

Data sporządzenia: 10 maja 2019 godz.:13:10

Data pierwszego rozpowszechnienia: 10 maja 2019 godz.: 13:11

Nr: 61 | Maj 2019 r.

## Pozytywne wyróżnienie portfela zrównoważonego.



Sporządził: Michał Pietrzyca  
Analityk DM BOŚ S.A.

Inwestorzy wybierali w kwietniu br., z całej bazy Bossafund, w dużej mierze fundusze dłużne krótkoterminowe. Co ciekawe miniony miesiąc przyniósł dynamiczny wzrost portfela konserwatywnego o 0,41%, w skład którego właśnie wchodzi aktywa takiej klasy.

W ujęciu uśrednionym kwiecień 2019 r. przyniósł 0,67% umocnienie wszystkich portfeli Bossafund. Najsilniejszym portfelem okazał się zrównoważony, który zanotował +2,91% m/m tj. jeden z najwyższych wyników w swojej blisko sześciolletniej historii Bossafund.

W poprzednim miesiącu najsilniej zyskały fundusze europejskich akcji (średnio +7,30% m/m), w kontekście silnego 7,10% m/m wzrostu głównego indeksu akcyjnego z Niemiec.

Przedstawiciele państw członkowskich UE dali w minionym miesiącu mandat Komisji Europejskiej dla negocjacji z administracją USA w sprawie zniesienia ceł na towary przemysłowe.

### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
INVESTOR Niemcy	8,47%	▲
CASPAR Akcji Europejskich Kat. S	7,61%	▲
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	7,56%	▲
ALLIANZ Małych Spółek Europejskich	7,03%	▲
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	7,02%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
PKO Akcji Rynku Złota	-6,82%	▼
INVESTOR Turcja	-3,07%	▼
UniAkcje Turcja	-2,3%	▼
PZU Medyczny	-2,09%	▼
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	-1,88%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJCZĘŚCIEJ KUPOWANE - na platformie Bossafund.pl

Fundusz	Zmiana 1M	
UniOszczędnościowy	0,18%	▲
INVESTOR Oszczędnościowy	0,2%	▲
GAMMA Obligacji Korporacyjnych	0,32%	▲
IPOPEMA Obligacji kat. A	-0,1%	▼
INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego	1%	▲

Źródło: Bossafund.pl . Dane za m-c Kwiecień 2019 r.

### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	4,23%	▲
mieszane	2,15%	▲
dłużne	0,66%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,41%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	1M	
WIG	60145	0,8%	▲
EURPLN	4,2857	-0,44%	▼
S&P500	2945,83	3,93%	▲
ZŁOTO	1283,48	-0,68%	▼
WIBID1M	1,44%	0%	-
Rentowność 10PLY	3,02%	6,12%	▲

