

Data sporządzenia: 10 lutego 2020 godz.:12:50

Data pierwszego rozpowszechnienia: 10 lutego 2020 godz.: 13:10

## Nr: 70 | Luty 2020 r.

### Znakomite wyniki portfeli Bossafund.



Sporządził: Michał Pietrzyca  
Analityk DM BOŚ S.A.

W ostatnich 70 miesiącach portfel agresywny zyskał 50,52%, przy czym szeroki indeks akcyjny osiągnął w tym czasie tylko +26,67%. Relatywną siłę agresywnego portfela zawdzięczamy stosowaniu mechanizmu ratingów, naszego autorstwa.

W poprzednim miesiącu fundusz BPS Dłużny stracił 4,55% m/m. Tym samym negatywnie zaskoczył inwestorów, dobierających do swoich portfeli fundusze o najniższym profilu ryzyka.

Nieoczekiwana przecena tego funduszu miała związek z uruchomieniem procedury resolution wobec Podkarpackiego Banku Spółdzielczego i umorzeniem jego podporządkowanych obligacji na około 100 mln złotych.

Fundusz BPS Dłużny miał 0,7 mln zł w obligacjach Podkarpackiego Banku na koniec I połowy ubiegłego roku. Niemniej w naszych portfelach BF zadziałał na tym funduszu mechanizm obronny stop loss 1%, co uchroniło kapitał od większych strat.

#### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	10,18%	▲
MetLife Akcji Małych Spółek	9,38%	▲
ROCKBRIDGE Dywidendowy	8,78%	▲
SUPERFUND GoldFuture	8,15%	▲
ROCKBRIDGE Selektywny	7,22%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
Rockbridge FIO WIG20 Lewarowany	-10,31%	▼
QUERCUS Iev	-8,34%	▼
SKARBIEC Rynków Surowcowych	-7,87%	▼
NN Nowej Azji	-7,78%	▼
ROCKBRIDGE Rynków Surowcowych	-6,44%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

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

Fundusz	Zmiana 1M	
Generali Korona Dochodowy	0,48%	▲
PZU Papierów Dłużnych Polonez	0,98%	▲
Generali Aktywny Dochodowy	0,42%	▲
INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego	1,41%	▲
PKO Akcji Rynku Złota	-0,42%	▼

Źródło: Bossafund.pl. Dane za m-c Styczeń 2020 r.

#### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	5,46%	▲
mieszane	2,29%	▲
dłużne	1,47%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,48%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

#### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	56681	-1,99%	▼
EURPLN	4,2968	1%	▲
S&P500	3225,52	-0,16%	▼
ZŁOTO	1586,88	4,59%	▲
WIBID1M	1,43%	0%	-
Rentowność 10PLY	2,14%	1,19%	▲

