kapitału	mieszane	149,08	141,63	5	1	0,21%	bez zmian
INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego	mieszane	34,76	33,02	5	4	-4,87%	bez zmian
INVESTOR Zrównoważony	mieszane	582,51	553,38	5	4	-9,27%	bez zmian
PZU SEJF+	mieszane	64,71	61,47	4	2	0,06%	bez zmian
AVIVA Oszczędnościowy	mieszane	97,86	92,97	4	3	-1,25%	nowy
SUPERFUND Płynnościowy	pieniężne	1647,29	1630,82	5	2	0,17%	bez zmian
SUPERFUND Pieniężny	pieniężne	115,42	114,27	5	2	0,16%	bez zmian
UniWIBID Plus	pieniężne	1776,71	1758,94	4	1	0,19%	bez zmian
INVESTOR Płynna Lokata	pieniężne	252,76	250,23	4	1	0,12%	bez zmian
GAMMA	pieniężne	257,72	255,14	4	2	0,17%	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

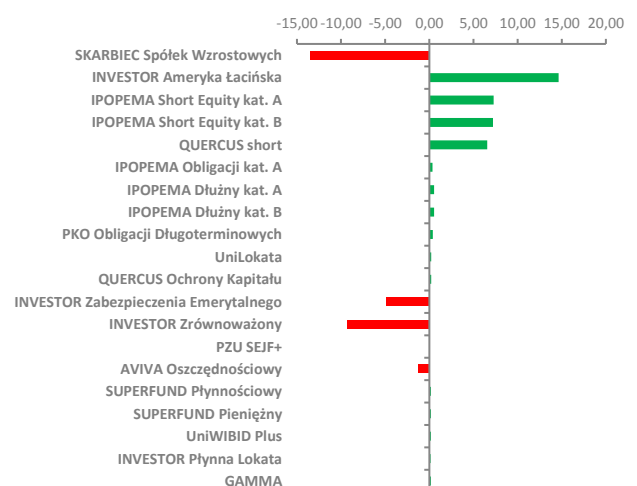
Większość funduszy z TOP-20 zanotowała w październiku 2018 roku dodatnią stopę zwrotu. Przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +4,44% m/m, przy 6,21% przecenie WIG-u.

Niniejsze zestawienie TOP-20 zawiera 7 nowych funduszy. Tylko wśród funduszy pieniężnych z TOP-20 nie mamy żadnych zmian parametrów ratingu i ryzyka.

Najlepszy wynik z TOP-20 zanotował w poprzednim miesiącu fundusz INVESTOR Ameryka Łacińska (+14,63% m/m). W ujęciu miesiąc do miesiąca zanotował także wzrost ratingu do poziomu 5 gwiazdek.

Umieszczamy ten fundusz akcyjny w trzech portfelach Bossafund z uwagi na bardzo pozytywne wyróżnienie. Pomimo faktu, iż INVESTOR Ameryka Łacińska zyskał blisko 15% m/m, to notuje on zaledwie +4,41% wobec poziomu z początku 2018 r.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny stracił w październiku 2018 r. 7% z uwagi na wykonanie kryterium -7% linii obrony na wszystkich funduszach. Ponadto część z nich zanotowała również spadek ratingu i wzrost ryzyka. Z wymienionych przyczyn fundusze SKARBIEC Top Brands, INVESTOR Nowych Technologii oraz SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek opuściły niniejszy portfel.

Ich miejsce zajęły najwyższ ratingowane fundusze IPOPEMA Short Equity kat. A, SKARBIEC Spółek Wzrostowych oraz INVESTOR Ameryka Łacińska, które łącznie tworzą dobrze zbilansowany portfel wobec zwiększonej, rynkowej niepewności.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Short Equity kat. A	86,72	34,08%
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	107,93	29,98%
INVESTOR Ameryka Łacińska	164,35	35,94%
PORTFEL		100%