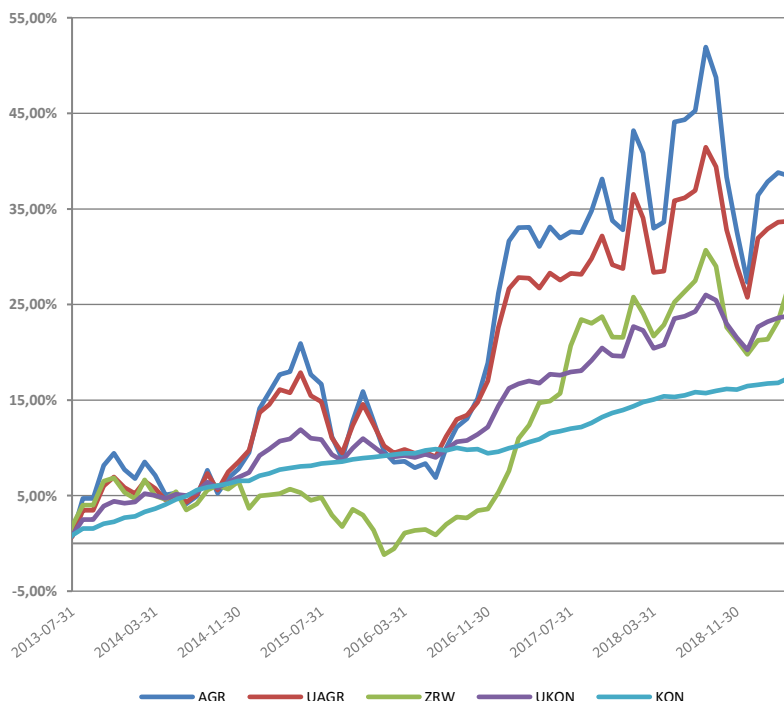
Źródło: Dane rynkowe

### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	15,23	14,43	-5,25%	▼

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: 2019-04-30. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).

## 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
CASPAR Akcji Europejskich Kat. S	akcyjny	166,09	154,46	5	5	7,61%	nowy
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	akcyjny	210,33	195,61	5	5	7,56%	nowy
UniAkcje Biopharma	akcyjny	114,71	106,68	5	5	-1,27%	bez zmian
ALLIANZ Artificial Intelligence	akcyjny	123,79	115,12	5	6	5,39%	nowy
INVESTOR Ameryka Łacińska	akcyjny	183,25	170,42	5	6	1,86%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Global High Yield Bond	dłużne	112,89	110,63	5	3	1,15%	bez zmian
ALLIANZ Structured Return	dłużne	103,86	101,78	5	3	0,93%	bez zmian
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	133,21	130,55	5	3	0,2%	nowy
PKO Papierów Dłużnych USD	dłużne	110,05	107,85	5	4	0,67%	bez zmian
AGIO Kapitał	dłużne	1495,57	1465,66	4	1	0,35%	bez zmian
UniProfit Plus	dłużne krótkoterminowe	1795,79	1777,83	5	1	0,18%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	1664,79	1648,14	5	2	0,44%	nowy
INVESTOR Oszczędnościowy	dłużne krótkoterminowe	255,05	252,5	4	1	0,2%	bez zmian
GAMMA	dłużne krótkoterminowe	259,98	257,38	4	2	0,61%	nowy
UniAktywny Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	110,69	109,58	4	2	0,6%	bez zmian
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	mieszane	122,54	116,41	5	4	2,62%	bez zmian
INVESTOR Zrównoważony	mieszane	618,62	587,69	5	4	2,01%	bez zmian
CASPAR Globalny Kat. S	mieszane	119,8	113,81	5	5	4,35%	bez zmian
ALLIANZ Globalny Stabilnego Dochodu	mieszane	113,43	107,76	4	3	0,98%	bez zmian
PKO Stabilnego Wzrostu	mieszane	163,2	155,04	4	3	0,78%	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.

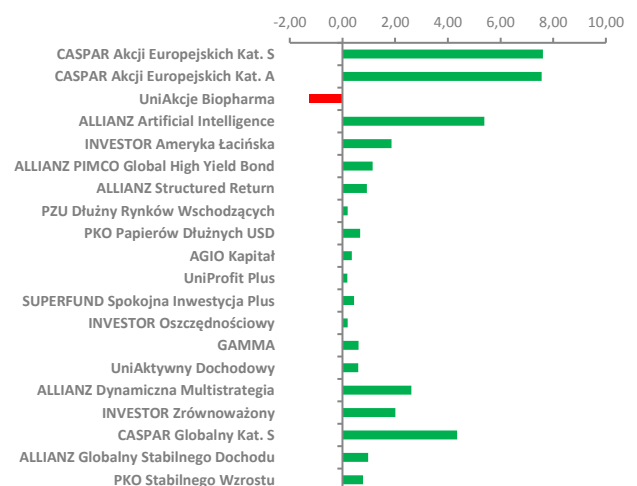
## KOMENTARZ

Ponownie większość funduszy z TOP-20 zanotowało na przestrzeni jednego miesiąca dodatnią stopę zwrotu. W kwietniu 2019 r. średnia zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +4,23% m/m, przy +0,80% m/m dla Wig-u.

