

Data sporządzenia: 7 października 2019 godz.:13:20

Data pierwszego rozpowszechnienia: 7 października 2019 godz.: 13:50

Nr: 66 | Październik 2019 r.

Nowy rekord portfela konserwatywnego



Analitik DM BOŚ S.A.

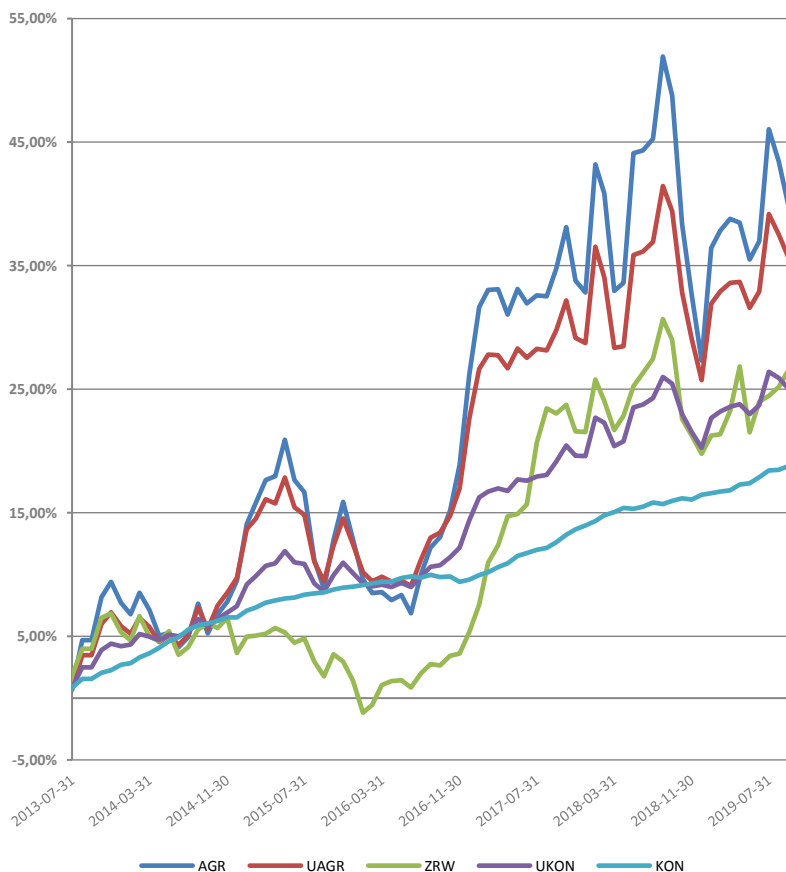
Wrzesień przyniósł pozytywne wyróżnienie portfela konserwatywnego (+0,26% m/m), który notuje +2,43% r/r. To pokazuje, że najsilniejsze fundusze dłużne krótkoterminowe z Bossafund mogą konkurować z oprocentowaniem lokat bankowych.

Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł w poprzednim miesiącu o 1,82% przy istotnym spadku notowań indeksu strachu VIX o 9,03% m/m.

Członkowie FOMC podejmą bardzo ważną decyzję monetarną już 30 października 2019 roku.

Szacunki z FedWatch Tool wskazują 79,60% prawdopodobieństwa, że już za nieco ponad trzy tygodnie FED obniży stopy procentowe do przedziału 150-175 bazowych punktów procentowych.

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2019-09-30. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	12,17%	▲
Generali Akcje: Turcja	10,3%	▲
NN Japonia	7,22%	▲
PKO Akcji Rynku Japońskiego	6,37%	▲
PKO Akcji Nowa Europa	5,98%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	-17,13%	▼
SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek	-14,92%	▼
Rockbridge FIO WIG20 Lewarowany	-13,4%	▼
PKO Akcji Rynku Złota	-10,09%	▼
SKARBIEC Market Neutral	-9,2%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJCZĘŚCIJ KUPOWANE - na platformie Bossafund.pl

Fundusz	Zmiana 1M	
PZU Papierów Dłużnych Polonez	1,58%	▲
Generali Korona Dochodowy	0,22%	▲
INVESTOR Obligacji	-0,49%	▼
Generali Aktywny Dochodowy	0,24%	▲
INVESTOR Oszczędnościowy	0,04%	▲

