

Data sporządzenia: 5 lipca 2019 godz.:11:11

Data pierwszego rozpowszechnienia: 5 lipca 2019 godz.: 11:39

## Nr: 63 | Lipiec 2019 r.

### Bardzo dobre wyniki wszystkich portfeli Bossafund.



Sporządził: Michał Pietrzyca  
Analityk DM BOŚ S.A.

Czerwiec przyniósł wyraźne umocnienia wszystkich portfeli Bossafund. Najwięcej zyskał portfel zrównoważony (+2,04% m/m) a następnie portfel agresywny (+1,09% m/m). Globalny indeks akcyjny MSCI World wzrósł w poprzednim miesiącu o 5,79%.

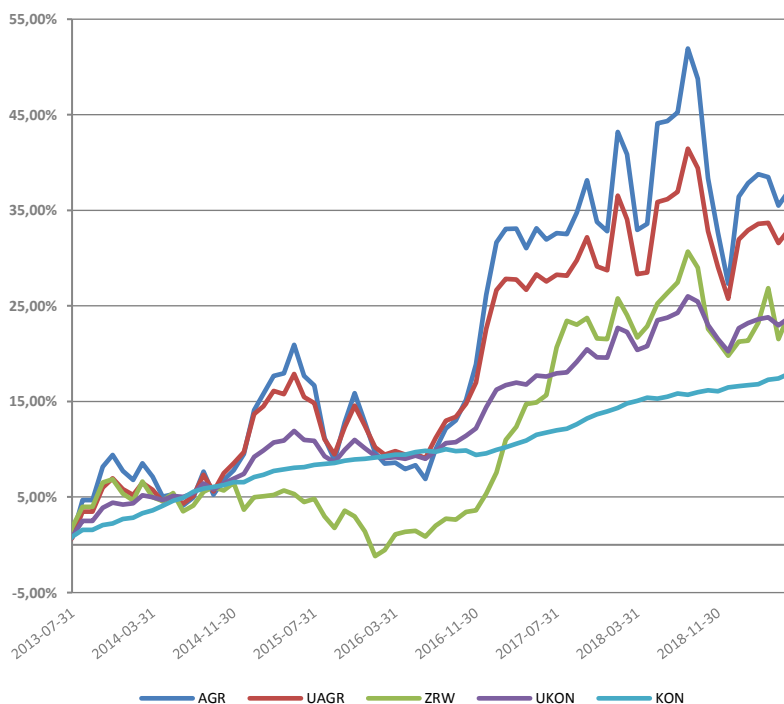
Miniony miesiąc przyniósł silne obniżenie się awersji do ryzyka (VIX: -14,60% m/m), przy 6,89% umocnieniu na S&P500, który wymaszerował na rekordy wszech czasów.

Rezerwa Federalna utrzymała w czerwcu 2019 r. główną stopę procentową w przedziale 2,25% - 2,50%. Fed zapowiedział jednak działania

wspierające wzrost gospodarczy.

Prezes EBC Mario Draghi zakomunikował w minionym miesiącu, że Europejski Bank Centralny powinien złagodzić politykę monetarną dzięki nowym obniżkom stóp procentowych lub zakupom aktywów.

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2019-06-30. 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).

#### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
PKO Akcji Rynku Złota	16,9%	▲
SUPERFUND GoldFuture	11,82%	▲
PKO Surowców Globalny	10,64%	▲
ALLIANZ Global Metals and Mining	10,27%	▲
QUERCUS lev	8,25%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
IPOPEMA Short Equity kat. B	-4,23%	▼
IPOPEMA Short Equity kat. A	-4,21%	▼
QUERCUS short	-4,02%	▼
AGIO Kapitał	-2,63%	▼
PKO Papierów Dłużnych USD	-1,38%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

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

Fundusz	Zmiana 1M	
UniOszczędnościowy	0,12%	▲
AGIO Kapitał PLUS	-0,08%	▼
PZU Papierów Dłużnych Polonez	1,54%	▲
INVESTOR Oszczędnościowy	0,33%	▲
AGIO Kapitał PLUS	0,7%	▲

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

#### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	3,92%	▲
mieszane	2,56%	▲
dłużne	3,21%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,33%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

#### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	60187	3,93%	▲
EURPLN	4,2455	-0,84%	▼
S&P500	2941,76	6,89%	▲
ZŁOTO	1411,07	8,06%	▲
WIBID1M	1,44%	0%	-
Rentowność 10PLY	2,43%	-9,11%	▼

Źródło: Dane rynkowe

#### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	18,18	15,53	-14,6%	▼

Źródło: Bloomberg.com

## NAJCIEKAWSZE STRATEGIE INWESTOWANIA W FUNDUSZE

SPRAWDŹ!