Niniejsze zestawienie TOP-20 zawiera 7 nowych funduszy. Zdecydowanie najsilniejszym debiutantem w tej grupie jest fundusz CASPAR Akcji Europejskich Kat. A, który posiada miesięczną zmienność na poziomie 3,81% i rośnie o blisko 11% w tym roku.

Warto również zauważyć, że fundusz SUPERFUND Oszczędnościowy Plus zmienił nazwę na SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus, więc od bieżącego miesiąca będzie pod taką nazwą figurował w portfelach Bossafund.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny stracił w kwietniu 2019 roku dokładnie 0,23%, spowodowane przede wszystkim spadkiem notowań funduszu INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa (-1,88% m/m). Fundusz ten stracił jedną gwiazdkę ratingu i z tego względu został zastąpiony przez fundusz CASPAR Akcji Europejskich Kat. S. (+7,61% m/m).

Z kolei bardzo ładnie wyróżnił się m/m fundusz INVESTOR Ameryka Łacińska, który zyskał w tym czasie 1,86%. Posiada on roczną zmienność rzędu 18%, co tłumaczy jego ryzyko na podwyższonym, szóstym poziomie w skali 1-7.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
CASPAR Akcji Europejskich Kat. S	166,09	30,46%
UniAkcje Biopharma	114,71	29,5%
INVESTOR Ameryka Łacińska	183,25	40,04%
PORTFEL		100%

### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	2019-01-31	-1,88%	3,27%
UniAkcje Biopharma	2018-12-31	-1,27%	8,14%
INVESTOR Ameryka Łacińska	2018-10-31	1,86%	11,5%

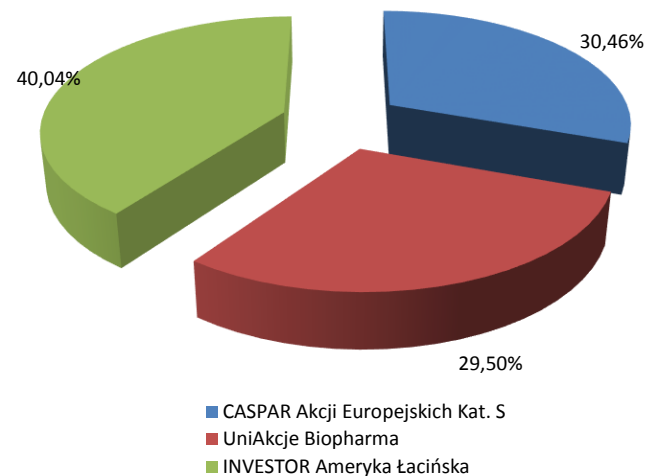
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13846,76	-0,23%	1,49%	3,64%	38,47%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



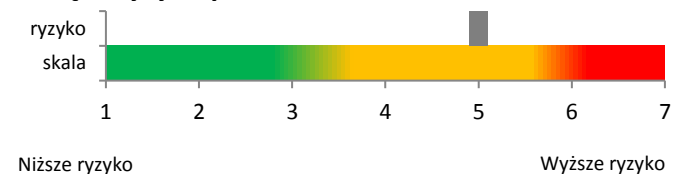
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa został zastąpiony przez fundusz CASPAR Akcji Europejskich Kat. S.

### 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

Poprzedni miesiąc doprowadził do kosmetycznego wzmocnienia niniejszego portfela o 0,08% po marcowej, pozytywnej zmianie (Poprz. +0,52% m/m). W portfelu tym nie przeprowadzamy dopasowania. Zmiany z kwietnia nie wymuszają takiej decyzji, gdyż część akcyjna waży w tym portfelu 69,52%. Część dłużna stanowi 30,48% ogółu portfela, więc kategorie te są w naturalnych proporcjach względem siebie.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ PIMCO Global High Yield Bond	112,89	11,58%
ALLIANZ Structured Return	103,86	9,48%
PKO Papierów Dłużnych USD	110,05	9,42%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. S	166,09	20%
UniAkcje Biopharma	114,71	23,32%
INVESTOR Ameryka Łacińska	183,25	26,21%
PORTFEL		100%

