

Data sporządzenia: 8 listopada 2019 godz.:14:30

Data pierwszego rozpowszechnienia: 8 listopada 2019 godz.: 14:40

## Nr: 67 | Listopad 2019 r.

### Wyjątkowa siła portfela konserwatywnego !



Sporządził: Michał Pietrzyca  
Analityk DM BOŚ S.A.

Październik 2019 roku przyniósł pozytywne wyróżnienie portfela konserwatywnego (+0,48% m/m), który notuje +2,75% r/r. To pokazuje, że najsilniejsze fundusze dłużne krótkoterminowe z Bossafund mogą konkurować z oprocentowaniem lokat bankowych.

Złagodzenie napięć handlowych na linii USA - Chiny poprawiło nastroje na rynku finansowym. Prestiżowa średnia giełdowa S&P500 zyskała w październiku 2,04%, wychodząc na nowe szczyty wszechczasów.

FOMC obniżył stopy procentowe o 25 pkt. baz. do przedziału 1,50% - 1,75%, sygnalizując „wait and see”. Bieżący rozkład prawdopodobieństw wskazuje, że na grudniowym posiedzeniu FOMC nie dokona zmian w poziomie cen kredytu.

Obecnie bardzo ważne jest obserwowanie sfery makroekonomicznej USA oraz śledzenie postępów w rozejmie handlowym USA – Chiny, gdyż na tych polach kryje się jeszcze dużo czynników ryzyka.

#### NAJWIĘKSZE WZROSTY

| Fundusz                         | Zmiana 1M |   |
|---------------------------------|-----------|---|
| PKO Akcji Rynku Złota           | 7,2%      | ▲ |
| ALLIANZ Artificial Intelligence | 6,22%     | ▲ |
| NN Japonia                      | 5,44%     | ▲ |
| PKO Surowców Globalny           | 4,84%     | ▲ |
| INVESTOR Nowych Technologii     | 4,27%     | ▲ |

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE SPADKI

| Fundusz                 | Zmiana 1M |   |
|-------------------------|-----------|---|
| INVESTOR Turcja         | -12,12%   | ▼ |
| Generali Akcje: Turcja  | -8,38%    | ▼ |
| NOVO Globalnego Dochodu | -6,28%    | ▼ |
| SKARBIEC Akcja          | -3,94%    | ▼ |
| SUPERFUND RED           | -3,74%    | ▼ |

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

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

| Fundusz                       | Zmiana 1M |   |
|-------------------------------|-----------|---|
| Generali Korona Dochodowy     | 0,48%     | ▲ |
| PZU Papierów Dłużnych Polonez | 1,22%     | ▲ |
| PZU Dłużny Aktywny            | 0,55%     | ▲ |
| Generali Aktywny Dochodowy    | 0,53%     | ▲ |
| Generali Oszczędnościowy      | 0,19%     | ▲ |

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

#### TOP 20

| Grupa Aktywów          | Zmiana 1M |   |
|------------------------|-----------|---|
| akcyjne                | 3,21%     | ▲ |
| mieszane               | 0,58%     | ▲ |
| dłużne                 | 1,75%     | ▲ |
| dłużne krótkoterminowe | 0,51%     | ▲ |

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

#### BAROMETR RYNKU

| Instrument       | CLOSE   | Zmiana 1M |   |
|------------------|---------|-----------|---|
| WIG              | 57783   | 0,81%     | ▲ |
| EURPLN           | 4,2627  | -2,48%    | ▼ |
| S&P500           | 3037,56 | 2,04%     | ▲ |
| ZŁOTO            | 1513,17 | 2,75%     | ▲ |
| WIBID1M          | 1,43%   | 0%        | - |
| Rentowność 10PLY | 1,96%   | -2,4%     | ▼ |