## TOP 20

Tabela TOP 20 zawiera fundusze wyselekcjonowane przez analityków DM BOŚ z całej oferty BOSSAFUND.PL wg kryteriów parametrów ratingu i ryzyka, w podziale po pięć funduszy dla każdej kategorii: akcyjne, mieszane, dłużne, dłużne krótkoterminowe. Szczegółowy opis kryteriów doboru funduszy do TOP 20 znajduje się w uwagach metodologicznych.

Fundusz	Kategoria	Wycena	Linia Obrony	Rating	Ryzyko	Zmiana 1M	Status
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	akcyjny	120,54	112,1	5	5	5,87%	bez zmian
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	akcyjny	83,82	77,95	5	5	-0,34%	nowy
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	akcyjny	135,64	126,15	5	6	6,41%	nowy
INVESTOR Rosja	akcyjny	162,14	150,79	5	6	5,6%	nowy
INVESTOR Ameryka Łacińska	akcyjny	187,7	174,56	5	6	2,06%	bez zmian
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	138,82	136,04	5	3	3,7%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Global High Yield Bond	dłużne	113,88	111,6	5	3	2,35%	nowy
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond	dłużne	108,48	106,31	5	4	3,23%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	dłużne	101,28	99,25	5	5	5,63%	nowy
ALLIANZ PIMCO Income	dłużne	110	107,8	4	2	1,12%	nowy
ROCKBRIDGE Lokata Plus	dłużne krótkoterminowe	111,56	110,44	5	2	0,36%	nowy
BPS Dłużny	dłużne krótkoterminowe	1198,97	1186,98	5	2	0,25%	nowy
INVESTOR Oszczędnościowy	dłużne krótkoterminowe	256,77	254,2	4	1	0,33%	bez zmian
UniProfit Plus	dłużne krótkoterminowe	1799,68	1781,68	4	1	0,13%	nowy
UniAktywny Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	111,49	110,38	4	2	0,58%	bez zmian
IPOPEMA Zrównoważony kat. A	mieszane	126,74	120,4	5	3	2,51%	nowy
UniStabilny Wzrost	mieszane	185,61	176,33	5	3	2,43%	nowy
UniKorona Zrównoważony	mieszane	339,47	322,5	5	4	3,32%	nowy
IPOPEMA Zrównoważony kat. B	mieszane	115,63	109,85	4	3	2,46%	nowy
ALLIANZ Defensywna Multistrategia	mieszane	109,65	104,17	4	3	2,08%	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

Dokładnie 19 z 20 funduszy z TOP-20 zanotowało w czerwcu 2019 roku dodatnią stopę zwrotu. Warto jednak zauważyć, iż przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +3,92% m/m, przy +3,93% m/m dla Wig-u.

Niniejsze zestawienie TOP-20 zawiera aż 14 nowych funduszy. Przy czym naturalnie najwięcej zmian odnotowano w wysoce zmiennej kategorii tj. wśród funduszy mieszanych. To właśnie w tej grupie sporo funduszy zmieniło parametry ratingu i ryzyka.

Wśród przedstawionych powyżej funduszy ciekawie wyróżnia się debiutant portfela agresywnego tj. PKO Akcji Rynku Amerykańskiego. Posiada on relatywnie niską zmienność w swojej kategorii (11,83% r/r) i jest stosunkowo silny (+18,92% YTD).

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

W poprzednim miesiącu fundusz UniAkcje Biopharma zanotował wzrost o 1,13%, ale wg mechanizmu liczenia ratingów stracił jedną gwiazdkę. Według założeń Bossafund musiał zatem opuścić niniejszy portfel. Jego miejsce zajął bardzo silny fundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, który posiada wysoki rating na poziomie 5 gwiazdek. Ponadto zyskuje w ujęciu r/r dokładnie 7,88%.