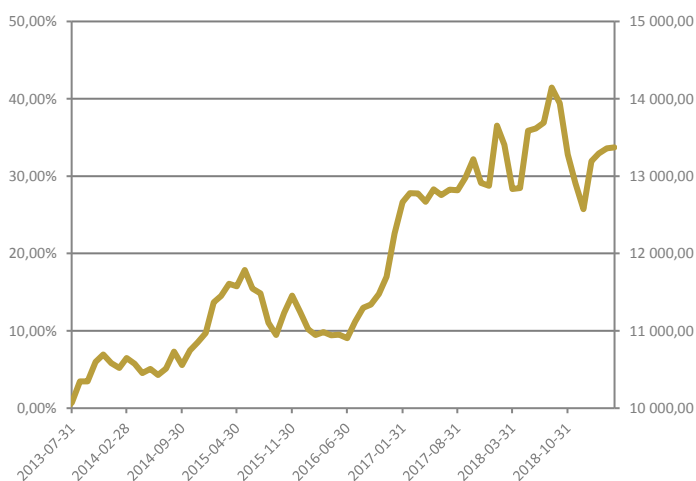
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ PIMCO Global High Yield Bond	2019-03-31	1,15%	1,15%
ALLIANZ Structured Return	2019-03-31	0,93%	0,93%
PKO Papierów Dłużnych USD	2019-03-31	0,67%	4,01%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	2019-01-31	-1,88%	3,27%
UniAkcje Biopharma	2018-12-31	-1,27%	8,14%
INVESTOR Ameryka Łacińska	2018-10-31	1,86%	11,5%

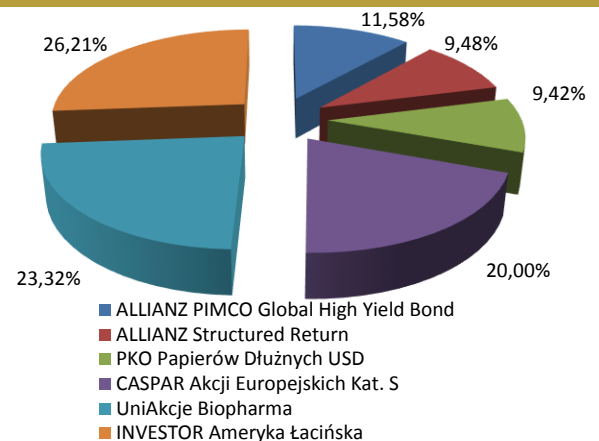
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13370,44	0,08%	1,34%	4,07%	33,7%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

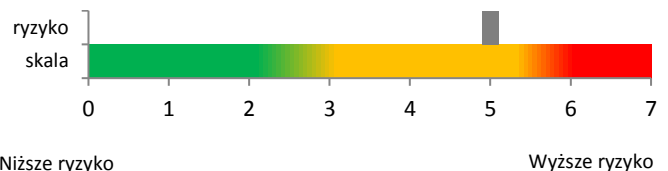


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,480%	30%
AKCYJNE	69,520%	70%

Zmiana składu: Fundusz INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa został zastąpiony przez fundusz CASPAR Akcji Europejskich Kat. S.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,480%	brak	b.z.
Akcje	69,520%	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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

## PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony został pokaźnie umocniony o 2,91% m/m (Poprz. +1,57% m/m) dzięki solidarnej wyższe wszystkich funduszy.

Bardzo pozytywnie wyróżnił się w kwietniu 2019 r. fundusz CASPAR Globalny Kat. S, który posiada +12,12% r/r, przy rocznej zmienności rzędu 10%. Ponadto w portfelu nie przeprowadzamy zmian, gdyż poniższe fundusze zachowały swoje wysokie noty ratingowe oraz przeciętne poziomy ryzyka.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	122,54	32,92%
CASPAR Globalny Kat. S	119,8	30,42%
INVESTOR Zrównoważony	618,62	36,66%
PORTFEL		100%