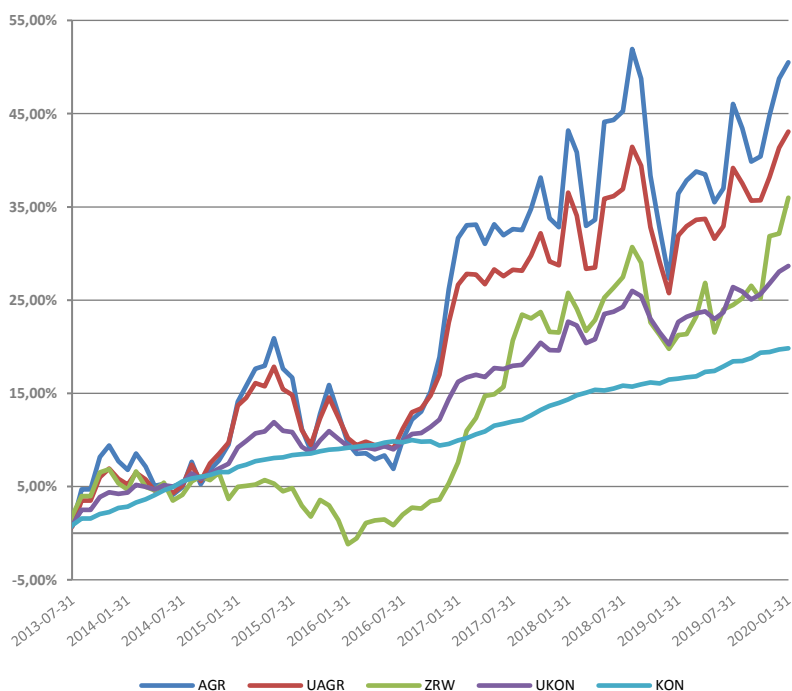
Źródło: Dane rynkowe

#### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	14,63	18,23	24,62%	▲

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: 2020-01-31. 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
ROCKBRIDGE Dywidendowy	akcyjny	110,24	102,52	5	5	8,78%	nowy
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	akcyjny	110,76	103,01	5	5	6,9%	nowy
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	akcyjny	224,17	208,48	5	5	1,28%	bez zmian
ALLIANZ Europe Equity Growth Select	akcyjny	125,24	116,47	5	5	0,16%	bez zmian
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	akcyjny	141,75	131,83	5	6	10,18%	nowy
PZU Papierów Dłużnych Polonez	dłużne	181,71	178,08	5	3	0,98%	nowy
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	152,39	149,34	5	4	2,17%	bez zmian
PKO Papierów Dłużnych USD	dłużne	114,17	111,89	5	4	1,92%	nowy
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond	dłużne	113,21	110,95	5	4	1,59%	bez zmian
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	53,63	52,56	4	2	0,71%	nowy
NN Krótkoterminowych Obligacji	dłużne krótkoterminowe	136,07	134,71	5	2	0,86%	bez zmian
Generali Korona Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	229,98	227,68	5	2	0,48%	bez zmian
Generali Aktywny Dochodowy	dłużne krótkoterminowe	113,78	112,64	4	2	0,42%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	119,42	118,23	4	2	0,35%	nowy
ROCKBRIDGE Lokata Plus	dłużne krótkoterminowe	113,62	112,48	4	2	0,28%	bez zmian
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	mieszane	133,35	126,68	5	4	2,11%	bez zmian
INVESTOR Zrównoważony	mieszane	683,45	649,28	5	4	2,02%	bez zmian
CASPAR Globalny Kat. S	mieszane	135,53	128,75	5	5	4,83%	bez zmian
ALLIANZ Dochodowy Income and Growth	mieszane	105,05	99,8	4	2	0,79%	nowy
ALLIANZ Defensywna Multistrategia	mieszane	114,6	108,87	4	3	1,69%	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.

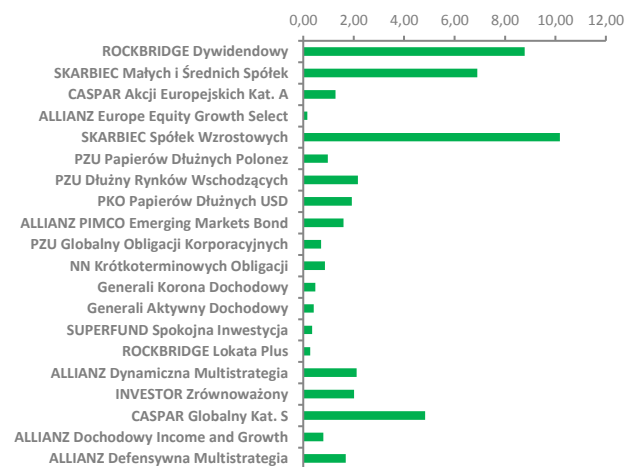
## KOMENTARZ

Wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały w ostatnim miesiącu dodatnią stopę zwrotu. Warto również zauważyć, iż przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +5,46% m/m, przy -1,99% m/m dla Wig-u.

Taki rezultat wywołały wzrosty trzech funduszy tj. SKARBIEC Spółek Wzrostowych, SKARBIEC Małych i Średnich Spółek i ROCKBRIDGE Dywidendowy, które przy posiadaniu najwyższych ratingów zachowały się w styczniu br. relatywnie silniej od Wig-u.

Niniejsze zestawienie TOP-20 zawiera 9 nowych funduszy. Przy czym w kategorii funduszy dłużne krótkoterminowe odnotowano tylko jedną zmianę, co świadczy o zachowanej, relatywnej sile tego segmentu rynkowego.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zyskał w styczniu 2020 r. 1,19% głównie dzięki bardzo dobrej postawie funduszu INVESTOR Rosja (+2,71% m/m). Niemniej fundusz ten stracił wg metodologii Bossafund jedną gwiazdkę ratingu, stąd musiał opuścić niniejszy portfel. Portfel agresywny obecnie notuje +50,52%, liczone od 11 lipca 2013 r. Zauważmy, że w tym czasie szeroki indeks Wig zyskał ok. 26,7%.