Bardzo dobry, zaskakujący wynik odnotował w czerwcu fundusz INVESTOR Ameryka Łacińska (+2,06% m/m). Dzięki tym zmianom niniejszy portfel zyskał dynamiczne 1,09% m/m.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	83,82	28,54%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	120,54	30%
INVESTOR Ameryka Łacińska	187,7	41,46%
PORTFEL		100%

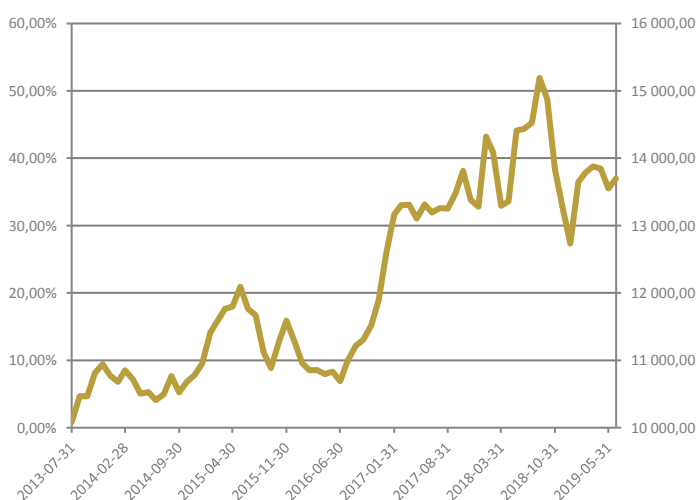
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	2019-05-31	-0,34%	-0,34%
UniAkcje Biopharma	2018-12-31	1,13%	8,8%
INVESTOR Ameryka Łacińska	2018-10-31	2,06%	14,21%

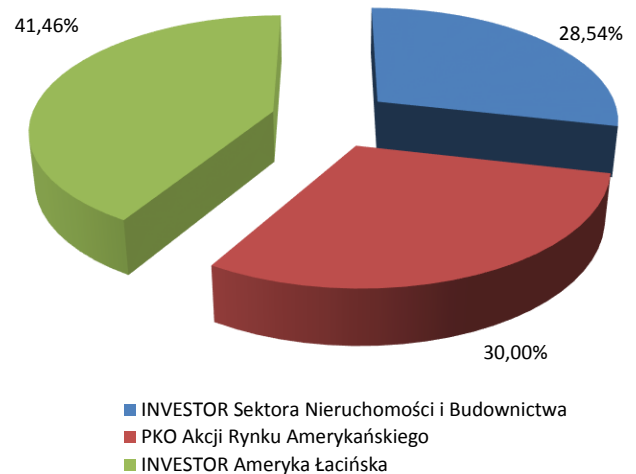
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13697,82	1,09%	-1,3%	-5,09%	36,98%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



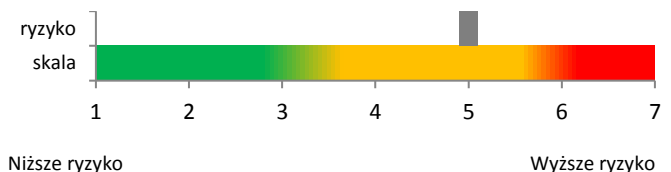
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz UniAkcje Biopharma został zastąpiony przez PKO Akcji Rynku Amerykańskiego.

### 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

Czerwiec br. przyniósł +1,01% m/m i dwie wymiany wśród funduszy. Niniejszy portfel zyskuje w układzie trzyletnim 21,86%. Czerwcowe zmiany wśród funduszy doprowadziły udział części akcyjnej do poziomu 69,25% ogółu tego portfela. W związku z modelowymi założeniami nie ma konieczności przeprowadzenia dopasowania, gdyż kategorie portfela są w naturalnych proporcjach względem siebie.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ PIMCO Global High Yield Bond	113,88	11,52%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	138,82	9,86%
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond	108,48	9,38%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	83,82	18,65%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	120,54	23,6%
INVESTOR Ameryka Łacińska	187,7	27,01%
PORTFEL		100%