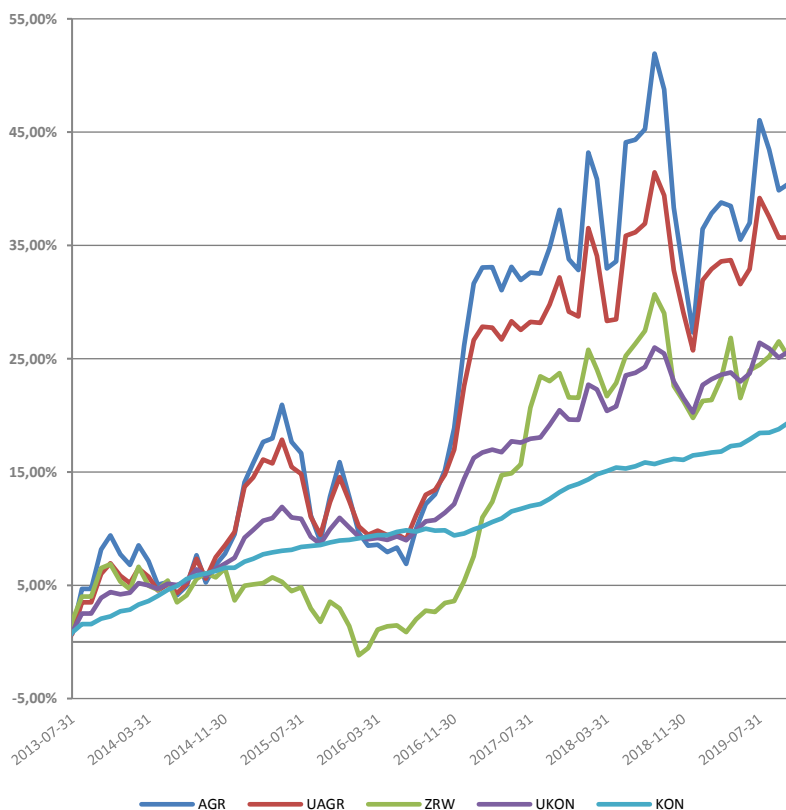
Źródło: Dane rynkowe

#### Indeks Zmienności dla S&P500

| Indeks | Wartość M-1 | Wartość M | Zmiana 1M |   |
|--------|-------------|-----------|-----------|---|
| VIX    | 17,13       | 15,28     | -10,8%    | ▼ |

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: 2019-10-31. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).

## 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                | 92,39   | 85,92        | 5      | 5      | 0,47%     | bez zmian |
| ALLIANZ Artificial Intelligence                   | akcyjny                | 117,4   | 109,18       | 5      | 6      | 6,22%     | nowy      |
| PKO Surowców Globalny                             | akcyjny                | 134,39  | 124,98       | 5      | 6      | 4,84%     | nowy      |
| INVESTOR Nowych Technologii                       | akcyjny                | 142,21  | 132,26       | 5      | 6      | 4,27%     | nowy      |
| INVESTOR Rosja                                    | akcyjny                | 165,57  | 153,98       | 5      | 6      | 0,23%     | bez zmian |
| PZU Dłużny Rynków Wschodzących                    | dłużne                 | 147,16  | 144,22       | 5      | 4      | 3,2%      | bez zmian |
| Generali Obligacje: Nowa Europa                   | dłużne                 | 199,43  | 195,44       | 5      | 4      | -0,95%    | bez zmian |
| NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) | dłużne                 | 92,35   | 90,5         | 5      | 5      | 3,03%     | nowy      |
| ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond                 | dłużne                 | 102,23  | 100,19       | 5      | 5      | 2,67%     | nowy      |
| Generali Korona Obligacje                         | dłużne                 | 369,52  | 362,13       | 4      | 2      | 0,82%     | nowy      |
| BPS Dłużny  | dłużne krótkoterminowe | 1212,48 | 1200,36      | 5      | 2      | 0,46%     | bez zmian |
| NN Krótkoterminowych Obligacji Plus               | dłużne krótkoterminowe | 105,72  | 104,66       | 5      | 3      | 0,45%     | bez zmian |
| NN Krótkoterminowych Obligacji                    | dłużne krótkoterminowe | 134,26  | 132,92       | 4      | 2      | 0,55%     | bez zmian |
| BPS Konserwatywny                                 | dłużne krótkoterminowe | 140,74  | 139,33       | 4      | 2      | 0,54%     | nowy      |
| Generali Aktywny Dochodowy                        | dłużne krótkoterminowe | 112,98  | 111,85       | 4      | 2      | 0,53%     | bez zmian |
| INVESTOR Zrównoważony                             | mieszane               | 638,74  | 606,8        | 5      | 4      | 2,34%     | nowy      |
| ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia                 | mieszane               | 125,2   | 118,94       | 5      | 4      | 0,7%      | nowy      |
| CASPAR Globalny Kat. S                            | mieszane               | 119,85  | 113,86       | 5      | 5      | -1,33%    | bez zmian |
| ALLIANZ Globalny Stabilnego Dochodu               | mieszane               | 113,91  | 108,21       | 4      | 3      | 0,67%     | nowy      |
| Generali Stabilny Wzrost                          | mieszane               | 186,48  | 177,16       | 4      | 3      | 0,53%     | bez zmian |

Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Bossafund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