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

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	1,84%	▲
mieszane	0,71%	▲
dłużne	1,54%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,3%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	57320	1,02%	▲
EURPLN	4,371	-0,08%	▼
S&P500	2976,74	1,72%	▲
ZŁOTO	1472,72	-3,35%	▼
WIBID1M	1,43%	-0,69%	▼
Rentowność 10PLY	2,01%	8,74%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	18,83	17,13	-9,03%	▼

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
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	akcyjny	91,96	85,52	5	5	3,04%	nowy
INVESTOR Rosja	akcyjny	165,19	153,63	5	6	1,96%	bez zmian
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	akcyjny	68,75	63,94	5	6	0,98%	bez zmian
INVESTOR Ameryka Łacińska	akcyjny	196,25	182,51	5	6	-1,52%	bez zmian
AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych	akcyjny	1190,07	1106,77	5	7	4,73%	nowy
PZU Dłużny Aktywny	dłużne	56,54	55,41	5	3	1,65%	nowy
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	142,59	139,74	5	4	4,35%	bez zmian
Generali Obligacje: Nowa Europa	dłużne	201,34	197,31	5	4	1,11%	bez zmian
PKO Papierów Dłużnych USD	dłużne	115,04	112,74	5	4	0,34%	bez zmian
SKARBIEC Dłużny Uniwersalny	dłużne	37,57	36,82	4	2	0,24%	nowy
BPS Dłużny	dłużne krótkoterminowe	1206,98	1194,91	5	2	0,25%	bez zmian
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	dłużne krótkoterminowe	105,25	104,2	5	4	0,4%	nowy
NN Krótkoterminowych Obligacji	dłużne krótkoterminowe	133,53	132,19	4	2	0,37%	nowy
Generali Aktywny Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	112,38	111,26	4	2	0,24%	bez zmian
Generali Korona Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	227,18	224,91	4	2	0,22%	nowy
ALLIANZ Defensywna Multistrategia	mieszane	113	107,35	5	3	0,04%	bez zmian
MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	10,36	9,84	5	4	3,08%	bez zmian
CASPAR Globalny Kat. S	mieszane	121,47	115,4	5	5	-0,21%	bez zmian
IPOPEMA Zrównoważony kat. A	mieszane	125,27	119,01	4	3	0,35%	nowy
Generali Stabilny Wzrost	mieszane	185,49	176,22	4	3	0,3%	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.

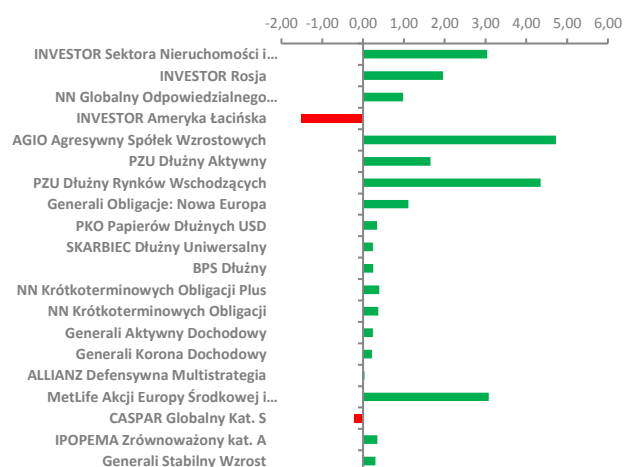
KOMENTARZ

Wrzesień 2019 roku przyniósł wzrosty prawie wszystkich funduszy z TOP-20 średnio o 1,10%. Najmocniejszy ruch w górę o 4,73% m/m odnotowano na AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych, który posiada z ww. funduszy akcyjnych najwyższy poziom ryzyka.

Fundusze akcyjne z TOP-20 średnio zyskały w poprzednim miesiącu 1,84%. Solidny wzrost wypracowały fundusze AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych i PZU Dłużny Rynków Wschodzących (średnio +4,54% m/m).