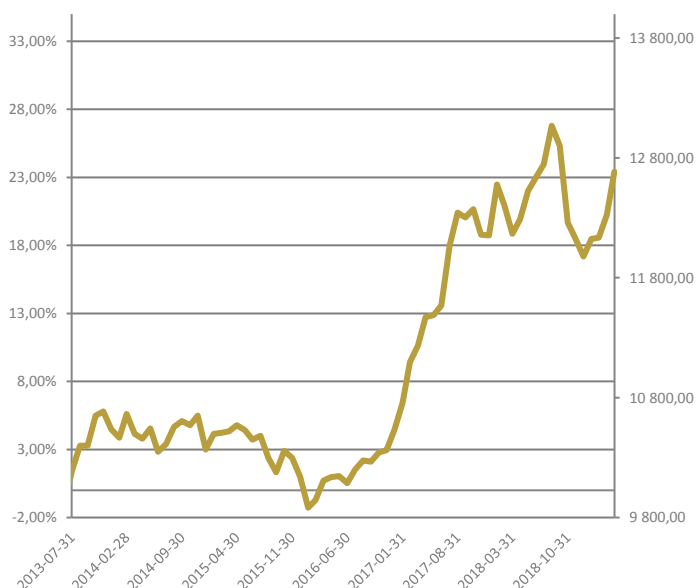
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	2019-03-31	2,62%	2,62%
CASPAR Globalny Kat. S	2019-03-31	4,35%	4,35%
INVESTOR Zrównoważony	2019-02-28	2,01%	4,62%

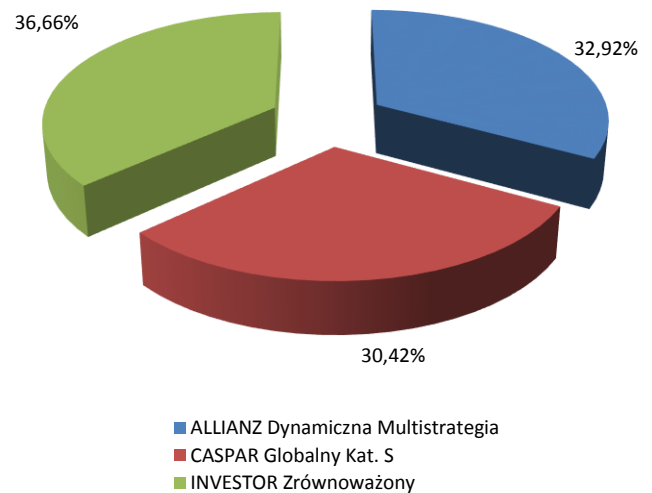
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12684,04	2,91%	4,61%	3,24%	26,84%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

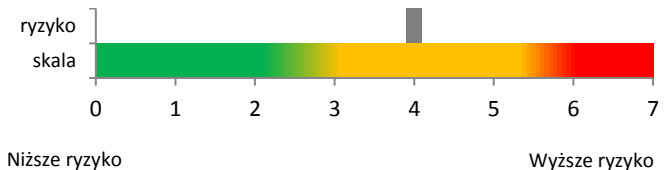


### Analiza składu portfela

Portfel modelowy: MIESZANE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

### 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 zyskał 0,17% m/m (Poprz. +0,32% m/m) głównie w wyniku silnego umocnienia funduszy UniAktywny Dochodowy i SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus. Dodatni wynik dopełniła zmiana funduszu akcyjnego INVESTOR Ameryka Łacińska (+1,86% m/m). Kwiecień br. nie doprowadził do istotnych odchyłeń pomiędzy udziałami dłużnymi krótkoterminowymi a akcyjnymi, więc nie przeprowadzamy dopasowania w tych kategoriach. Obecna ich struktura składu portfela wskazuje 69,44% do 30,56%.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
UniProfit Plus	1795,79	22,05%
UniAktywny Dochodowy	110,69	24,28%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	1664,79	23,1%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. S	166,09	10,19%
UniAkcje Biopharma	114,71	9,54%
INVESTOR Ameryka Łacińska	183,25	10,83%
PORTFEL		100%