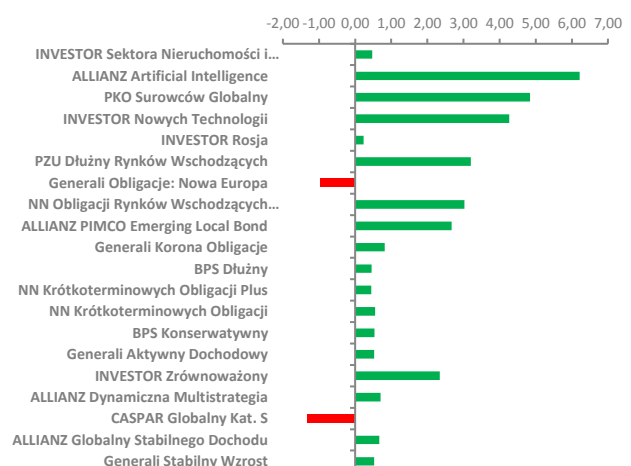
## KOMENTARZ

W trakcie minionego miesiąca zyskało 18 funduszy z przedstawionej bazy TOP-20. Warto zauważyć, że zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +3,21% m/m, przy +0,81% m/m dla Wig-u.

Powyższe zestawienie TOP-20 zawiera 10 nowych funduszy, wśród których największą rotacją wykazała się grupa akcyjna.

Najlepszy wynik z TOP-20 zanotował w październiku ALLIANZ Artificial Intelligence (+6,22% m/m), który wszedł do trzech portfeli Bossafund. Fundusz ten wyróżnił się pozytywnym, absolutnym momentum.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Fundusz NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (+0,44% m/m) wyszedł w poprzednim miesiącu z portfela agresywnego z uwagi na utratę wysokiego poziomu ratingu. Jego miejsce zajął fundusz ALLIANZ Artificial Intelligence, który bardzo pozytywnie zaskoczył w październiku swoim silnym, relatywnym zachowaniem.

Zyskał on 6,22% m/m, co przesunęło jego rating z poziomu trzech gwiazdek aż do najwyższej, pięciogwiazdkowej oceny.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz                                      | Wycena | Udział |
|--|--------|--------|
| INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa | 92,39  | 28,94% |
| INVESTOR Rosja                               | 165,57 | 28,14% |
| ALLIANZ Artificial Intelligence              | 117,4  | 42,92% |
| PORTFEL                                      |        | 100%   |

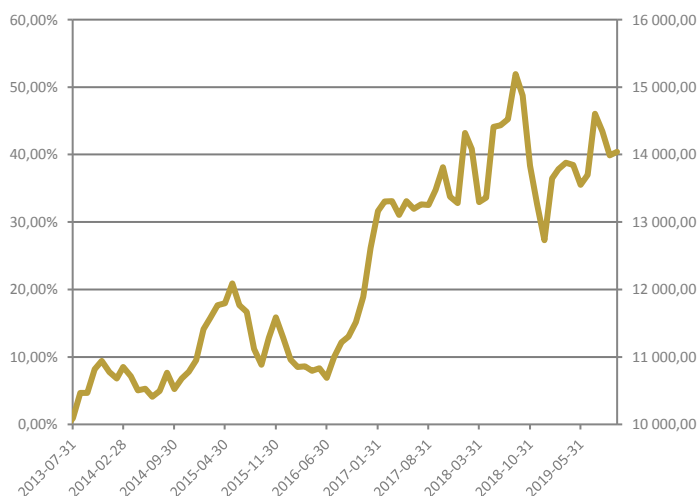
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz                                      | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia* |
|--|--------------|----------|-------------------|
| INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa | 2019-09-30   | 0,47%    | 0,47%             |
| INVESTOR Rosja                               | 2019-09-30   | 0,23%    | 0,23%             |
| NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania    | 2019-08-31   | 0,44%    | 1,42%             |

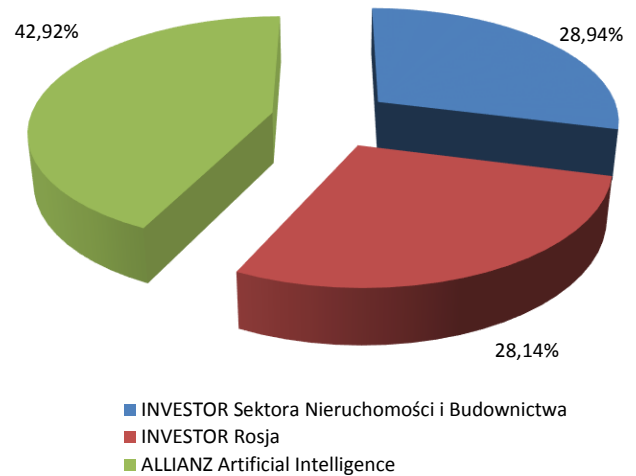
### Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu** |
|-----------------|----------|----------|-----------|----------------|
| 14041,56        | 0,39%    | -3,86%   | 1,5%      | 40,42%         |