TOP-20 nie zawiera już funduszy PKO Surowców Globalny, NOVO Konserwatywny Oszczędnościowy i SKARBIEC Spółek Wzrostowych, które w ostatnim miesiącu wyraźnie obniżyły swoje ratingi i wyszły z wybranych portfeli Bossafund.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Fundusz SKARBIEC Spółek Wzrostowych wyszedł we wrześniu z portfela agresywnego po przekroczeniu linii obrony 7% przy 133,85 zł w obliczu silnych przecen amerykańskich producentów oprogramowania (np. ALTERYX Inc. -24,58% m/m, SHOPIFY Inc. -19,13% m/m). Nasza linia obrony 7% odcięła portfel od dużych strat, gdyż przedstawiony fundusz zanotował -17,13% m/m. Nie zapominajmy jednak, że zyskuje on w ujęciu YTD +24,15% a ww. przecenione spółki (jego główne składniki) notują średnio +280% w ujęciu 2-letnim.

Niemniej jednak wg metodologii Bossafund fundusze PKO Surowców Globalny oraz SKARBIEC Spółek Wzrostowych musiały opuścić niniejszy portfel z uwagi na utraty wysokich ratingów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	91,96	28,92%
INVESTOR Rosja	165,19	28,19%
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	68,75	42,9%
PORTFEL		100%

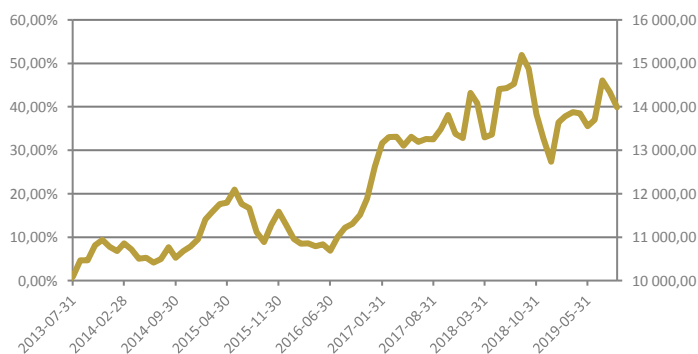
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PKO Surowców Globalny	2019-08-31	-2,84%	-2,84%
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	2019-07-31	-7%	-5,91%
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	2019-08-31	0,98%	0,98%

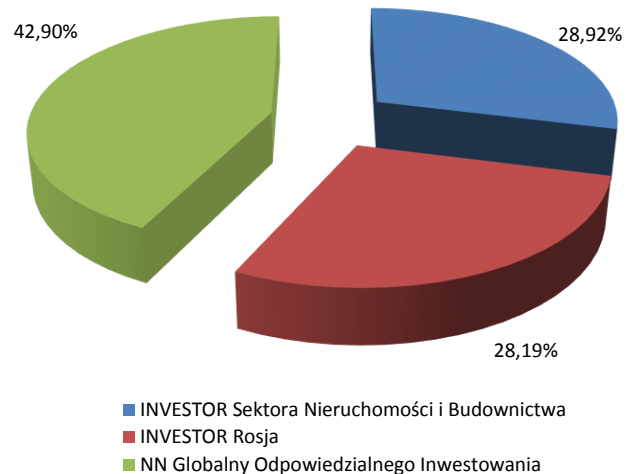
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13987,08	-2,49%	2,11%	-5,97%	39,87%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



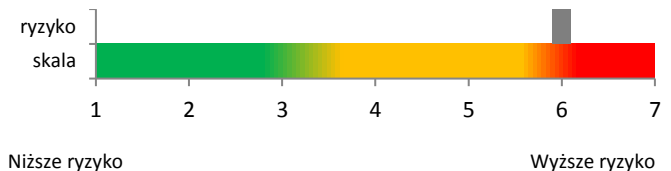
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa oraz INVESTOR Rosja zastąpiły odpowiednio fundusze PKO Surowców Globalny, SKARBIEC Spółek Wzrostowych.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla tej grupy inwestorów, którzy nie boją się ryzyka inwestycyjnego i mają świadomość tego, że z jednej strony daje ona szansę na ponadprzeciętne zyski, ale z drugiej strony wiąże się to czasem z możliwością doświadczenia dużych strat. Portfel zbudowany jest wyłącznie z funduszy akcyjnych.