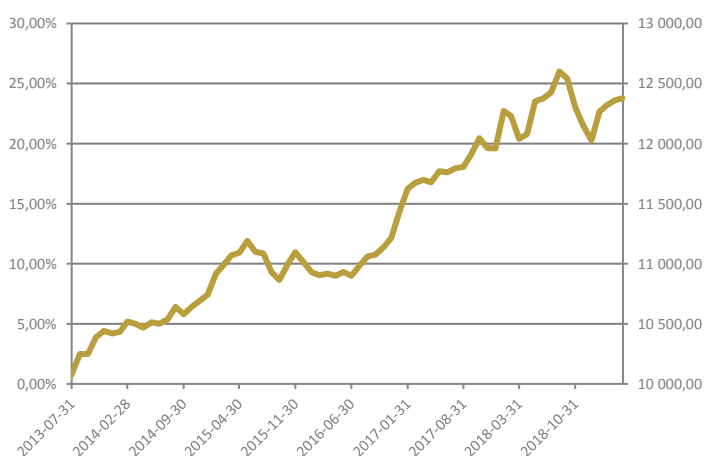
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
UniProfit Plus	2019-01-31	0,18%	0,53%
UniAktywny Dochodowy	2019-01-31	0,6%	0,63%
SUPERFUND Oszczędnościowy Plus	2019-01-31	0,44%	0,64%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	2019-01-31	-1,88%	3,27%
UniAkcje Biopharma	2018-12-31	-1,27%	8,14%
INVESTOR Ameryka Łacińska	2018-10-31	1,86%	11,5%

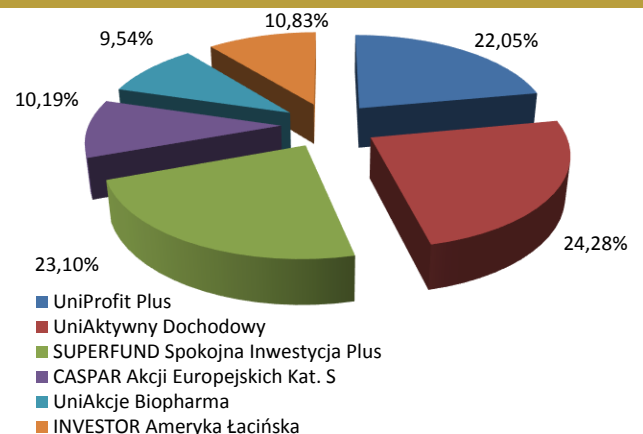
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
12379,16	0,17%	0,92%	2,49%	23,79%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



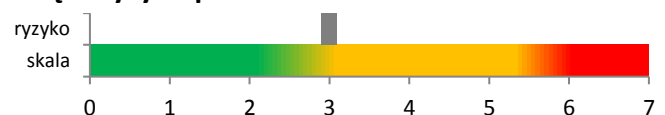
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,44%	70%
AKCYJNE	30,56%	30%

Zmiana składu:

Fundusz SUPERFUND Oszczędnościowy Plus zmienił swoją nazwę na SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus. Z kolei INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa został zastąpiony przez fundusz CASPAR Akcji Europejskich Kat. S.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,44%	brak	b.z.
Akcje	30,56%	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 osiągnął nowy rekord zysków, które w ujęciu narastającym od początku historii portfela tj. od 11 lipca 2013 roku wynoszą aktualnie +17,29%. Kwiecień br. nie przyniósł wśród funduszy dłużnych krótkoterminowych jakichkolwiek negatywnych zmian parametrów ratingu i ryzyka, więc w portfelu konserwatywnym nie wymieniamy funduszy.

Jedynie przeprowadziliśmy techniczne przeksięgowanie funduszu SUPERFUND Oszczędnościowy Plus, który zmienił swoją nazwę na SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus. Według metodologii Bossafund taka operacja była konieczna.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
UniProfit Plus	1795,79	32,72%
UniAktywny Dochodowy	110,69	32,93%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	1664,79	34,35%
<b>PORTFEL</b>		<b>100%</b>

