

Nr: 73 | Maj 2020 r.

Silne wzrosty wszystkich portfeli Bossafund.



Analitik DM BOŚ S.A.

Poprzedni miesiąc przyniósł pozytywne, wzrostowe zmiany we wszystkich portfelach Bossafund. Najwięcej zyskał portfel agresywny (+10,52% m/m), który pokonał indeks globalnego rynku akcji MSCI World (+9,27% m/m).

Portfel agresywny zyskuje +39,51%, liczone od momentu jego utworzenia tj. od połowy lipca 2013 r. Zauważmy, że w tym czasie szeroki indeks Wig zyskał tylko 3,06%.

Fed pozostawi stopy procentowe w pobliżu zera aż do momentu, gdy będzie pewien, że gospodarka poradziła sobie z kryzysem pandemii. Może

również wykorzystać pełen zakres narzędzi do wsparcia gospodarki, tak aby osiągnąć ekonomiczne cele.

Kwiecień 2020 r. przyniósł bezprecedensowe zdarzenie- skokowy spadek majowych kontraktów na ropę WTI do -37 USD/baryłkę. To pokazało inwestorom skalę spowolnienia aktywności globalnej gospodarki.

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
PKO Akcji Rynku Złota	45%	▲
SUPERFUND Alternatywny	39,39%	▲
ROCKBRIDGE Dywidendowy	29,49%	▲
PKO Surowców Globalny	28,56%	▲
ALLIANZ Global Metals and Mining	25,36%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
IPOPEMA Short Equity kat. A	-8,56%	▼
IPOPEMA Short Equity kat. B	-8,55%	▼
QUERCUS short	-8,26%	▼
ROCKBRIDGE Rynków Surowcowych	-1,8%	▼
AGIO Kapitał	-1,31%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJCZĘŚCIEJ KUPOWANE - na platformie Bossafund.pl

Fundusz	Zmiana 1M	
NN Obligacji	1,31%	▲
SKARBIEC Obligacja	1,11%	▲
Generali Korona Dochodowy	0,66%	▲
INVESTOR Nowych Technologii	14%	▲
NN Krótkoterminowych Obligacji	0,55%	▲

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

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	10%	▲
mieszane	7,81%	▲
dłużne	1,83%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,59%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	46117	10,79%	▲
EURPLN	4,5448	-0,28%	▼
S&P500	2912,43	12,68%	▲
ZŁOTO	1686,86	7,09%	▲
WIBID1M	0,44%	-53,19%	▼
Rentowność 10PLY	1,47%	-11,88%	▼

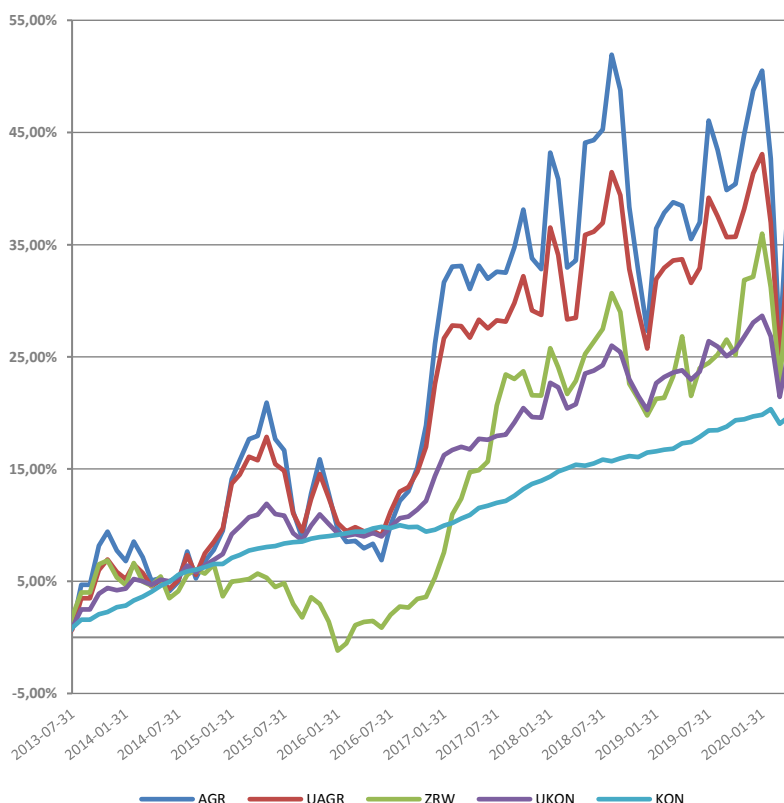
Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	46,78	33,98	-27,37%	▼

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: 2020-04-30. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).