Tylko i wyłącznie wybieranie najsilniejszych, najwyższej ratingowanych funduszy akcyjnych z Bossafund pozwala na osiągnięcie takich wyników.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	224,17	27,75%
ROCKBRIDGE Dywidendowy	110,24	28,53%
ALLIANZ Europe Equity Growth Select	125,24	43,72%
PORTFEL		100%

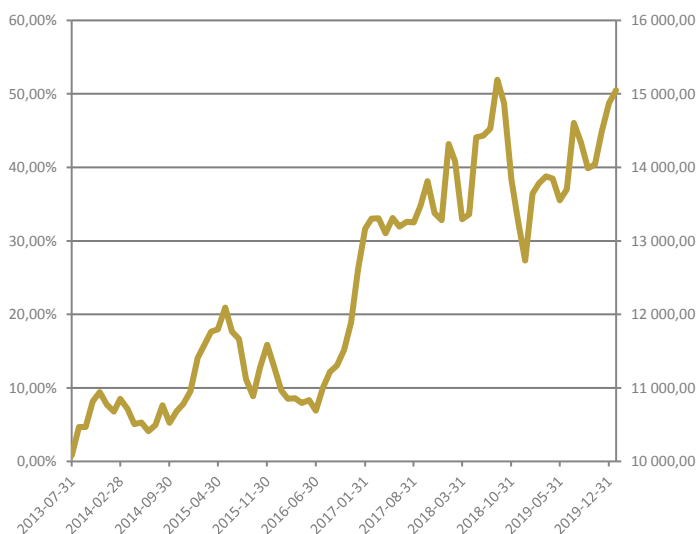
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	2019-11-30	1,28%	2,47%
INVESTOR Rosja	2019-09-30	2,71%	8,93%
ALLIANZ Europe Equity Growth Select	2019-11-30	0,16%	3,17%

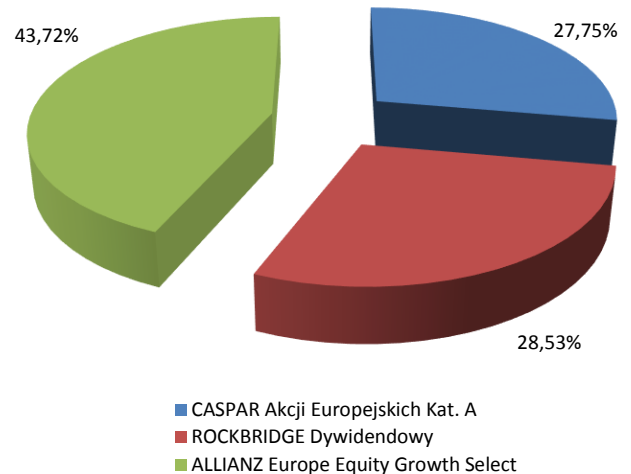
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15051,91	1,19%	7,2%	10,32%	50,52%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



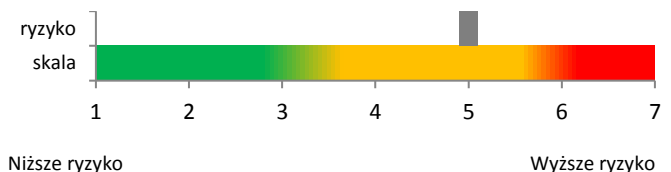
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ROCKBRIDGE Dywidendowy zastąpił fundusz INVESTOR Rosja.