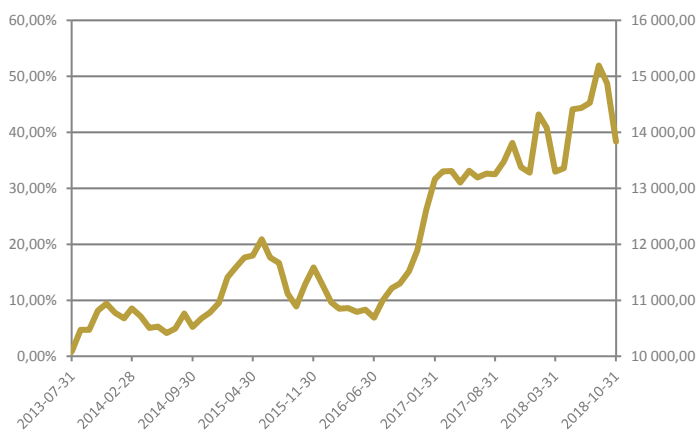
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SKARBIEC Top Brands	2018-09-30	-7%	-7%
INVESTOR Nowych Technologii	2018-04-30	-7%	11,08%
SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek	2017-12-31	-7%	5,27%

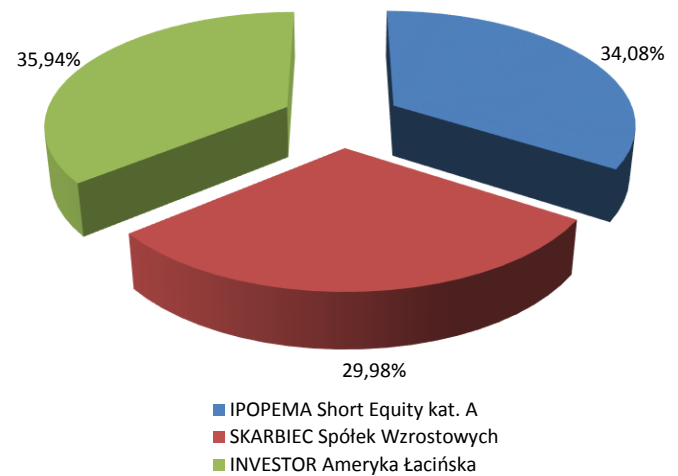
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13834,34	-7%	-4,76%	0,16%	38,34%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



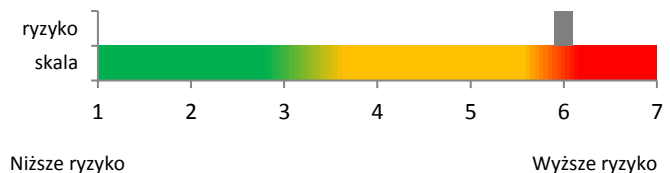
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	SKARBIEC Top Brands, INVESTOR Nowych Technologii oraz SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek zostały zastąpione przez IPOPEMA Short Equity kat. A, SKARBIEC Spółek Wzrostowych oraz INVESTOR Ameryka Łacińska.

### 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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

## PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

W październiku br. zadziały linie obrony na wszystkich funduszach akcyjnych w wysokości 7%, więc musieliśmy je usunąć po takiej przecenie z portfela, który stracił 4,73% m/m. Stosowny bufor przed nadmiernym ryzykiem stanowiły w tym portfelu fundusze dłużne, które zanotowały +0,45% m/m, redukując słabość części akcyjnej. Wśród funduszy dłużnych zauważyliśmy jednak spadek ratingu o jeden poziom na INVESTOR Obligacji i z tego względu fundusz ten musiał opuścić portfel. Jego miejsce zajął IPOPEMA Obligacji kat. A, który posiada relatywnie niską, roczną zmienność rzędu 2%. Ponadto przeprowadziliśmy dopasowanie, gdyż silny spadek części akcyjnej doprowadził do zbyt mocnego zwiększenia udziałów części dłużnej. Sprzedaliśmy nadwyżkę udziału dłużnego w wysokości 2,11%, za co powiększyliśmy udział części akcyjnej.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Dłużny kat. A	114,38	11,41%
IPOPEMA Obligacji kat. A	133,77	9,29%
IPOPEMA Dłużny kat. B	113,49	9,31%
IPOPEMA Short Equity kat. A	86,72	22,5%
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	107,93	23,83%
INVESTOR Ameryka Łacińska	164,35	23,66%
PORTFEL		100%