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



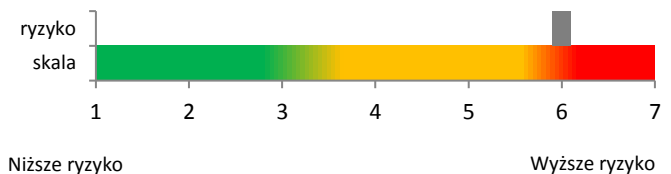
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

| Portfel modelowy: | AKCYJNE - 100%  |
|-------------------|---|
| Zmiana składu:    | Fundusz ALLIANZ Artificial Intelligence zastąpił fundusz NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania. |

### 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. Wejź 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

Październik br. przyniósł +0,02% m/m i istotne zmiany w portfelu. Otóż zrealizowano stop loss 2% na PKO Papierów Dłużnych USD po przekroczeniu linii obrony, więc fundusz ten opuścił niniejszy portfel. Z kolei fundusz PZU Dłużny Aktywny stracił jedną gwiazdkę ratingu, co także wymusiło jego zamianę na wyżej ratingowany fundusz PZU Dłużny Rynków Wschodzących. W związku z modelowymi założeniami Bossafund nie ma konieczności przeprowadzenia dopasowania, gdyż kategorie portfela są w optymalnych proporcjach względem siebie.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz   | Wycena | Udział |
|---|--------|--------|
| Generali Obligacje: Nowa Europa                   | 199,43 | 11,51% |
| PZU Dłużny Rynków Wschodzących                    | 147,16 | 10,12% |
| NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) | 92,35  | 9,1%   |
| INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa      | 92,39  | 18,98% |
| INVESTOR Rosja                                    | 165,57 | 22,23% |
| ALLIANZ Artificial Intelligence                   | 117,4  | 28,07% |
| PORTFEL   |        | 100%   |

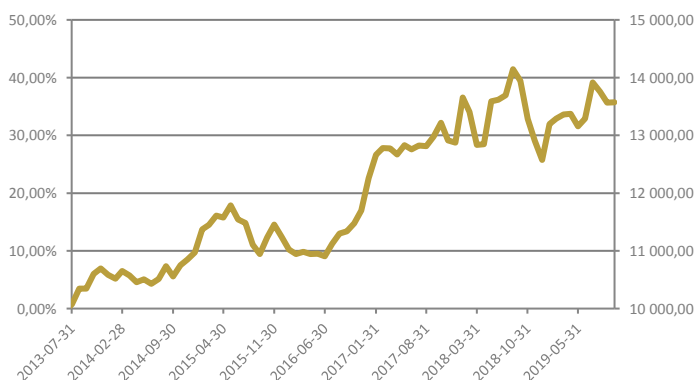
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz                                      | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia* |
|--|--------------|----------|-------------------|
| Generali Obligacje: Nowa Europa              | 2019-08-31   | -0,95%   | 0,15%             |
| PZU Dłużny Aktywny                           | 2019-09-30   | 0,55%    | 3,6%              |
| PKO Papierów Dłużnych USD                    | 2019-08-31   | -2%      | 4,01%             |
| INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa | 2019-09-30   | 0,47%    | 0,47%             |
| INVESTOR Rosja                               | 2019-09-30   | 0,23%    | 0,23%             |
| NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania    | 2019-08-31   | 0,44%    | 1,42%             |

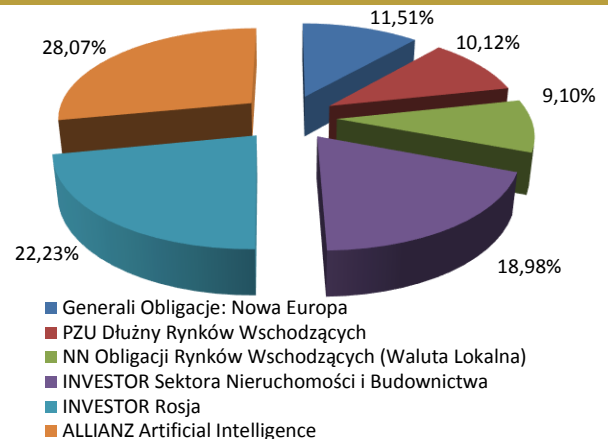
### Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu** |
|-----------------|----------|----------|-----------|----------------|
| 13569,86        | 0,02%    | -2,5%    | 2,17%     | 35,7%          |