### 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

Styczeń br. przyniósł +1,22% m/m i dwie wymiany wśród funduszy. Niniejszy portfel zyskuje w układzie trzyletnim 13%. Styczeniowe zmiany wśród funduszy doprowadziły udział części akcyjnej do poziomu 70,49% ogółu tego portfela, natomiast udział części dłużnej wyniósł 29,51%. 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
PZU Papierów Dłużnych Polonez	181,71	10,79%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	152,39	9,94%
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond	113,21	8,79%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	224,17	18,51%
ROCKBRIDGE Dywidendowy	110,24	22,91%
ALLIANZ Europe Equity Growth Select	125,24	29,07%
PORTFEL		100%

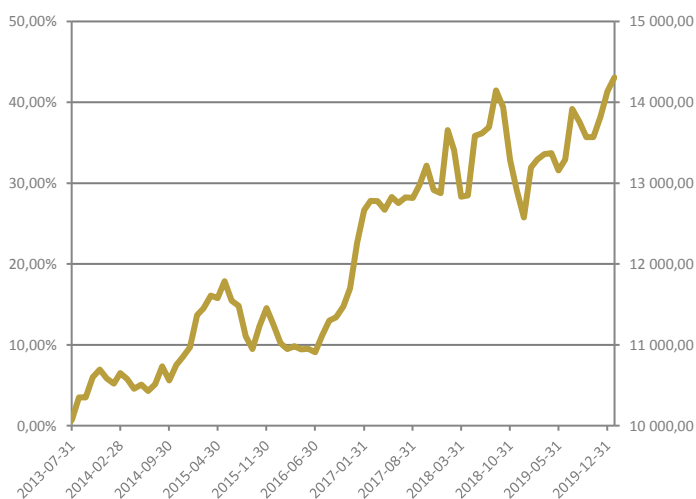
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ PIMCO Global High Yield Bond	2019-12-31	-0,3%	-0,3%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2019-10-31	2,17%	3,6%
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond	2019-11-30	1,59%	4,01%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	2019-11-30	1,28%	2,47%
INVESTOR Rosja	2019-09-30	2,71%	8,93%
ALLIANZ Europe Equity Growth Select	2019-11-30	0,16%	3,17%

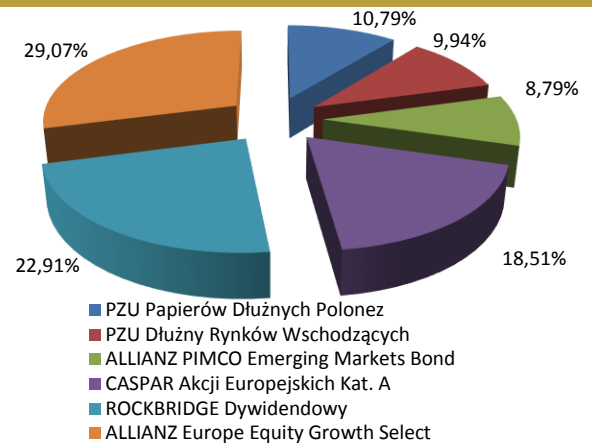
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14306,72	1,22%	5,43%	8,44%	43,07%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



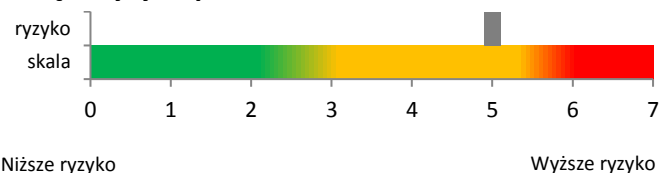
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,51%	30%
AKCYJNE	70,49%	70%

#### Zmiana składu:

Fundusze ROCKBRIDGE Dywidendowy, PZU Papierów Dłużnych Polonez zastąpiły fundusze INVESTOR Rosja, ALLIANZ PIMCO Global High Yield Bond.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29,51%	brak	b.z.
Akcje	70,49%	brak	b.z.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

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

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

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

## PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony wyraźnie zyskał m/m dokładnie o 2,91% dzięki solidarnej wyższości na funduszach INVESTOR Zrównoważony (+2,02% m/m), CASPAR Globalny Kat. S (+4,83% m/m), ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia (+2,11% m/m). W portfelu tym nie przeprowadzamy żadnych zmian, gdyż wszystkie fundusze zachowały swoje wysokie poziomy ratingów. Nie zanotowaliśmy również niekorzystnych zmian parametrów ryzyka.

Stąd wymienione fundusze eksponujemy na kolejny miesiąc w relatywnie silnym, zrównoważonym portfelu (Portfel zrównoważony +12,14% r/r vs. Wig -6,10% r/r).