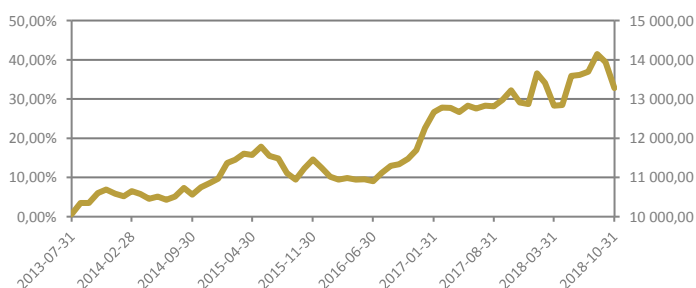
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Dłużny kat. A	2018-04-30	0,55%	1,16%
INVESTOR Obligacji	2018-07-31	0,26%	0,25%
IPOPEMA Dłużny kat. B	2018-06-30	0,54%	4,01%
SKARBIEC Top Brands	2018-09-30	-7%	-7%
INVESTOR Nowych Technologii	2018-04-30	-7%	11,08%
SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek	2017-12-31	-7%	5,27%

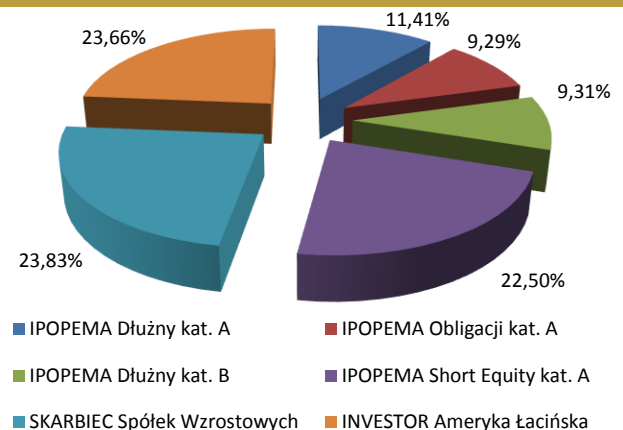
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13281,98	-4,73%	-3%	0,48%	32,82%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30%	30%
AKCYJNE	70%	70%

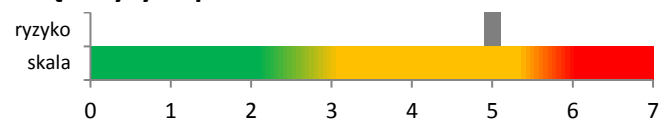
### Zmiana składu:

SKARBIEC Top Brands, INVESTOR Nowych Technologii, SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek oraz INVESTOR Obligacji zostały zastąpione przez IPOPEMA Short Equity kat. A, SKARBIEC Spółek Wzrostowych, INVESTOR Ameryka Łacińska i IPOPEMA Obligacji kat. A.

### Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	32,11%	-2,11%	30%
Akcje	67,89%	2,11%	70%

### 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.*

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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

## PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

W minionym miesiącu zadziałały linie obrony rządu 5% na funduszach ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia i INVESTOR Zrównoważony.

Według oceny ratingów i ryzyka INVESTOR Zrównoważony i INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego nadal są najsilniejszymi w swojej kategorii funduszami, więc po przejściowym ich usunięciu ponownie weszły do portfela zrównoważonego. Z końcem października br. usunięto z portfela fundusz ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia, gdyż zanotował on spadek ratingu do poziomu 4 gwiazdek. W jego miejsce wszedł relatywnie silniejszy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału o niskim ryzyku na poziomie 1.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego	34,76	32,16%
QUERCUS Ochrony Kapitału	149,08	29,91%
INVESTOR Zrównoważony	582,51	37,93%
PORTFEL		100%