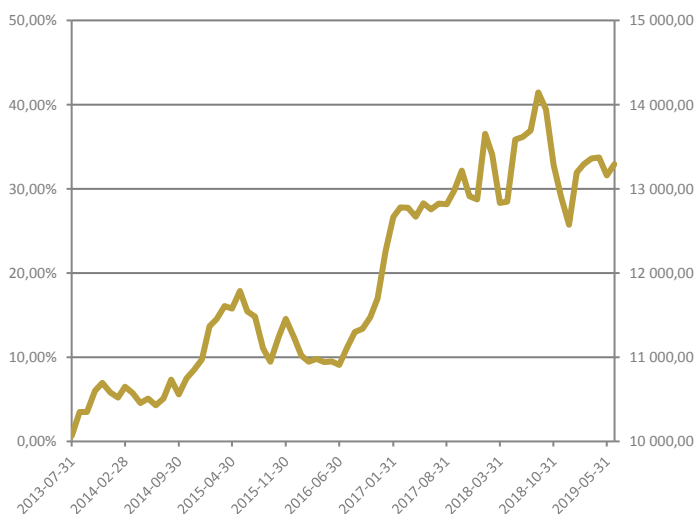
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
BPS Obligacji Korporacyjnych	2019-05-31	0,27%	0,27%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2019-05-31	3,7%	3,7%
PKO Papierów Dłużnych USD	2019-03-31	-1,38%	4,01%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	2019-05-31	-0,34%	-0,34%
UniAkcje Biopharma	2018-12-31	1,13%	8,8%
INVESTOR Ameryka Łacińska	2018-10-31	2,06%	14,21%

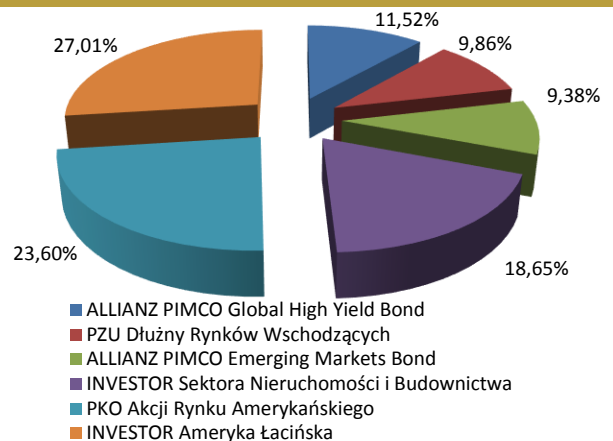
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13290,84	1,01%	-0,52%	-2,39%	32,91%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



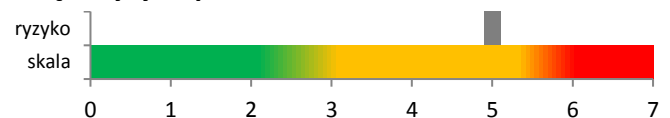
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,75%	30%
AKCYJNE	69,25%	70%

#### Zmiana składu:

PKO Akcji Rynku Amerykańskiego wszedł w miejsce funduszu UniAkcje Biopharma. Fundusze ALLIANZ PIMCO Global High Yield Bond, ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond zastąpiły BPS Obligacji Korporacyjnych, PKO Papierów Dłużnych USD.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,75%	brak	b.z.
Akcje	69,25%	brak	b.z.

### Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko

### Charakterystyka portfela

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

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

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 wyraźnie zyskał m/m dokładnie o 2,04%, głównie dzięki silnej zwyżce UniStabilny Wzrost o 2,43%. Nieco mniej bo w przedziale od 1,51% do 2,08% m/m zyskały ALLIANZ Defensywna Multistrategia, MetLife Stabilnego Wzrostu. Skala ich zwyżek nie była w stanie utrzymać wysokich poziomów ratingów. Fundusze te z końcem czerwca br. opuściły niniejszy portfel.

Co ciekawe sprawdziła się w ich przypadku zależność opisana przez nas przed miesiącem, że fundusze te pomimo najwyższych ratingów należą do grona defensywnych na tle swojej kategorii.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Zrównoważony kat. A	126,74	32,88%
UniKorona Zrównoważony	339,47	30%
UniStabilny Wzrost	185,61	37,11%
PORTFEL		100%