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Fundusz PZU Dłużny Rynków Wschodzących osiągnął podwyższoną zmienność 1,79% m/m, zyskując na koniec września blisko 4,5%. To spowodowało jednak wzrost jego oceny ryzyka do poziomu 4, więc wg metodologii Bossafund musieliśmy go usunąć z portfela. Jego miejsce zajął PZU Dłużny Aktywny, który posiada od poprzednika trzykrotnie mniejszą, roczną zmienność i parametr oceny ryzyka na poziomie 3. Do tego posiada 5 gwiazdek ratingu oraz +8,33% r/r. W niniejszym portfelu zadziałała we wrześniu linia obrony 7% na funduszu SKARBIEC Spółek Wzrostowych, który stracił 17,13% m/m. Ponadto negatywnie zachował się również PKO Surowców Globalny (-2,84% m/m). Fundusze te straciły od 1 do 2 gwiazdek ratingu, stąd musiały opuścić z końcem miesiąca portfel umiarkowanie agresywny, który zyskuje 7,90% YTD.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
Generali Obligacje: Nowa Europa	201,34	11,62%
PZU Dłużny Aktywny	56,54	10,07%
PKO Papierów Dłużnych USD	115,04	9,28%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	91,96	18,9%
INVESTOR Rosja	165,19	22,18%
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	68,75	27,95%
PORTFEL		100%

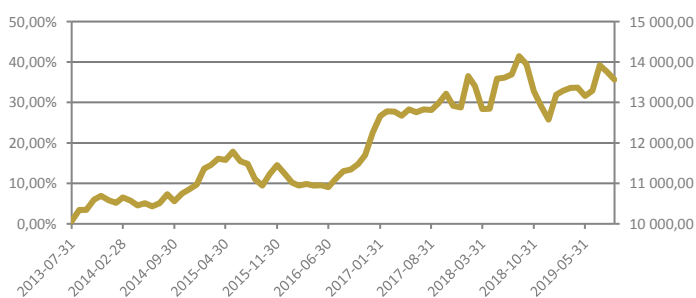
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
Generali Obligacje: Nowa Europa	2019-08-31	1,11%	1,11%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2019-08-31	-2%	3,6%
PKO Papierów Dłużnych USD	2019-08-31	0,34%	4,01%
PKO Surowców Globalny	2019-08-31	-2,84%	-2,84%
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	2019-07-31	-7%	-5,91%
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	2019-08-31	0,98%	0,98%

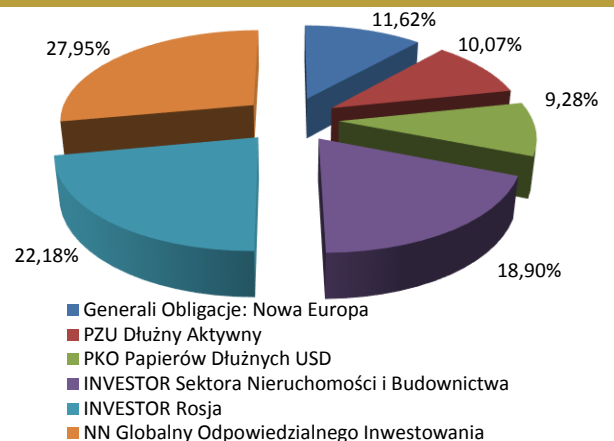
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13566,87	-1,35%	2,08%	-2,68%	35,67%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



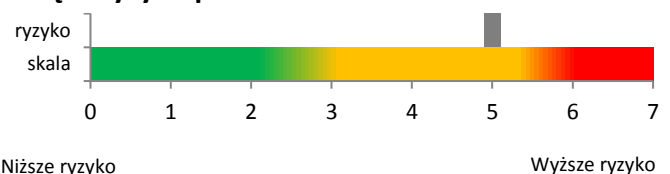
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,97%	30%
AKCYJNE	69,03%	70%

Zmiana składu:

Fundusze PZU Dłużny Aktywny, INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa oraz INVESTOR Rosja zastąpiły odpowiednio fundusze PZU Dłużny Rynków Wschodzących, PKO Surowców Globalny, SKARBIEC Spółek Wzrostowych.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,97%	brak	b.z.
Akcje	69,03%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

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

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony uzyskał bardzo ładny wynik (+1,08% m/m) na tle swojej jednomiesięcznej średniej wyników (+0,33%), liczonej z ostatnich 75 miesięcy. Innymi słowy fundusze mieszane wypracowały intratny wynik, który wywindował portfel na +5,65% YTD. W portfelu nie przeprowadzamy żadnych zmian. Liczymy na dalsze pozytywne zachowanie się funduszy ALLIANZ Defensywna Multistrategia, CASPAR Globalny Kat. S oraz MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej, które posiadają najwyższe poziomy ratingów.