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



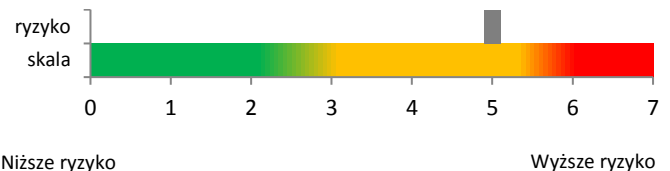
| Analiza składu portfela | bieżący | modelowy |
|-------------------------|---------|----------|
| DŁUŻNE                  | 30,72%  | 30%      |
| AKCYJNE                 | 69,28%  | 70%      |

#### Zmiana składu:

Fundusze PZU Dłużny Rynków Wschodzących, NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) odpowiednio zastąpiły fundusze PZU Dłużny Aktywny, PKO Papierów Dłużnych USD.

| Dopasowanie | udziały przed | dopasowanie | udziały po |
|-------------|---------------|-------------|------------|
| Dłużne      | 30,72%        | brak        | b.z.       |
| Akcje       | 69,28%        | 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 zanotował w październiku br. -1,07% m/m (Poprz. +1,08% m/m). Tym samym jego tegoroczny wynik spadł do poziomu +4,52% W portfelu przeprowadzamy dwie wymiany funduszy, które utraciły po jednej gwiazdce ratingu. Tym samym do portfela wprowadzamy dwa nowe fundusze tj. INVESTOR Zrównoważony, ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia, które posiadają pięciogwiazdkowe ratingi. Posiadają roczną zmienność w zakresie 9% - 12%. Ponadto ich średniomiesięczne stopy zwrotu od początku działalności plasują się w przedziale od +0,49% do +0,71%.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz                           | Wycena | Udział |
|-----------------------------------|--------|--------|
| INVESTOR Zrównoważony             | 638,74 | 32,91% |
| CASPAR Globalny Kat. S            | 119,85 | 29,84% |
| ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia | 125,2  | 37,25% |
| PORTFEL                           |        | 100%   |

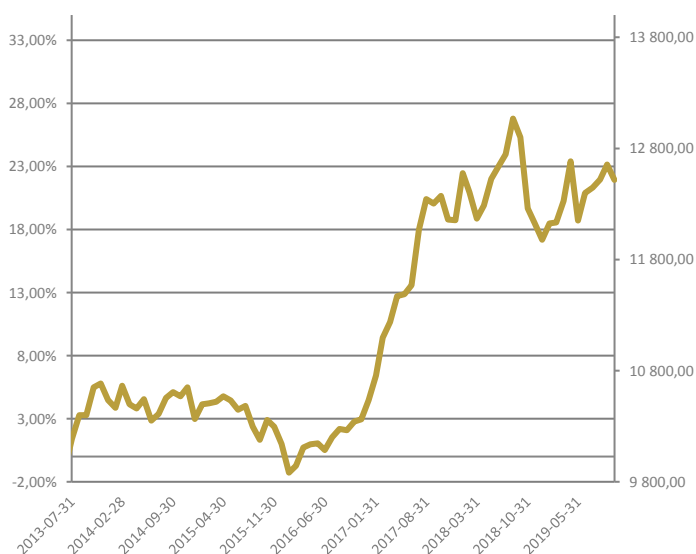
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz                                     | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia* |
|---|--------------|----------|-------------------|
| ALLIANZ Defensywna Multistrategia           | 2019-07-31   | -0,52%   | 0,77%             |
| CASPAR Globalny Kat. S                      | 2019-07-31   | -1,33%   | 0,17%             |
| MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej | 2019-08-31   | -1,35%   | 1,69%             |

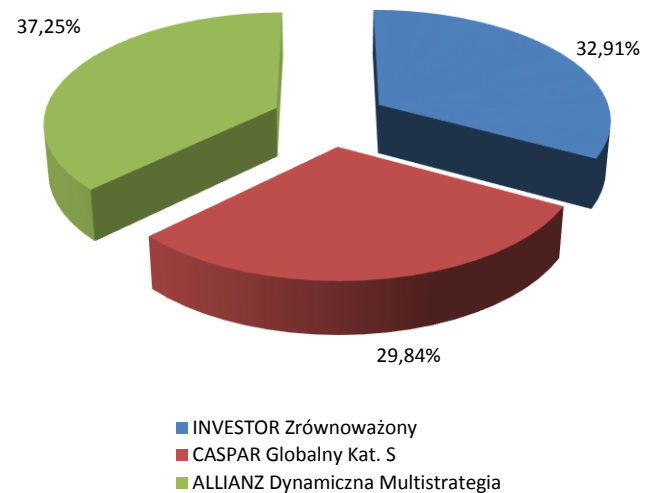
### Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu** |
|-----------------|----------|----------|-----------|----------------|
| 12517,76        | -1,07%   | 0,57%    | 2,1%      | 25,18%         |