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
INVESTOR Zrównoważony	683,45	32,41%
CASPAR Globalny Kat. S	135,53	31,07%
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	133,35	36,52%
PORTFEL		100%

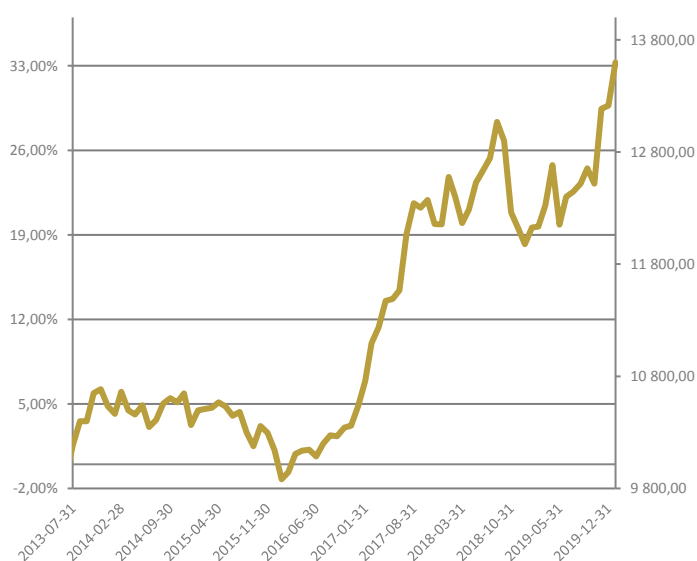
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
INVESTOR Zrównoważony	2019-10-31	2,02%	7%
CASPAR Globalny Kat. S	2019-07-31	4,83%	13,27%
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	2019-10-31	2,11%	6,51%

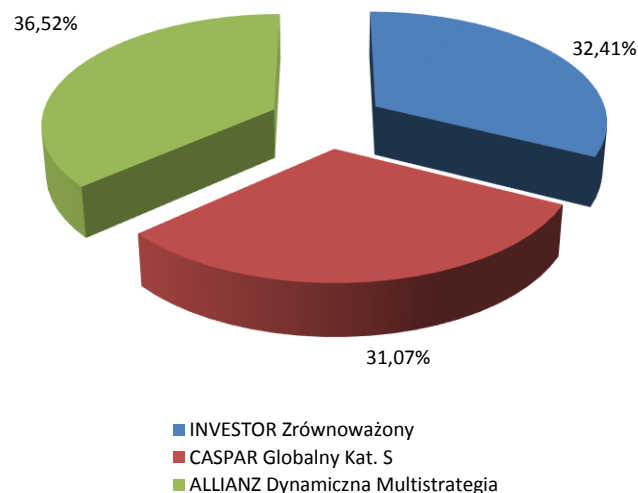
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13597,94	2,91%	8,63%	12,14%	35,98%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

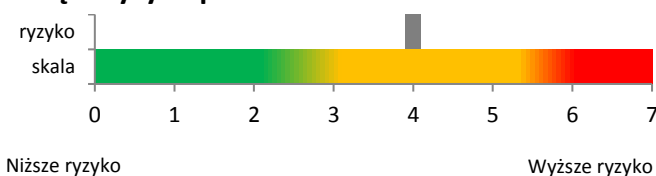


### Analiza składu portfela

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 uwzględnia 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 zadziałała linia obrony rządu 1% na funduszu BPS Dłużny. Ponadto fundusz INVESTOR Rosja stracił jedną gwiazdkę ratingu, stąd przymusowa wymiana tych funduszy w portfelu umiarkowanie konserwatywnym. W ich miejsce weszły najsilniejsze fundusze wg oceny ratingów i ryzyk. Ponadto w niniejszym portfelu nie przeprowadzamy dopasowania, gdyż składowe portfela są w naturalnych proporcjach względem siebie. Portfel zyskał 0,48% m/m głównie dzięki wzrostom funduszy akcyjnych (+1,27% m/m). Ryzykowna część tego portfela średnio zyskała w styczniu br. pięć razy więcej od średniego wyniku funduszy dłużnych krótkoterminowych.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
Generali Korona Dochodowy	229,98	21,39%
Generali Aktywny Dochodowy	113,78	24,02%
NN Krótkoterminowych Obligacji	136,07	22,87%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	224,17	9,71%
ROCKBRIDGE Dywidendowy	110,24	9,65%
ALLIANZ Europe Equity Growth Select	125,24	12,37%
PORTFEL		100%