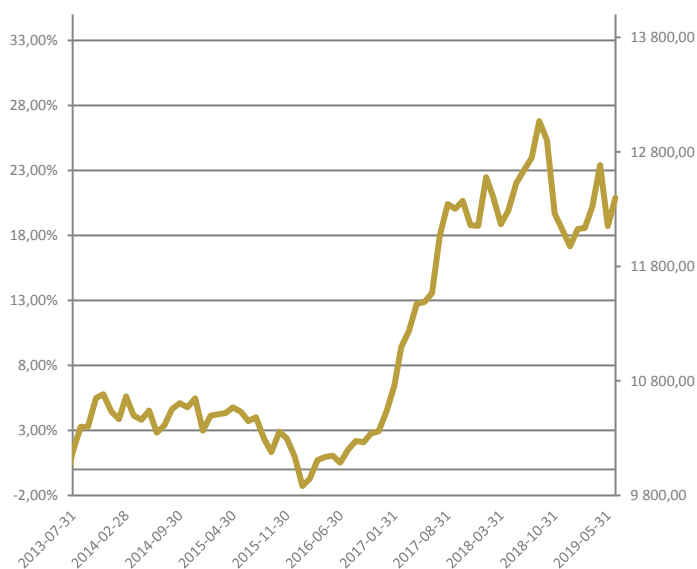
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Defensywna Multistrategia	2019-05-31	2,08%	2,08%
MetLife Stabilnego Wzrostu	2019-05-31	1,51%	1,51%
UniStabilny Wzrost	2019-05-31	2,43%	2,43%

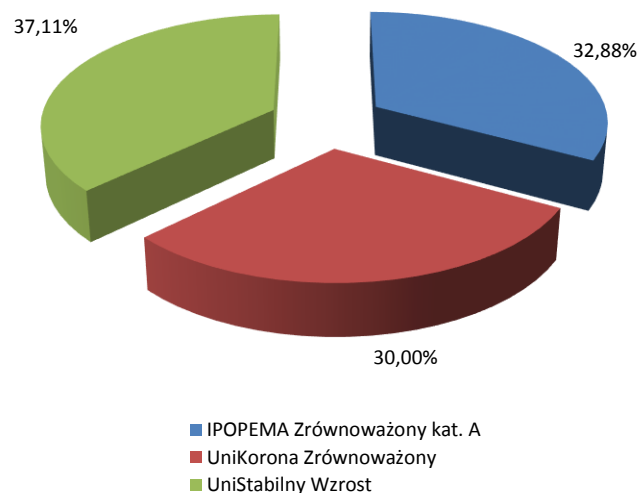
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12399,44	2,04%	0,6%	-1,86%	23,99%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



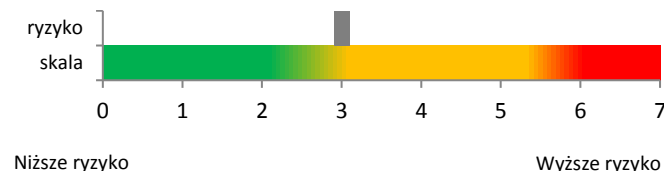
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze ALLIANZ Defensywna Multistrategia, MetLife Stabilnego Wzrostu zostały zastąpione przez IPOPEMA Zrównoważony kat. A, UniKorona Zrównoważony.

### 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

W minionym miesiącu portfel ten wypracował zysk na poziomie 0,58%, dzięki dynamicznej, wzrostowej postawie funduszy akcyjnych UniAkcje Biopharma, INVESTOR Ameryka Łacińska. Zyskały one średnio nieco ponad 1,59%. Do tego genialnie zachowały się wszystkie fundusze dłużne krótkoterminowe, zyskując wypadkowo ok. +0,4% m/m. Dzięki temu portfel umiarkowanie konserwatywny wspiął się na tegoroczny rekord oraz poziomy dokładnie sprzed roku. Obecna struktura składu portfela wskazuje 69,84% udział części dłużnej krótkoterminowej i 30,16% udział części akcyjnej, więc nie przeprowadzamy dopasowania.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
BPS Dłużny	1198,97	22,14%
UniAktywny Dochodowy	111,49	24,48%
ROCKBRIDGE Lokata Plus	111,56	23,22%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	83,82	9,45%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	120,54	9,61%
INVESTOR Ameryka Łacińska	187,7	11,1%
PORTFEL		100%