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



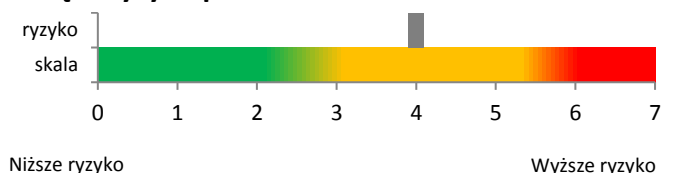
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

| Portfel modelowy: | MIESZANE - 100%  |
|-------------------|--|
| Zmiana składu:    | Fundusze INVESTOR Zrównoważony, ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia zastąpiły fundusze ALLIANZ Defensywna Multistrategia, MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej. |

### 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 zyskał umiarkowane 0,45% m/m (Poprz. -0,67% m/m) głównie z powodu bardzo dobrego zachowania się funduszy pieniężnych. Portfel ten zyskuje od początku utworzenia tj. od początku lipca 2013 roku dokładnie 24,56%. Październik 2019 r. przyniósł tylko jedną wymianę wśród funduszy tego portfela. Fundusz NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania utracił jedną gwiazdkę ratingu. Zastąpił go wyraźnie silniejszy ALLIANZ Artificial Intelligence (+22,56% YTD).

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz                                      | Wycena  | Udział |
|--|---------|--------|
| BPS Dłużny                                   | 1212,48 | 22,05% |
| Generali Aktywny Dochodowy                   | 112,98  | 24,42% |
| NN Krótkoterminowych Obligacji Plus          | 105,72  | 23,16% |
| INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa | 92,39   | 9,67%  |
| INVESTOR Rosja                               | 165,57  | 9,1%   |
| ALLIANZ Artificial Intelligence              | 117,4   | 11,6%  |
| PORTFEL                                      |         | 100%   |

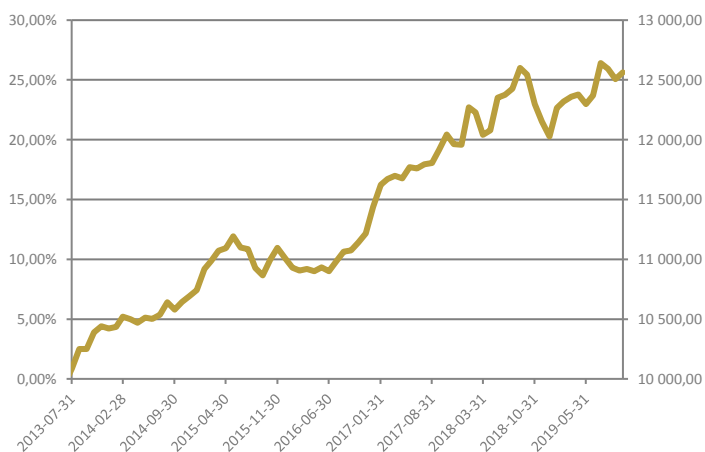
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz                                      | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia |
|--|--------------|----------|------------------|
| BPS Dłużny                                   | 2019-05-31   | 0,46%    | 1,38%            |
| Generali Aktywny Dochodowy                   | 2019-08-31   | 0,53%    | 0,78%            |
| NN Krótkoterminowych Obligacji Plus          | 2019-09-30   | 0,45%    | 0,45%            |
| INVESTOR Sektora Nieruchomości i Budownictwa | 2019-09-30   | 0,47%    | 0,47%            |
| INVESTOR Rosja                               | 2019-09-30   | 0,23%    | 0,23%            |
| NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania    | 2019-08-31   | 0,44%    | 1,42%            |