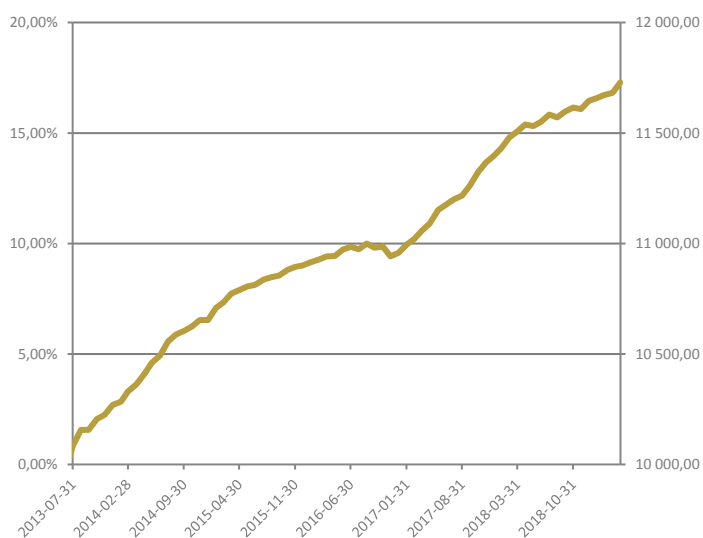
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
UniProfit Plus	2019-01-31	0,18%	0,53%
UniAktywny Dochodowy	2019-01-31	0,6%	0,63%
SUPERFUND Oszczędnościowy Plus	2019-01-31	0,44%	0,64%

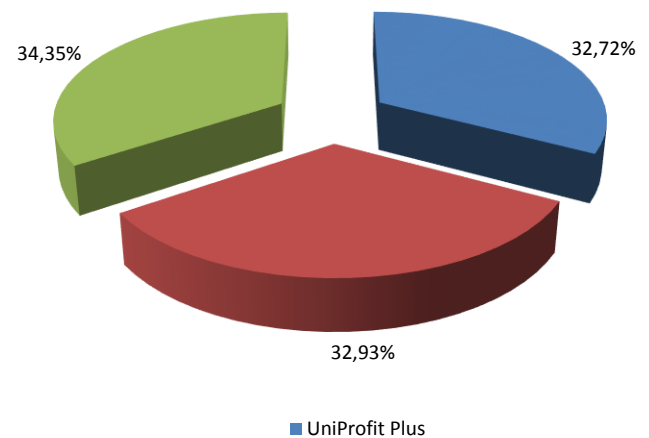
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11728,91	0,41%	0,6%	1,65%	17,29%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



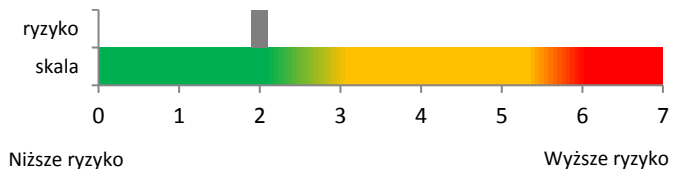
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz SUPERFUND Oszczędnościowy Plus zmienił swoją nazwę na SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus.

### 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 kwietnia 2019 r. przyniósł nowy impuls do doważania się w ryzykownych aktywach. Pojawiły się zaskakująco dobre odczyty makroekonomiczne wskaźników PMI z Chin oraz dane z USA.

W cieniu postępujących negocjacji handlowych pomiędzy USA a Chinami zauważono, iż hamowanie gospodarki globalnej dobiega końca. Taki splot danych rynkowych przebił oczekiwania inwestorów i wymusił silne zwwyżki na giełdach.

Praktycznie przez większość kwietniowych sesji umacniały się główne indeksy akcyjne z wszystkich kontynentów. Światowy indeks MSCI wzrósł o 3,14% m/m, przy +7,10% na DAX-ie. Z kolei prestiżowa średnia DJIA zyskała 2,56% m/m, przy +3,93% na S&P500.

Indeks strachu VIX zmałał o 5,25% m/m. To dowodzi wspomnianej poprawy na globalnych rynkach finansowych. W kwietniu panowały wyraźnie dobre nastroje ze wzrostem notowań aktywów o wyższym profilu ryzyka oraz obniżeniem cen bezpiecznych aktywów.