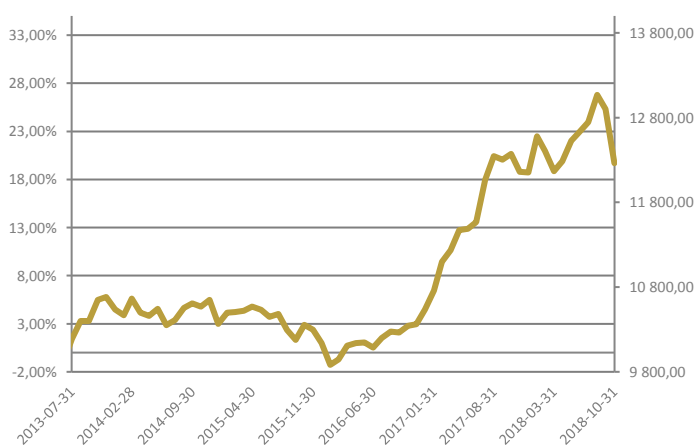
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego	2018-07-31	-4,87%	-4,53%
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	2018-09-30	-5%	-5%
INVESTOR Zrównoważony	2016-11-30	-5%	31,46%

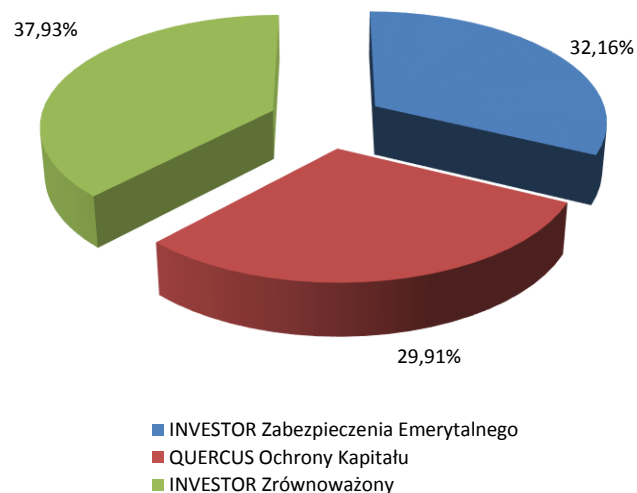
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12260,64	-4,96%	-3,81%	-0,91%	22,61%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



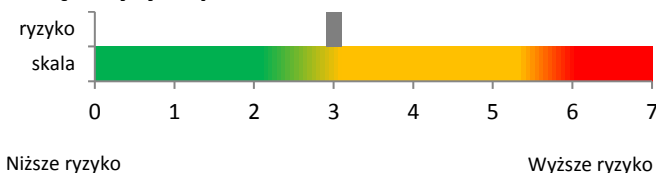
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału wszedł w miejsce funduszu 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](http://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 1,95% m/m w wyniku silnego zniżkowania funduszy akcyjnych. Straciły one średnio 7% m/m, gdyż zadziały zlecenia obronne. Fundusze pieniężne zyskały 0,17% m/m i zachowały swoje parametry ratingów i ryzyka. Zauważmy, że tak wyraźne zniżkowanie części akcyjnej pośrednio doprowadziło do wzrostu części pieniężnej do poziomu 71,99%. Przekroczenie tej bariery wymusiłoby przeprowadzenie dopasowania. Obecna struktura składu portfela wskazuje dla części akcyjnej 28,01%.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
Gamma	257,72	24,79%
SUPERFUND Płynnościowy	1647,29	24,18%
SUPERFUND Pieniężny	115,42	23,01%
IPOPEMA Short Equity kat. A	86,72	8,48%
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	107,93	9,75%
INVESTOR Ameryka Łacińska	164,35	9,78%
PORTFEL		100%