Zauważmy jednak, że bardzo różnią się poziomami ryzyka, sięgającego od 3 do 5. Do tego notują średniomiesięczne stopy zwrotu od co najmniej +0,9% do +1,8%, szacowane dla bardzo burzliwego III kw. br.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Defensywna Multistrategia	113	32,73%
CASPAR Globalny Kat. S	121,47	29,92%
MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	10,36	37,35%
PORTFEL		100%

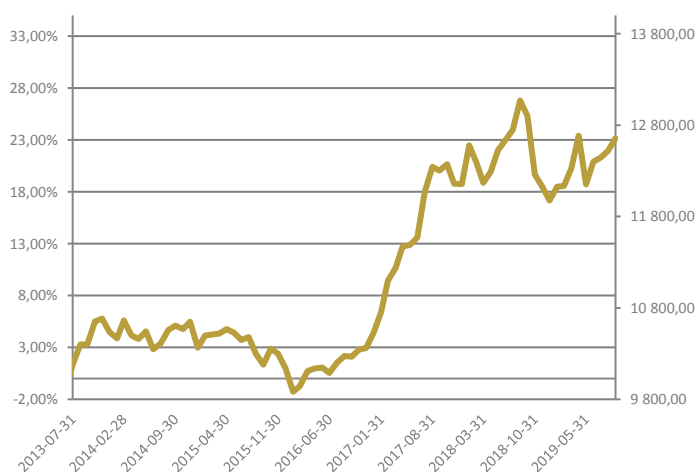
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Defensywna Multistrategia	2019-07-31	0,04%	1,3%
CASPAR Globalny Kat. S	2019-07-31	-0,21%	1,52%
MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2019-08-31	3,08%	3,08%

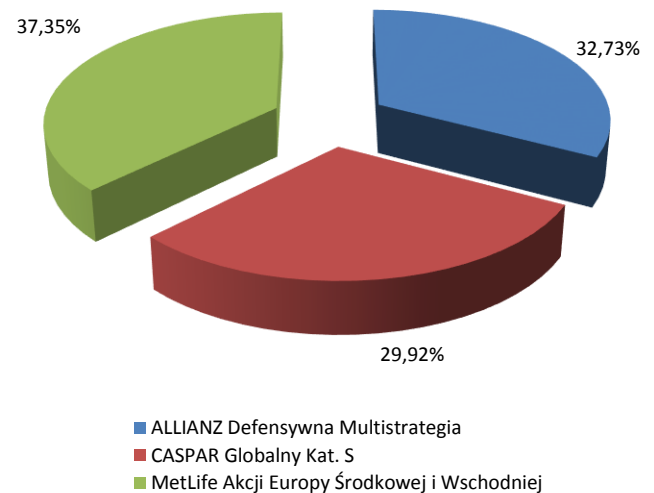
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12653,45	1,08%	2,05%	-1,91%	26,53%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

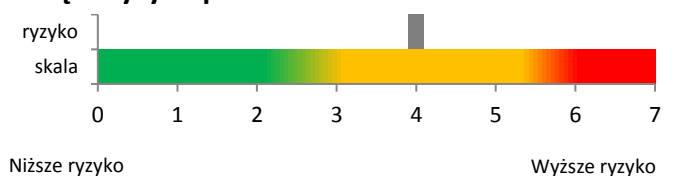


Analiza składu portfela

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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel stracił umiarkowane 0,67% m/m (Poprz. -0,39% m/m) głównie z powodu słabego zachowania się funduszy akcyjnych. Portfel ten zyskuje od początku utworzenia tj. od początku lipca 2013 roku dokładnie 24%. Wrzesień 2019 r. przyniósł aż trzy zmiany wśród funduszy tego portfela z powodu utraty wysokich poziomów ratingów o co najmniej jedną gwiazdkę. Z drugiej strony portfel ten nie wymaga przeprowadzenia dopasowania. Fundusze, które go opuściły zanotowały w ujęciu uśrednionym -3,18% m/m. Natomiast BPS Dłużny, Generali Aktywny Dochodowy zachowały swoje podwyższone ratingi, notując średnio +0,25% m/m.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
BPS Dłużny	1206,98	22,04%
Generali Aktywny Dochodowy	112,38	24,4%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	105,25	23,16%
INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa	91,96	9,67%
INVESTOR Rosja	165,19	9,12%
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	68,75	11,6%
PORTFEL		100%