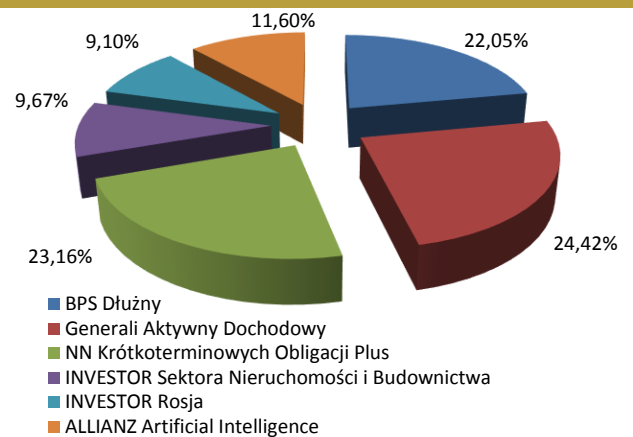
### Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu* |
|-----------------|----------|----------|-----------|---------------|
| 12563,14        | 0,45%    | -0,61%   | 2,15%     | 25,63%        |

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

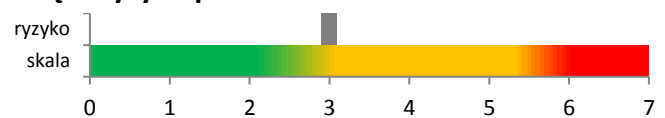
|                 | bieżący | modelowy |
|-----------------|---------|----------|
| DŁUŻNE          | 69,63%  | 70%      |
| KRÓTKOTERMINOWE | 30,37%  | 30%      |

Zmiana składu: ALLIANZ Artificial Intelligence zastąpił fundusz NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania.

### Dopasowanie

|                        | udziały przed | dopasowanie | udziały po |
|------------------------|---------------|-------------|------------|
| Dłużne krótkoterminowe | 69,63%        | brak        | b.z.       |
| Akcje                  | 30,37%        | 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 zanotował w minionym październiku zmianę o +0,48% m/m (Poprz. +0,26% m/m), wypracowaną solidarnie przez wzrosty wszystkich funduszy tego portfela. Co ciekawe fundusz NN Krótkoterminowych Obligacji Plus poprawił swój parametr ryzyka, które zmalało do poziomu 3, najniższego od przeszło 6 lat. Posiada on teraz roczną zmienność na poziomie 5,58%, która zmalała o 7,7% r/r.

To bardzo silny i ważny spadek zmienności, gdyż cała grupa funduszy dłużnych krótkoterminowych z Bossafund zanotowała rok do roku zmniejszenie zmienności średnio o 0,29% oraz praktycznie brak poprawy parametrów ryzyka r/r.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz                             | Wycena  | Udział |
|-------------------------------------|---------|--------|
| BPS Dłużny                          | 1212,48 | 32,63% |
| Generali Aktywny Dochodowy          | 112,98  | 33,03% |
| NN Krótkoterminowych Obligacji Plus | 105,72  | 34,34% |
| PORTFEL                             |         | 100%   |

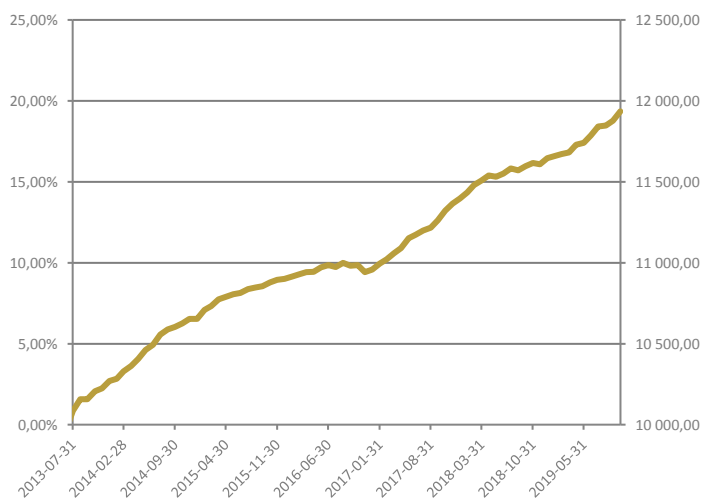
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz                             | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia* |
|-------------------------------------|--------------|----------|-------------------|
| BPS Dłużny                          | 2019-05-31   | 0,46%    | 1,38%             |
| Generali Aktywny Dochodowy          | 2019-08-31   | 0,53%    | 0,78%             |
| NN Krótkoterminowych Obligacji Plus | 2019-09-30   | 0,45%    | 0,45%             |

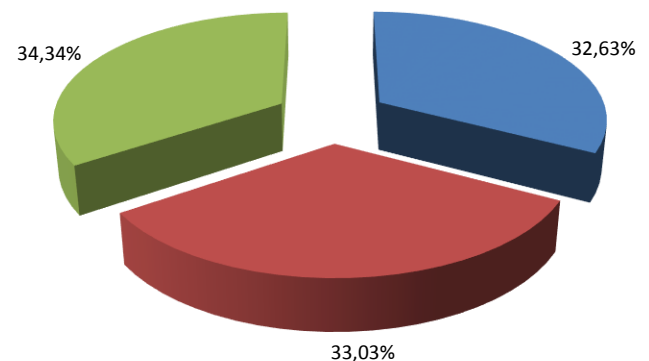
### Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu** |
|-----------------|----------|----------|-----------|----------------|
| 11935,22        | 0,48%    | 0,78%    | 2,75%     | 19,35%         |