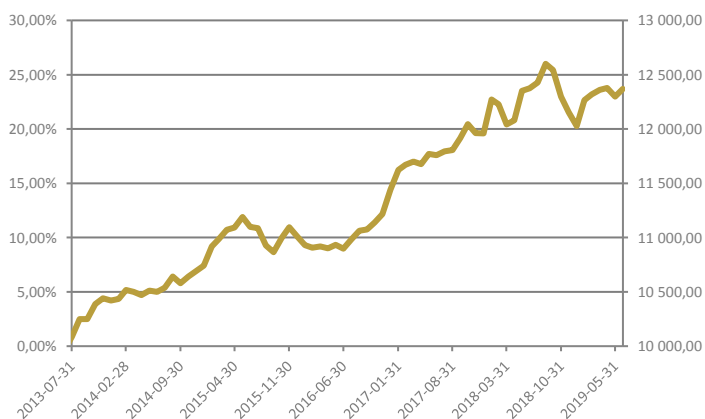
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
BPS Dłużny	2019-05-31	0,25%	0,25%
UniAktywny Dochodowy	2019-01-31	0,58%	1,35%
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2019-05-31	0,36%	0,36%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	2019-05-31	-0,34%	-0,34%
UniAkcje Biopharma	2018-12-31	1,13%	8,8%
INVESTOR Ameryka Łacińska	2018-10-31	2,06%	14,21%

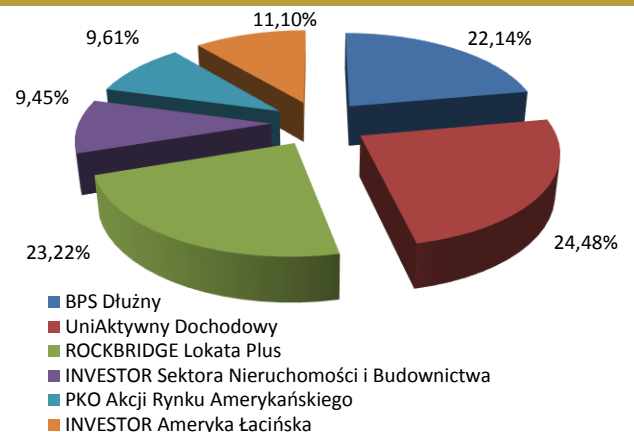
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
12369,65	0,58%	0,09%	-0,05%	23,7%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

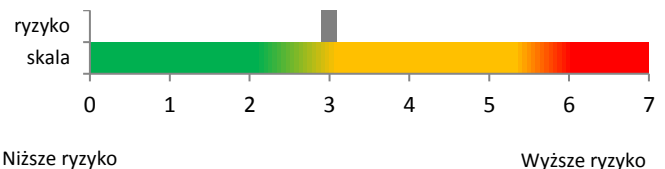


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,84%	70%
AKCYJNE	30,16%	30%

Zmiana składu: Fundusz UniAkcje Biopharma został zastąpiony przez PKO Akcji Rynku Amerykańskiego.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,84%	brak	b.z.
Akcje	30,16%	brak	b.z.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak wykazują również sporą niechęć na narażanie się na zbyt wysokie ryzyko. 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 zyskał w poprzednim miesiącu 0,40%, dzięki dynamicznej, wzrostowej postawie wszystkich funduszy dłużnych krótkoterminowych. Uzyskany wynik należy do pierwszej dziesiątki miesięcznych przyrostów z całej 63-miesięcznej historii Bossafund. Dzięki temu portfel konserwatywny dynamicznie wybił się na nowy rekord wszech czasów!

Dwuletnia stopa zwrotu tego portfela sięga +5,5%, co zdecydowanie wygrywa z niskim oprocentowaniem wielu lokat bankowych.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
BPS Dłużny	1198,97	32,67%
UniAktywny Dochodowy	111,49	33,01%
ROCKBRIDGE Lokata Plus	111,56	34,32%
PORTFEL		100%

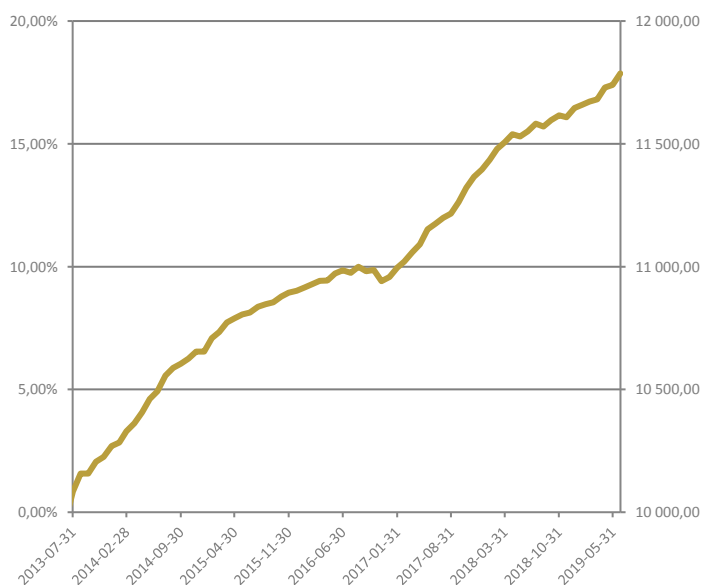
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
BPS Dłużny	2019-05-31	0,25%	0,25%
UniAktywny Dochodowy	2019-01-31	0,58%	1,35%
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2019-05-31	0,36%	0,36%