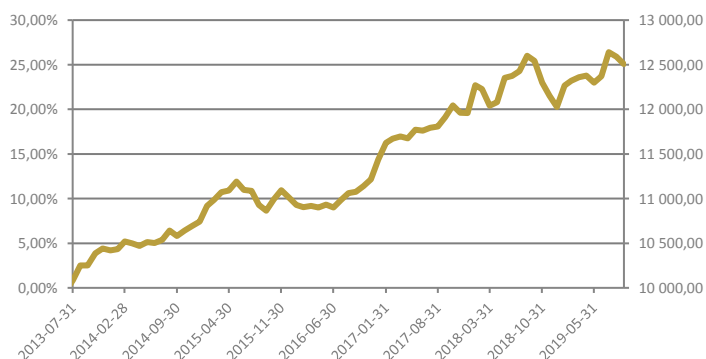
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
BPS Dłużny	2019-05-31	0,25%	0,92%
Generali Aktywny Dochodowy	2019-08-31	0,24%	0,24%
NOVO Konserwatywny Oszczędnościowy	2019-08-31	0,29%	0,29%
PKO Surowców Globalny	2019-08-31	-2,84%	-2,84%
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	2019-07-31	-7%	-5,91%
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	2019-08-31	0,98%	0,98%

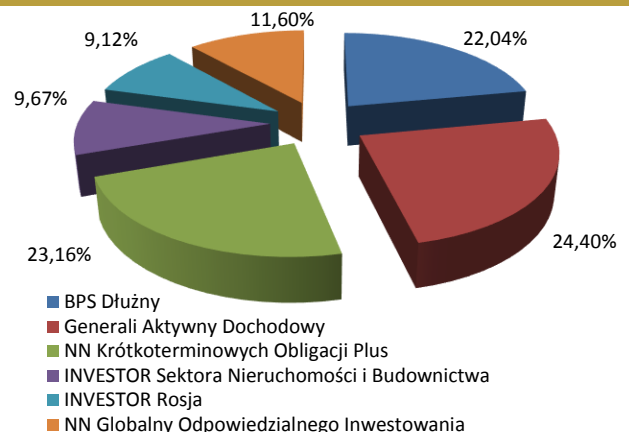
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
12506,55	-0,67%	1,11%	-0,3%	25,07%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



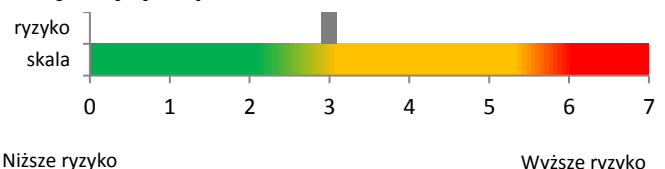
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,61%	70%
AKCYJNE	30,39%	30%

Zmiana składu:

NN Krótkoterminowych Obligacji Plus, INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa oraz INVESTOR Rosja zastąpiły odpowiednio fundusze NOVO Konserwatywny Oszczędnościowy, PKO Surowców Globalny, SKARBIEC Spółek Wzrostowych.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,61%	brak	b.z.
Akcje	30,39%	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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny wyraźnie zyskał we wrześniu 2019 roku o 0,26% m/m (Poprz. +0,04% m/m). Fundusz NOVO Konserwatywny Oszczędnościowy stracił jedną gwiazdkę ratingu, pomimo iż zanotował +0,29% m/m. Zgodnie z metodologią Bossafund musiał opuścić niniejszy portfel a jego miejsce zajął wyżej pozycjonowany NN Krótkoterminowych Obligacji Plus.

Przypominamy, że fundusz ten nie stosuje już globalnej, obligacyjnej alokacji. Dokładnie od 26.07 br. fundusz NN Krótkoterminowych Obligacji Plus stosuje niskoryzykowną strategię, skupiając się głównie na instrumentach NBP i Skarbu Państwa.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
BPS Dłużny	1206,98	32,64%
Generali Aktywny Dochodowy	112,38	33,01%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	105,25	34,35%
PORTFEL		100%