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	115,75	107,65	5	6	29,49%	nowy
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	akcyjny	119,59	111,22	5	6	23,3%	nowy
INVESTOR Nowych Technologii	akcyjny	159,31	148,16	5	6	14%	bez zmian
QUERCUS short	akcyjny	80,59	74,95	5	6	-8,26%	bez zmian
IPOPEMA Short Equity kat. B	akcyjny	89,12	82,88	5	6	-8,55%	nowy
NN Obligacji	dłużne	340,39	333,58	5	3	1,31%	bez zmian
NOBLE FUND Obligacji	dłużne	120,24	117,84	5	3	1,16%	bez zmian
Generali Obligacje: Nowa Europa	dłużne	201,02	197	5	4	4,29%	nowy
PKO Papierów Dłużnych USD	dłużne	119,72	117,33	5	4	0,76%	bez zmian
AVIVA Obligacji	dłużne	249,42	244,43	4	2	1,64%	nowy
NN Krótkoterminowych Obligacji	dłużne krótkoterminowe	136,98	135,61	5	2	0,55%	bez zmian
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	dłużne krótkoterminowe	107,42	106,35	5	3	0,45%	bez zmian
SKARBIEC Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	111,49	110,38	4	2	0,98%	nowy
ROCKBRIDGE Dłużny	dłużne krótkoterminowe	37,19	36,82	4	2	0,51%	bez zmian
ROCKBRIDGE Lokata Plus	dłużne krótkoterminowe	114,33	113,19	4	2	0,46%	bez zmian
SKARBIEC III Filar	mieszane	192,36	182,74	5	4	10,95%	nowy
INVESTOR Zrównoważony	mieszane	675,04	641,29	5	5	10,14%	nowy
CASPAR Globalny Kat. S	mieszane	142,37	135,25	5	5	9,9%	bez zmian
AVIVA Kapitał Plus	mieszane	175,2	166,44	4	3	4,55%	bez zmian
NN Stabilnego Wzrostu	mieszane	267,37	254	4	3	3,51%	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.

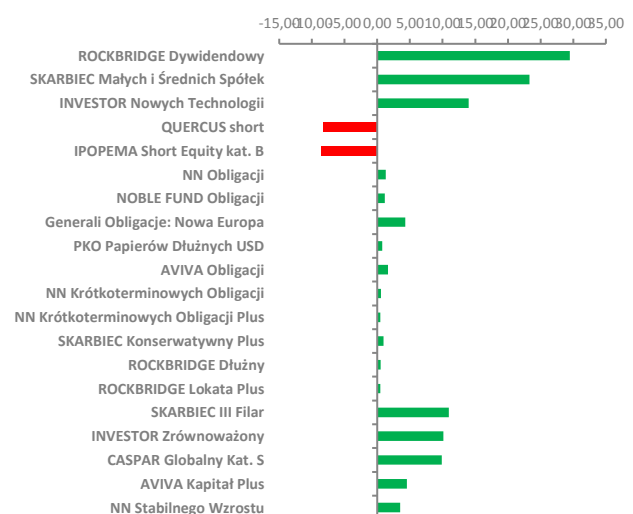
KOMENTARZ

W trakcie minionego miesiąca zyskało 18 funduszy z przedstawionej bazy TOP-20. Warto zauważyć, że zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +10% m/m, przy silnym wzroście Wig-u o 10,79% m/m.

Niniejsze zestawienie TOP-20 zawiera 9 nowych funduszy. Zdecydowanie najsilniejszym debiutantem w tej grupie jest fundusz ROCKBRIDGE Dywidendowy, który posiada miesięczną zmienność na poziomie 5,63% i rośnie o blisko +23% r/r.

Warto również zauważyć, że w ujęciu miesiąc do miesiąca mamy bardzo mało zmian poziomów ratingu i ryzyka. W efekcie przeprowadzamy tylko pięć wymian funduszy w portfelach Bossafund.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

W kwietniu 2020 roku portfel agresywny silnie zwyżkował o +10,52% m/m dzięki solidarnym, dynamicznym wzrostom wszystkich funduszy. Wymieniamy dwa fundusze, które widać w analizie składu portfela, gdyż utraciły po gwiazdce ratingu. Portfel agresywny notuje +39,51%, liczone od 11 lipca 2013 r. Zauważmy, że w tym czasie szeroki indeks Wig zyskał tylko 3,06%. W ten sposób portfel agresywny udowodnił swoją relatywną siłę, jaką wykazywał na przestrzeni ostatnich lat.