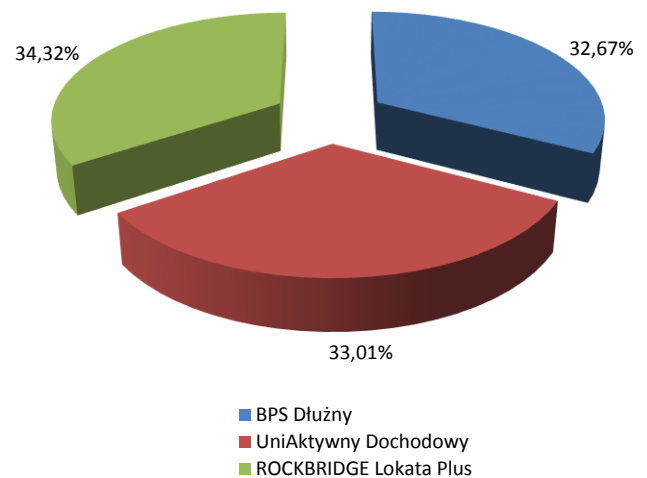
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11786,73	0,4%	0,9%	2,05%	17,87%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



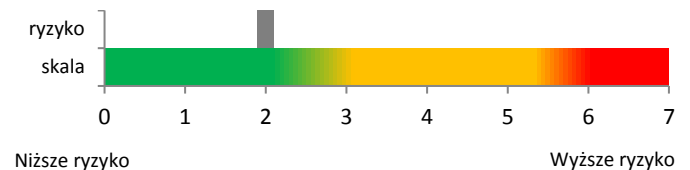
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Brak zmian.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które nie są skłonne do poniesienia zbyt wysokiego ryzyka przy własnych inwestycjach. Biorąc pod uwagę odpowiedzi na pytania, sugerujemy bardzo zachowawczy portfel złożony z funduszy, które przede wszystkim będą koncentrowały się na utrzymaniu wartości inwestycji. Oczywiście w zamian za to, nie można oczekiwać w tej sytuacji zbyt wysokich stóp zwrotu, gdyż celem inwestycji będzie przede wszystkim ochrona kapitału.

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

## KOMENTARZ RYNKOWY

Czerwiec 2019 r. przyniósł dynamiczne zwyżkowanie wielu akcji z GPW. Tylko w minionym miesiącu średnia zmiana mWig40 oraz sWig80 wyniosła niebagatelne +2,72%. Ponadto Wig zyskał w czerwcu br. 3,93%, przerywając prawie czteromiesięczną fazę słabości.

Miniony miesiąc przyniósł także silne umocnienie notowań S&P500 o 6,89% oraz nowe rekordy hossy na wielu spółkach z Wall Street. W otoczeniu wyraźnych wzrostów cen akcji z USA zmalała dynamicznie awersja do ryzyka.

Wskaźnik VIX, nazywany często indeksem strachu, stracił w ostatnim miesiącu dokładnie 14,60%. Globalnie patrząc indeks MSCI World zyskał w tym czasie 5,79%, ukazując światowy rynek akcji w dojrzałym stadium hossy.

Wyśmienite nastroje rynków bazowych wymusiły w czerwcu czynniki monetarne. Słabe dane z rynku pracy w USA w połączeniu z silną zwyżką cen złota (+8,06% m/m) i spadkiem dolara USD (-0,83% m/m) wykreowały presję do poluzowania polityki pieniężnej Fed-u.

Na początku czerwca 2019 r. pojawiła się bardzo ważna figura makro z USA. Raport ADP o zatrudnieniu wskazał za maj przyrost tylko o 27 tys. etatów wobec oczekiwanych +183 tys.

Następnie raport NFP potwierdził zarysowaną tendencję, wskazując wzrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym USA o 75 tys. etatów przy prog. +185 tys. Do tego zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym wyniosła za maj +90 tys. etatów przy oczek. +175 tys.