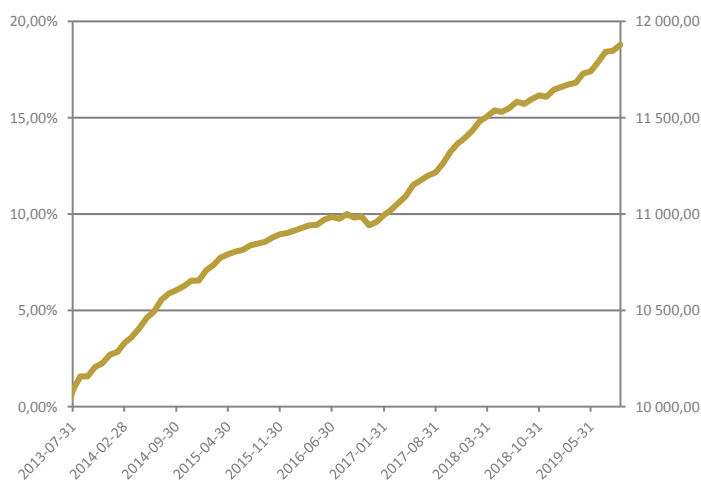
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
BPS Dłużny	2019-05-31	0,25%	0,92%
Generali Aktywny Dochodowy	2019-08-31	0,24%	0,24%
NOVO Konserwatywny Oszczędnościowy	2019-08-31	0,29%	0,29%

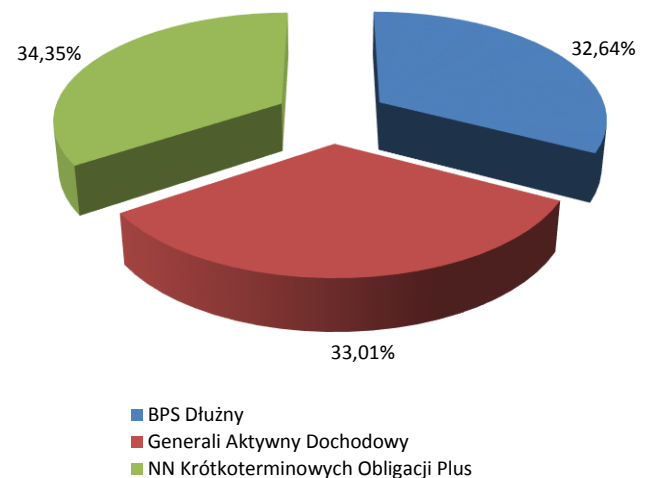
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11878,25	0,26%	0,78%	2,43%	18,78%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



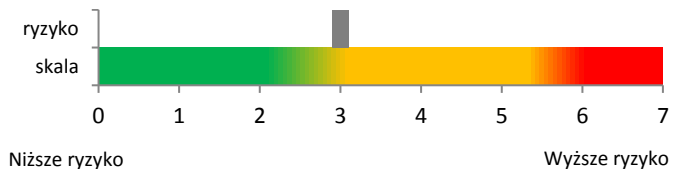
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy: DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
 Fundusz NN Krótkoterminowych Obligacji Plus wszedł w miejsce funduszu NOVO Konserwatywny Oszczędnościowy.

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

Bank Centralny Stanów Zjednoczonych (FED) obniżył we wrześniu 2019 roku referencyjną stopę procentową o 25 punktów bazowych do przedziału 1,75-2,00 proc. Zauważmy, iż jest to już kolejna obniżka stopy procentowej a przecież FED ostatnio mówił, że to nie zapowiada początku cyklu obniżek.

Co ciekawe obecnie rynek zakłada już z blisko 80% prawdopodobieństwem, że pod koniec października br. członkowie FOMC dokonają kolejnego cięcia o 25 pb. do zakresu 1,50-1,75 proc. W minionym miesiącu Komitet FOMC był pozytywnie nastawiony do perspektyw gospodarki, której ścieżka okazała się być w zgodzie z oczekiwaniami z lipca 2019 r.

Fed dał jednak sygnał, że widzi rosnące ryzyka zewnętrzne, pogorszenie koniunktury w niektórych sferach życia gospodarczego, więc nie zawaha się ciąć kosztu pieniądza na podstawie napływających danych i informacji. I tak właśnie teraz zakładają uczestnicy rynku finansowego. Bank Centralny USA podkreślił, że polityka monetarna nie posiada sztywnego kursu a decyzje będą podejmowane z posiedzenia na posiedzenie.