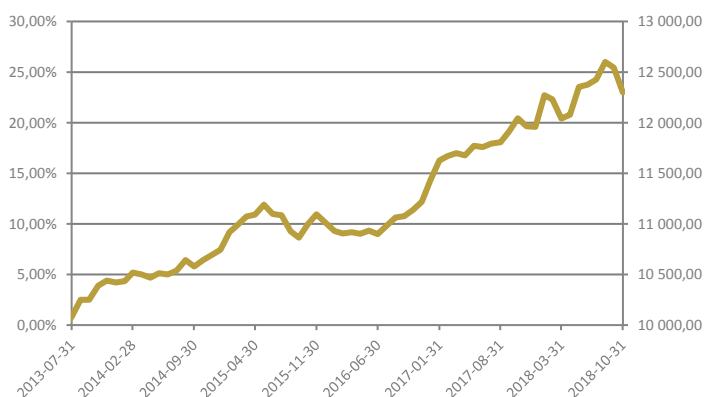
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
Gamma	2018-02-28	0,17%	0,83%
SUPERFUND Płynnościowy	2018-07-31	0,17%	0,37%
SUPERFUND Pieniężny	2017-12-31	0,16%	2,17%
SKARBIEC Top Brands	2018-09-30	-7%	-7%
INVESTOR Nowych Technologii	2018-04-30	-7%	11,08%
SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek	2017-12-31	-7%	5,27%

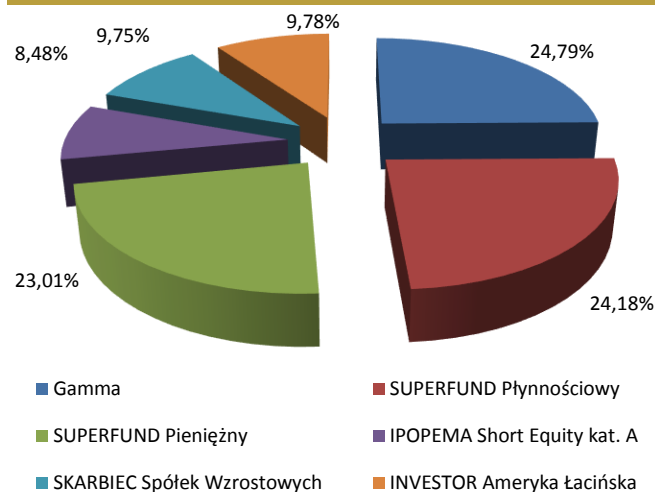
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
12299,13	-1,95%	-1,03%	2,12%	22,99%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



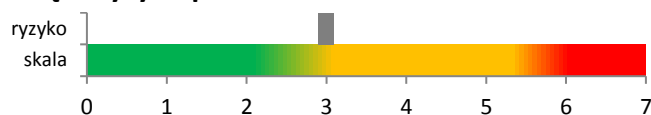
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
PIENIĘŻNE	71,99%	70%
AKCYJNE	28,01%	30%

#### Zmiana składu:

SKARBIEC Top Brands, INVESTOR Nowych Technologii oraz SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek zostały zastąpione przez IPOPEMA Short Equity kat. A, SKARBIEC Spółek Wzrostowych oraz INVESTOR Ameryka Łacińska.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Pieniężne	71,99%	brak	b.z.
Akcje	28,01%	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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

## PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny wzrósł w październiku 2018 roku o 0,17% m/m (Poprz. +0,22% m/m), wniesione przez solidarne zwyki wszystkich funduszy. Portfel ten zarobił przez ostatnie nieco ponad 60 miesięcy 16,16%, udowadniając swoją relatywną siłę i przewagę wobec oprocentowania wielu lokat bankowych.

Miniony miesiąc nie przyniósł wśród funduszy pieniężnych wyraźnych, negatywnych zmian parametrów ratingu i ryzyka, więc w portfelu konserwatywnym nie wymieniamy funduszy.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
Gamma	257,72	32,78%
SUPERFUND Płynnościowy	1647,29	32,9%
SUPERFUND Pieniężny	115,42	34,32%
PORTFEL		100%