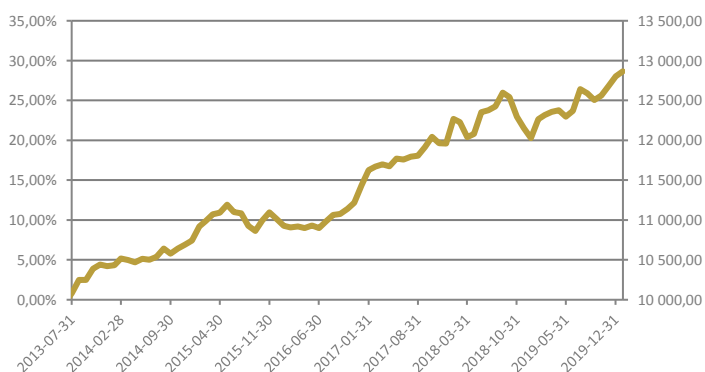
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
BPS Dłużny	2019-05-31	-1%	0,71%
Generali Aktywny Dochodowy	2019-08-31	0,42%	1,49%
NN Krótkoterminowych Obligacji	2019-12-31	0,86%	0,86%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	2019-11-30	1,28%	2,47%
INVESTOR Rosja	2019-09-30	2,71%	8,93%
ALLIANZ Europe Equity Growth Select	2019-11-30	0,16%	3,17%

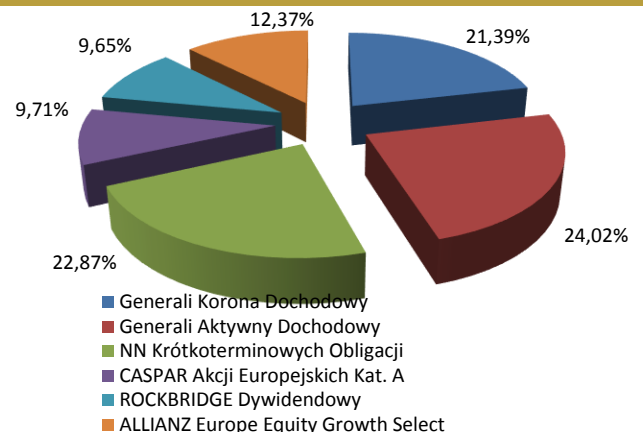
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
12865,7	0,48%	2,41%	4,88%	28,66%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

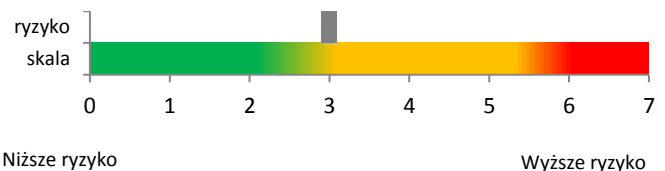
	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	68,27%	70%
AKCYJNE	31,73%	30%

Zmiana składu: Fundusze ROCKBRIDGE Dywidendowy, Generali Korona Dochodowy zastąpiły fundusze INVESTOR Rosja, BPS Dłużny.

### Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	68,27%	brak	b.z.
Akcje	31,73%	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 kosmetyczne 0,11% m/m (Poprz. +0,23% m/m) głównie w wyniku zrealizowania linii obrony na funduszu BPS Dłużny (-1,00% m/m). Wyniki dwóch pozostałych funduszy powoliły średnio zarobić +0,64% m/m, więc wyjście BPS Dłużny z portfela wg reguły stop loss 1% pogorszyło całościowy wynik portfela.

Niemniej wynik portfela byłby o wiele gorszy (ok. -1,1% m/m), gdybyśmy nie mieli w porfelach Bossafund mechanizmu obronnego (stop loss tj. linia obrony).