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

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Dywidendowy	115,75	28,84%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	119,59	24,73%
INVESTOR Nowych Technologii	159,31	46,43%
PORTFEL		100%

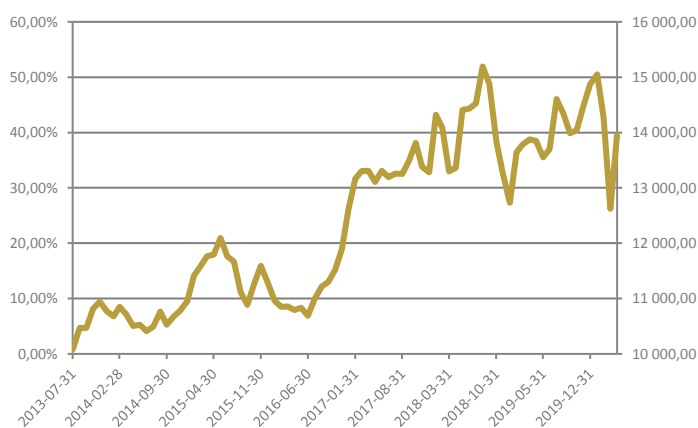
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
Generali Złota	2020-03-31	8,89%	8,89%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	2020-03-31	6,3%	6,3%
INVESTOR Nowych Technologii	2020-03-31	14%	14%

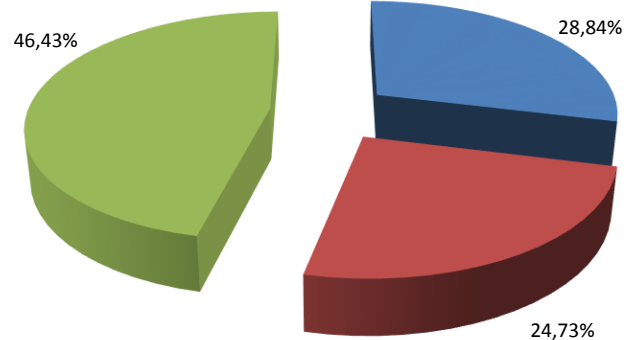
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13951,39	10,52%	-7,31%	0,76%	39,51%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

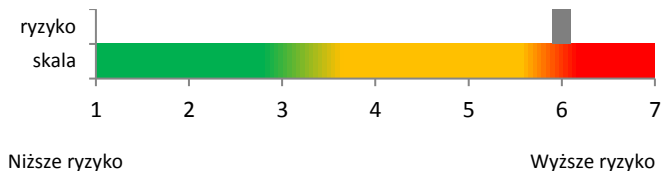


- ROCKBRIDGE Dywidendowy
- SKARBIEC Małych i Średnich Spółek
- INVESTOR Nowych Technologii

Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze Generali Złota, CASPAR Akcji Europejskich Kat. A wymieniamy na fundusze ROCKBRIDGE Dywidendowy, SKARBIEC Małych i Średnich Spółek.

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

Poprzedni miesiąc przyniósł +7,51% m/m i tylko trzy wymiany wśród funduszy. Niniejszy portfel zyskuje 0,3% r/r. Kwietniowe zmiany wśród funduszy doprowadziły udział części akcyjnej do poziomu 71,79% ogółu tego portfela. W związku z modelowymi założeniami nie ma konieczności przeprowadzenia dopasowania w portfelu, gdyż kategorie portfela pozostają w naturalnych proporcjach względem siebie. Warto zauważyć, że debiutanci tego portfela stanowią fundusze 5- gwiazdkowe o nie najwyższych poziomach ryzyka rzędu 4 - 6.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
Generali Obligacje: Nowa Europa	201,02	8,89%
NN Obligacji	340,39	10,14%
NOBLE FUND Obligacji	120,24	9,18%
ROCKBRIDGE Dywidendowy	115,75	21,62%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	119,59	19,64%
INVESTOR Nowych Technologii	159,31	30,53%
PORTFEL		100%

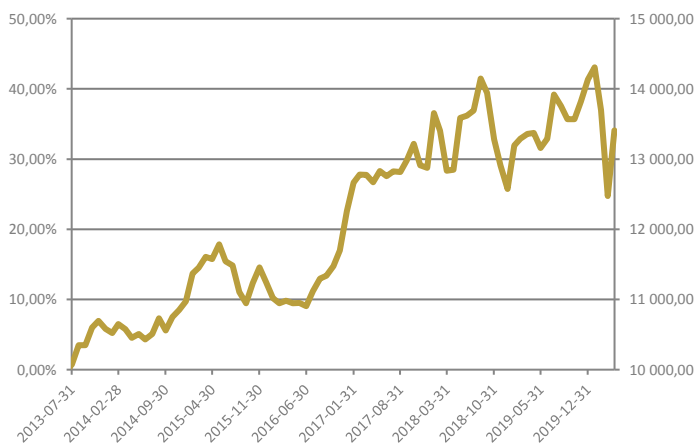
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Obligacji	2020-03-31	0,8%	0,8%
NN Obligacji	2020-03-31	1,31%	3,6%
NOBLE FUND Obligacji	2020-03-31	1,16%	4,01%
Generali Złota	2020-03-31	8,89%	8,89%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	2020-03-31	6,3%	6,3%
INVESTOR Nowych Technologii	2020-03-31	14%	14%