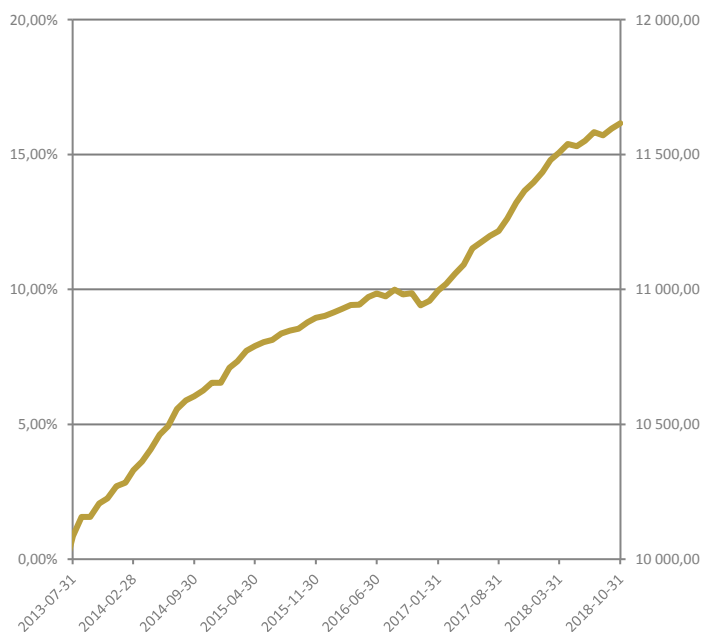
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
Gamma	2018-02-28	0,17%	0,83%
SUPERFUND Płynnościowy	2018-07-31	0,17%	0,37%
SUPERFUND Pieniężny	2017-12-31	0,16%	2,17%

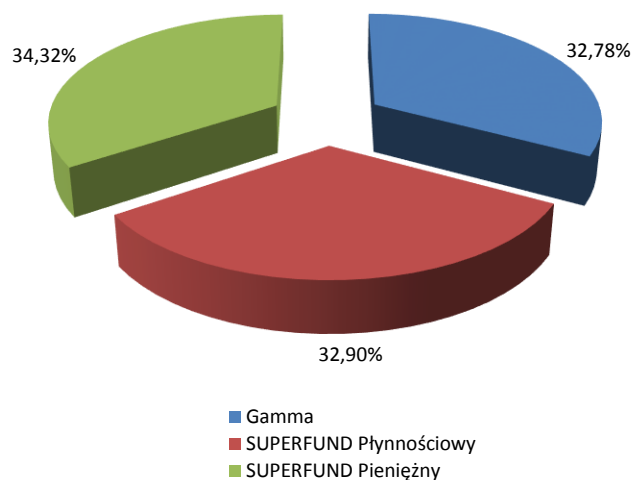
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11615,7	0,17%	0,28%	2,6%	16,16%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



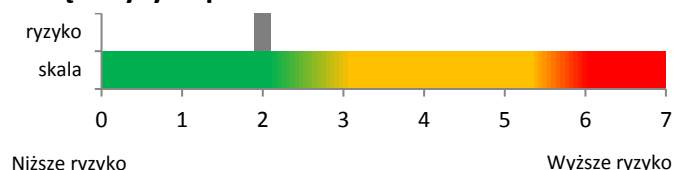
### Struktura portfela



### 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

Rynki akcji i obligacji wyceniały w październiku 2018 roku utrzymującą się, większą niepewność związaną ze skalą zacieśnienia polityki pieniężnej przez FED. Pogorszenie nastrojów wyzwołyły także publikacje słabszych od oczekiwań wyników finansowych spółek giełdowych z USA.

W obliczu podwyższonej niepewności, o stan światowej gospodarki oraz obaw przed eskalacją protekcjonizmu w handlu międzynarodowym, doszło do spotęgowania obaw o perspektywy gospodarki światowej. W obliczu przedstawionych impulsów inwestorzy zaczęli w minionym miesiącu dynamicznie redukować swoje pozycje na rynku akcji. Na rynku długu obserwowaliśmy także solidną przecenę i skokowy wzrost rentowności amerykańskich 10-latek do poziomu 3,1490%.