Słabsze dane z amerykańskiego rynku pracy zostały uznane przez inwestorów za istotny sygnał, dla władz monetarnych Fed-u, do poluzowania polityki pieniężnej, czyli obniżenia stóp procentowych w USA.

W dalszej części miesiąca nowe paliwo do wzrostów ryzykownych aktywów podał sam Mario Draghi. Prezes ECB w trakcie swojego wystąpienia w Sinterze powiedział, że Europejski Bank Centralny będzie musiał ponownie złagodzić politykę dzięki nowym obniżkom stóp procentowych lub zakupom aktywów, jeśli inflacja oczywiście nie wróci do celu.

Gołębia wypowiedź zainicjowała spadek rentowności niemieckich 10- latek do poziomu -0,295%. W kolejnych dniach rynek kontynuował fazę akcyjnej hossy, dyktowanej przez gwałtowne spadki rentowności na rynkach obligacji.

Ostatecznie super-serię monetarnych czynników spotęgowało stanowisko aż siedmiu członków FOMC, którzy zaskoczyli globalny rynek planowaną na 2019 r. obniżką cen kredytu w USA aż o 50 bazowych punktów procentowych.

Aktualnie rynek terminowy wycenia decyzję na 71,3%, że cena kredytu zostanie obniżona 31 lipca do przedziału 2,00% - 2,25%. Część graczy wycenia również z 28,7% prawdopodobieństwem, że obniżka sięgnie do przedziału 1,75% - 2,00%.

Pamiętajmy, że decyzje Fed-u wpływają na światową gospodarkę a ww. luzowanie ilościowe odczytane zostało przez inwestorów za nową siłą napędową dla globalnego wzrostu.

Niemniej jednak pamiętajmy, że na rynku finansowym nie powinno zabraknąć podwyższonej zmienności. Nie wolno bagatelizować ryzyka, więc trzeba śledzić najbliższe dane makro, decyzje członków FOMC oraz kolejne negocjacje handlowe Trump - Xi Jinping.



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, 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%, - 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.

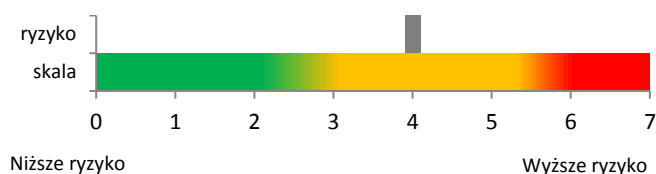
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% 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 pożądany stan wzorcowy: 30% dłużny / 70% akcyjny. Dopasowanie będzie miało również miejsce w sytuacji odwrotnej, czyli w sytuacji gdy aktualna wycena jednostek funduszy wchodzących w skład portfela wskazuje na przeważenie aktywów dłużnych względem aktywów akcyjnych w relacji 68% akcyjne i 32% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy fundusze dłużne za 2% wartości portfela i za tą kwotę kupujemy jednostki wchodzących w skład portfela funduszy akcyjnych. Dzięki temu powracamy do ustalonego wzorca dla profilu (portfela) umiarkowanie agresywnego.

W przypadku portfeli składających się z jednej klasy aktywów (100% akcyjny lub 100% dłużne krótkoterminowe) dopasowanie portfela do wzorca nie będzie występować.

W portfelach zachodzą także, co jakiś czas, zmiany składu portfela z uwagi na zmiany w tabeli TOP-20 i / lub zmiany ratingów.

**Bieżące ryzyko portfela** to uśredniona (uwzględniając odpowiednie wagi każdej kategorii aktywów w portfelu ogółem) ocena zmienności danego zbioru funduszy (danego portfela) na podstawie jego zachowania się w ostatnich 12 miesiącach. Bieżące ryzyko portfela (szary pasek) określamy w skali 1 – 7.



### Dodatkowe informacje:

- Wykaz biuletynów Bossafund znajduje się na stronie <https://bossafund.pl/newsletter/archiwum>

- Biuletyn sporządzany i rozpowszechniany jest raz w miesiącu niezwłocznie po otrzymaniu wszystkich wycen funduszy inwestycyjnych za poprzedni miesiąc.

## Nota prawna:

Niniejszy biuletyn stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym. Niniejszy biuletyn jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Niniejszy biuletyn nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż 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.