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



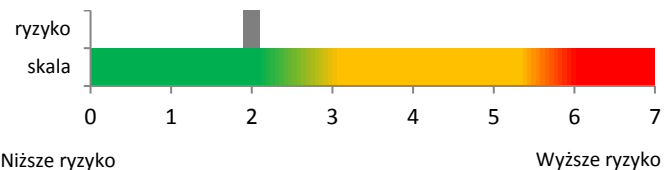
- BPS Dłużny
- Generali Aktywny Dochodowy
- NN Krótkoterminowych Obligacji Plus

### 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

Poprzedni miesiąc przyniósł dwie bardzo ważne figury dla rynku finansowego. Deeskalację napięć handlowych na linii USA - Chiny oraz komunikat FOMC o wstrzymaniu się od dalszej redukcji stóp procentowych.

W efekcie indeks strachu obniżył się w październiku o 10,80% a SPX wzrósł o 2,04% m/m. W ramach wspomnianego porozumienia handlowego strona chińska zobowiązała się do zakupu produktów rolnych o wartości 40 – 50 mld USD.

Z kolei prezydent Trump zawiesił podwyżkę taryf na chińskie dobra eksportowe warte 250 mld USD, która miała wejść w życie 15 października. Nie pojawiły się natomiast informacje, co do planowanych na 15 grudnia ceł na kolejną tranzę towarów o wartości 160 mld USD. Według informacji Prezydenta USA porozumienie dotyczy także kwestii własności intelektualnej oraz usług finansowych.

Ustalenia te mają być w listopadzie wyraźnie skonkretyzowane w postaci bilateralnych umów. Zgodnie z oczekiwaniami FOMC obniżył stopy procentowe o 25 pkt. baz., sygnalizując status „wait and see”. Koszt kredytu został obniżony do przedziału 1,50% - 1,75%.

Natomiast bieżący rozkład prawdopodobieństw wskazuje, że na grudniowym posiedzeniu FOMC nie dokona zmian w poziomie stóp procentowych. Zwróćmy uwagę, iż w ostatnim, monetarnym komunikacie zespół FOMC wprowadził niewielkie zmiany, które sygnalizują zaprzestanie dalszych obniżek cen kredytu w USA.

Po tym przekazie prawdopodobieństwo grudniowej obniżki spadło z przeszło 35% do 9,6%. Komitet nadal zapowiada „monitorowanie nadchodzących informacji”, co sugeruje możliwość dalszego dostosowania stóp, ale w znacznie dłuższym terminie.

Zwróćmy jeszcze uwagę, że wspomniana deeskalacja napięć handlowych między Chinami a USA przyniosła gwałtowne poprawy na rynku finansowym. Prestiżowa średnia giełdowa S&P500 zyskała w minionym miesiącu 2,04%, meldując się przy nowych ATH 3085,20 punktów.

Indeks akcyjny szerokiego rynku Russell 2000 zyskał w tym czasie 2,14%. Można zatem sądzić, że w ostatnim czasie inwestorzy podeszli do tematu negocjacji handlowych zbyt pesymistycznie.

Z drugiej strony zerwanie rozmów handlowych Trump – Xi wprowadziłoby ponownie sporą nerwowość na rynek. Warto pamiętać o tym czynniku przy wybieraniu konkretnych funduszy inwestycyjnych.

Ciekawostką jest, iż zarządzający Goldmana nominują amerykańskie akcje, będące na szczytach hossy, do dominowania wśród aktywów.

Sądzą, że przy technicznej recesji w Niemczech i spowolnieniu gospodarczemu na świecie to właśnie gospodarka USA powinna być najstabilniejsza w tzw. średnim terminie w zestawieniu z innymi krajami.

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.

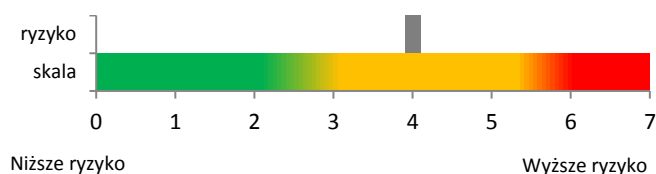
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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