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
Generali Korona Dochodowy	229,98	32,29%
Generali Aktywny Dochodowy	113,78	33,13%
NN Krótkoterminowych Obligacji	136,07	34,58%
PORTFEL		100%

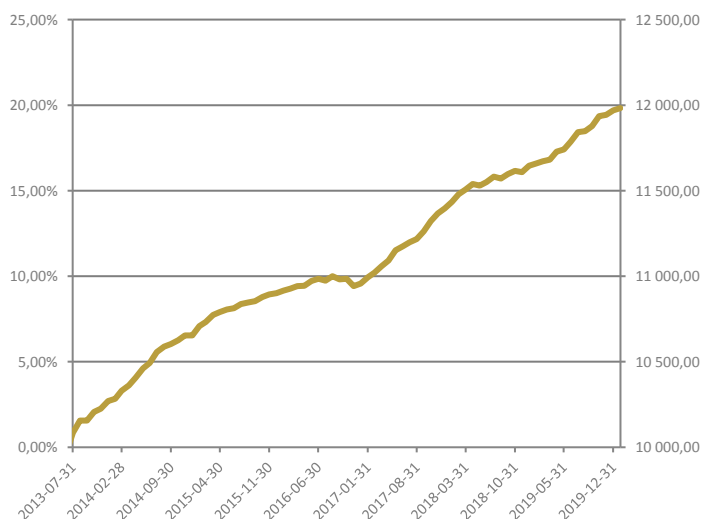
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
BPS Dłużny	2019-05-31	-1%	0,71%
Generali Aktywny Dochodowy	2019-08-31	0,42%	1,49%
NN Krótkoterminowych Obligacji	2019-12-31	0,86%	0,86%

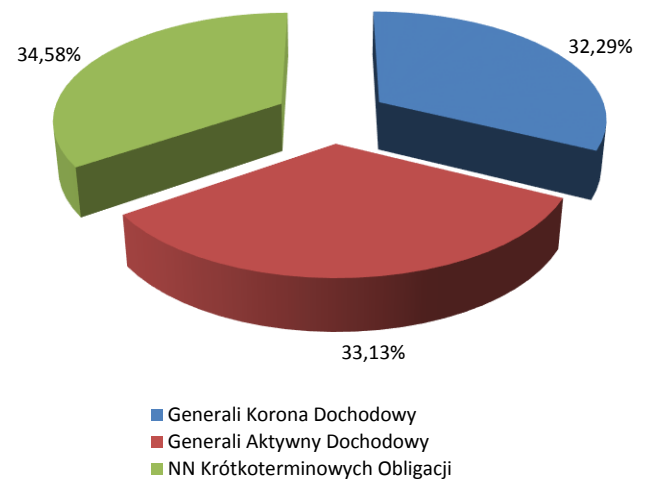
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11982,59	0,11%	0,4%	2,77%	19,83%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



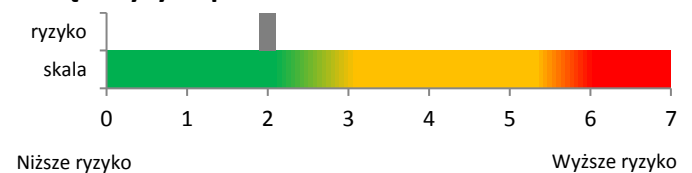
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz Generali Korona Dochodowy zastąpił fundusz BPS Dłużny.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

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

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

## KOMENTARZ RYNKOWY

Rynki akcji i obligacji wyceniały na początku 2020 r. bardzo poważne zdarzenie. Siły USA zabiły Gen. Sulejmaniego z czwartku na piątek 3 stycznia w odpowiedzi na wcześniejsze irańskie ataki na statki przepływające Cieśniną Ormuz czy saudyjską rafinerię.

Teheran zapowiedział zbrojny odwet w stronę sił militarnych USA. Co więcej Ambasador Iranu przy ONZ Madżid Takht Ravanczi powiedział, iż zabicie Sulejmaniego jest równoznaczne z wypowiedzeniem Iranowi wojny przez USA.

Wywołanie wzrostu ryzyka geopolitycznego na Bliskim Wschodzie tej rangi zmusiło inwestorów początkiem stycznia 2020 r. do wyprzedawania ryzykownych klas aktywów. Główne indeksy akcyjne traciły po przeszło 1% a o około 10 punktów bazowych obniżyły się rentowności obligacji rządowych z rynków bazowych. Nie doszło jednak do eskalowania konfliktu USA - Iran.

Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami 15 stycznia 2020 r. Prezydent USA i Wiceprezydent Chin ratyfikowali pierwszą część umowy handlowej. Inwestorzy nie zostali jednak zaskoczeni warunkami tej umowy. Niemniej faktyczne podpisanie tej umowy istotnie ograniczyło ryzyko realizacji negatywnego scenariusza tj. eskalacji konfliktu w globalnym handlu i utrzymującej się niepewności w działalności eksporterów.

Wydarzenie to poskutkowało poprawą globalnego apetytu na ryzyko. Zwłaszcza po dobrych danych makro z Chin i USA. W IV kw. 2019 r. PKB Chin odnotowało dynamikę +6,1% r/r, po kilku kwartałach systematycznego spadku tempa wzrostu gospodarczego.

W połowie stycznia uwaga inwestorów została przesunięta na mocne otwarcie sezonu wyników kwartalnych w USA. Pozytywnie zaskoczył rynek odczyt dla JPMorgan. Spółka odnotowała w 2019 r. najlepszy wynik finansowy w historii całej amerykańskiej bankowości.

Gigant zaliczył wzrost zysku o 21 proc. w IV kwartale, a łącznie w całym roku zarobił 36,4 mld USD. Inwestorów zachwycił również Morgan Stanley. Przychody osiągnięte przez bank przewyższyły oczekiwania analityków o ponad 1 mld USD. Okazały się wyższe o 27% r/r i wyniosły 10,86 mld USD. Zysk banku także przewyższył szacunki analityków. W czwartym kwartale zysk netto wyniósł 2,24 mld USD i były wyższy o 46% niż przed rokiem.

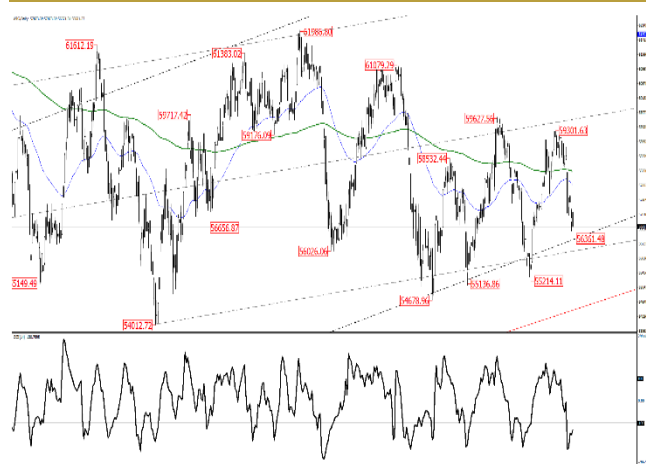
Podpisanie umowy handlowej USA-Chiny oraz solidne wyniki spółek z USA przyczyniły się pośrednio do nowych rekordów wszech czasów na indeksach z Wall St. S&P500 zyskiwał w styczniu nawet 3,3% m/m, ale nagle świat stanął w obliczu poważnego zagrożenia.

Wirus o tymczasowej nazwie 2019-nCoV (Coronavirus), który w zawrotnym tempie zakażał w Wuhan już w grudniu 2019 roku, został przeniesiony poza Chiny. Dotarł do wielu krajów, także do USA, co wywołało na głównych indeksach akcji spadki od 3% do nawet 14%.

Efekt koronawirusa wpłynę na spowolnienie wzrostu gospodarczego w Strefie Euro od 0,1 do 0,2 p.p. Duży wpływ na spowolnienie mają przestoje w chińskich fabrykach. Goldman Sachs oszacował, że PKB Chin spadnie w I kw. do 5,5% r/r z 6,1% r/r.

Cały czas rośnie liczba śmiertelnych przypadków oraz potwierdzanych zarażeń 2019-nCoV. Nie można zatem bagatelizować ryzyka, jakie niesie rozprzestrzenianie się wirusa. Światowy indeks akcji MSCI World stracił w styczniu 2020 r. 0,56%, przy -2% na Wig.

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](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.

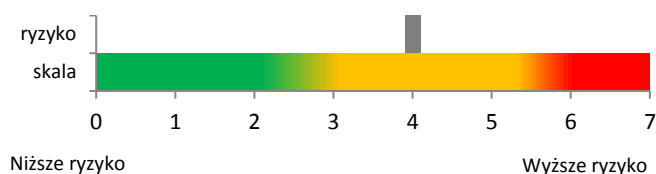
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% 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, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.