W rezultacie dalsze obniżki są co pewien czas wyceniane przez rynek. Tylko przez ostatni miesiąc znacząco wzrosło prawdopodobieństwo wystąpienia kolejnego cięcia stóp o 25 pb. Rynek także zdążył wycenić nawet grudniową obniżkę na 42% prawdopodobieństwa, że dojdzie do zejścia referencyjnej stopy procentowej do przedziału 1,25-1,50 proc.

Ponadto ostatni wydzwięk posiedzenia FOMC przyjął nieco mniej łagodny ton niż rynek oczekiwał. Na tej podstawie oraz w oparciu o słabe dane makro z USA / Eurolandu zakłada się, że Rezerwa Federalna będzie dalej luzować jeszcze dwa razy w tym roku.

W minionym miesiącu bardzo mocno skupiał uwagę także EBC. Otóż Mario Draghi wznowił program skupu aktywów, ale dodał, że nadal przeważają ryzyka dla Eurolandu.

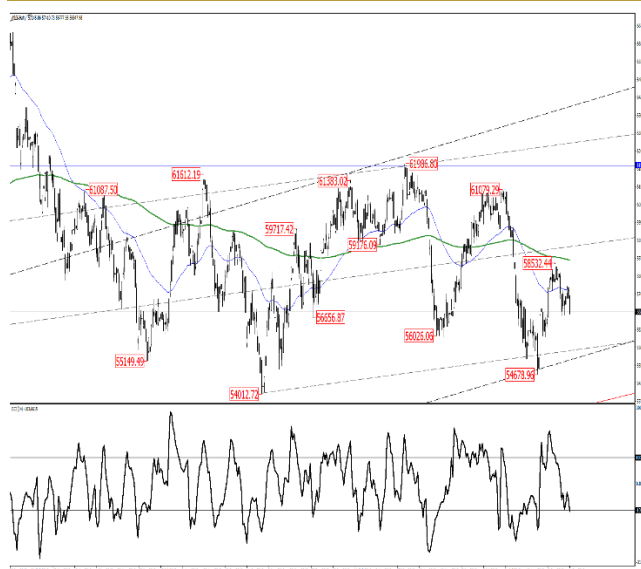
Z opublikowanych projekcji makro nie wynika jednak, abyśmy mieli obawiać się recesji czy też deflacji. Po prostu mamy mocne spowolnienie Eurolandu, na które Bank Centralny odpowiedział.

Inwestorzy bardzo skrupulatnie czytali we wrześniu dane makro a przede wszystkim wymienione ruchy Fed-u oraz EBC. Główne indeksy akcyjne z Wall Street zanotowały od +0,46% do +1,95%. MSCI EEM zyskał 1,82% natomiast Wig wzrósł o 1,02%.

Pamiętajmy, że w ostatnich trzech miesiącach mieliśmy podwyższoną rotację agresywnych aktywów o +/- 6 proc. m/m, oszacowane dla całej rozpiętości notowań głównego, zbiorczego indeksu MSCI World.

Niemniej jednak krajowi inwestorzy wybierali w tym czasie fundusze inwestycyjne z takich regionów jak Turcja czy Rosja. Widać utrzymujący się apetyt na ryzykowne aktywa a do tego zaangażowanie funduszy hedgingowych w rynek akcji pozostaje bardzo niskie.

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, 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

TOP-20

Wyboru dokonaliśmy na podstawie parametrów ratingu i ryzyka, które wyliczane są wg metodyki przyjętej przez BOSSAFUND.PL i tam publikowane dla wszystkich funduszy, będących w ofercie serwisu.

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

http://bossa.pl/narzedzia/automaty/zleceniaddm/trailings_top/

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

- najpierw sprawdzamy stosunek wartości minimalnej z analizowanego, bieżącego miesiąca do maksymalnego kursu zamknięcia z ostatnich trzech miesięcy,
- następnie jeśli zmiana ta jest nie mniejsza od założonych, dopuszczalnych, spadkowych zmian dla funduszy: - akcyjne -7%, - mieszane -5%, - dłużne -2%, - 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.

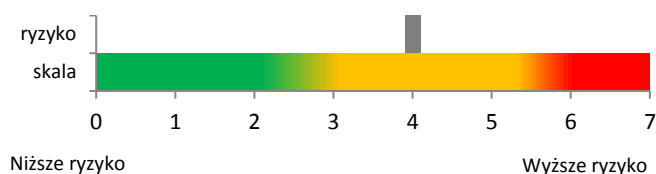
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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