Dow Jones IA zapikował w otoczeniu słabości długu do poziomów z końca listopada 2017 roku. Ostatecznie DJIA zakończył październik na -5,07%. Globalny indeks akcji MSCI World spadł o 7,69% m/m, przy blisko 7% spadku indeksu DAX i -6,21% na Wig-u.

Dodatkowym czynnikiem osłabiającym notowania akcji były niepokojące doniesienia dot. włoskiego deficytu. Komisja Europejska wyraziła zaniepokojenie brakiem respektowania ustalonych wcześniej limitów dla deficytu budżetowego.

Indeks strachu VIX wzrósł o 45,08% m/m, choć w międzyczasie notował nawet +64%. Październik 2018 roku przyniósł zatem dynamiczny, skokowy wzrost globalnej awersji do ryzyka.

Pamiętajmy, że kolejne, negatywne doniesienia z Włoch czy słabe dane makro z Eurolandem mogą wymusić kolejną falę wyprzedaży ryzykownych aktywów i ponowny skok zmienności na światowym rynku.

W minionym miesiącu dodatkowym, negatywnym dla funduszy akcyjnych, bodźcem był również silny wzrost o 2,74% rentowności obligacji w USA. Rentowność obligacji 10-letnich zwykłała do 3,1490%.

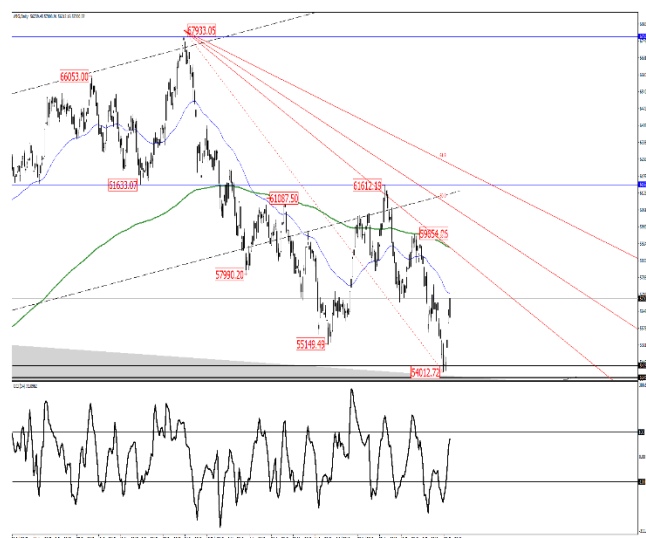
Trzeba mieć na uwadze, że przekroczenie poziomu 3%, przez rentowności obligacji USA, historycznie wiele razy skutkowało pogorszeniem nastrojów rynkowych, w szczególności wobec rynków wschodzących.

Sądzymy, że w najbliższym miesiącu na rynku finansowym nie powinno zabraknąć emocji oraz zwiększonej zmienności, choć ostatnie przeceny są po prostu silną korektą spadkową w długofalowej hossie.

W zmiennych warunkach powinny wygrać konserwatywne i umiarkowane konserwatywne rozwiązania, które prawdopodobnie odpowiednio wyeliminują podwyższone ryzyko i zmienność. Do tego będą stanowić dobrą alternatywę wobec lokat bankowych.

Warto także korzystać ze sprawdzonych reguł m.in. wybierania najlepiej ratingowanych z Bossafund funduszy rynku pieniężnego, które dobrze zabezpieczają kapitał przed wkradającą się na globalny rynek niepewnością.

Dane dzienne- indeks WIG w ujęciu świec japońskich



Źródło: Metatrader 4, opracowanie własne.



## Objęty 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, ustalone 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](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/](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.

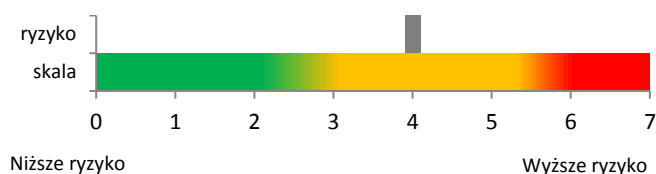
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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