W takim otoczeniu krajowy rynek akcji zachowywał się relatywnie słabiej, będąc pod wpływem rządowego planu dot. likwidacji OFE. W konsekwencji krajowy Wig zyskał w kwietniu br. 0,8%, przy 6,12% wyższe rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa.

Warto w tym miejscu odnotować, iż rynek zaczął powoli szacować ryzyka związane z nową odsłoną negocjacji handlowych USA – Unia Europejska.

Komisja Europejska uzyskała od państw członkowskich UE mandat poparcia dla negocjacji z administracją USA ws. zniesienia ceł na towary przemysłowe. Niebawem może pojawić się nowy czynnik ryzyka w grze, o ile negocjacje USA-Chiny dobiegną końca.

Z kolei na kwietniowym szczycie UE, poświęconym kwestii Brexitu, zdecydowano o przesunięciu ostatecznej daty wyjścia Wielkiej Brytanii z UE na 31 października 2019 r.

Takie rozwiązanie podtrzymuje zatem ryzyko bezumownego Brexitu, ale jednocześnie nie daje dodatkowych informacji, które pomogłyby w przedstawieniu najbardziej prawdopodobnego scenariusza daty i warunków wyjścia Wielkiej Brytanii z UE.

Pamiętajmy, że zaostrzenie się konfliktu handlowego USA-Chiny czy pojawienie się porcji negatywnych danych makro może wymusić wyprzedaż ryzykownych aktywów i zdecydowany skok zmienności na rynku.

Na sam koniec nie sposób nie wymienić, iż wg danych PKB za I kw. chińska gospodarka, zapewne za sprawą nowego, rządowego pakietu stymulacyjnego, już przestała zwalniać.

Z kolei niemiecki Ifo, pośrednio reagujący na koniunkturę Chin, rozczarował w poprzednim miesiącu. Spadł do poziomu 99,2 pkt., po lekkiej poprawie w marcu br.

Obniżyły się jego subindeksy dot. oceny sytuacji bieżącej i oczekiwanej, przy osłabieniu nastrojów w przemyśle. Widać, że klimat biznesowy Chin - Niemiec ma jeszcze pole do poprawy. Zwłaszcza, przy aktywnym pakiecie stymulacyjnym Państwa Środka.

W przypadku wejścia rynku w stan risk-off warto skorzystać ze sprawdzonych reguł Bossafund. Jedną z nich jest wybieranie najlepiej ratingowanych funduszy z rynku dłużne krótkoterminowe, które dobrze zabezpieczają kapitał przed wkradającą się niepewnością.

Dane dzienne- indeks WIG w ujęciu świec japońskich



Źródło: Metatrader 4, opracowanie własne.



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

### Fundusze Dłużne krótkoterminowe:

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

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

### Modelowy portfel:

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

### Ryzyko:

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

### Fundusze Dłużne:

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

### Modelowy portfel:

90% obligacje Skarbu Państwa lub korporacyjne.

### Ryzyko:

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

### Fundusze Mieszane:

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

### Modelowy portfel:

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

### Ryzyko:

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

### Fundusze Akcji:

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

### Modelowy portfel:

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

### Ryzyko:

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

## UWAGI METODOLOGICZNE

### BAROMETR RYNKU oraz Indeks zmienności S&P500

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

[http://bossafx.pl/index.jsp?layout=fx\\_2a&page=0&news\\_cat\\_id=3799&news\\_id=42120](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%, - dłużne krótkoterminowe -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% dłużne krótkoterminowe, 30% akcyjny
Konserwatywny	100% dłużne krótkoterminowe

### Koszty transakcyjne:

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

### Dopasowanie:

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

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

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

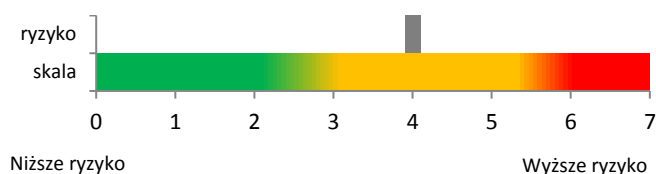
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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

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

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