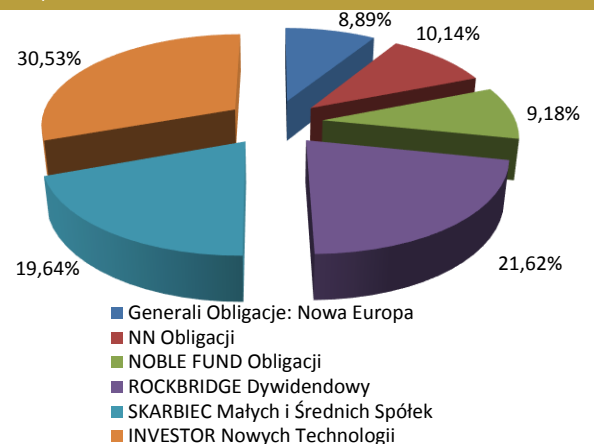
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13410,14	7,51%	-6,27%	0,3%	34,1%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



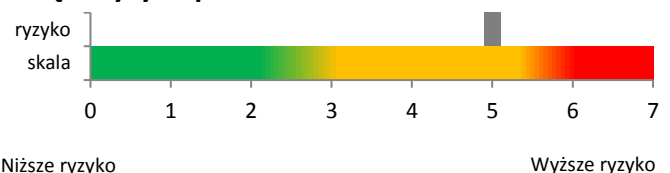
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	28,21%	30%
AKCYJNE	71,79%	70%

Zmiana składu:

Fundusze Generali Złota, CASPAR Akcji Europejskich Kat. A, ROCKBRIDGE Obligacji wymieniamy na fundusze ROCKBRIDGE Dywidendowy, SKARBIEC Małych i Średnich Spółek, Generali Obligacje: Nowa Europa.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	28,21%	brak	b.z.
Akcje	71,79%	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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony mocno zyskał m/m dokładnie o +6,63% (Poprz. -6,38% m/m) dzięki wypadkowej wyższe o 8,1% na funduszach INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego oraz CASPAR Globalny Kat. S. W niniejszym portfelu wprowadzamy dwa nowe, jeszcze silniejsze fundusze od swoich poprzedników. Debiutanci tj. SKARBIEC III Filar, INVESTOR Zrównoważony posiadają po 5 gwiazdek ratingu.

Posiadają roczną zmienność w zakresie 8% - 12%. Ponadto ich średniomiesięczne stopy zwrotu od początku działalności plasują się w przedziale od +0,54% do +0,72%. Liczymy, że ich mocne strony przełożą się na wyniki całego portfela.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SKARBIEC III Filar	192,36	31,83%
INVESTOR Zrównoważony	675,04	30,22%
CASPAR Globalny Kat. S	142,37	37,95%
PORTFEL		100%

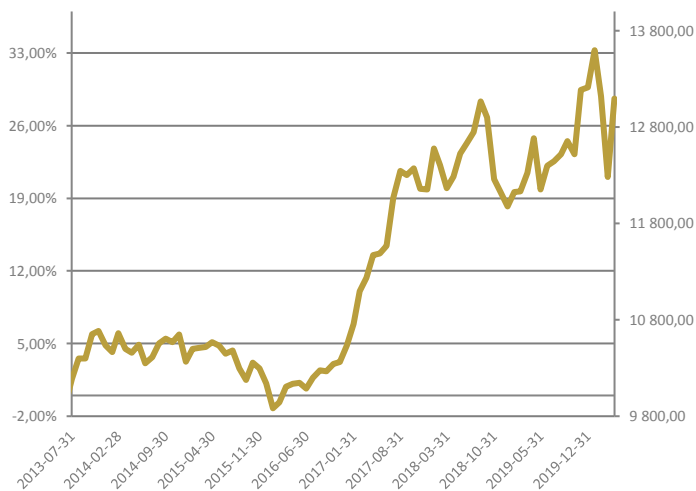
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego	2020-03-31	6,26%	6,26%
CASPAR Stabilny Kat. A	2020-03-31	3,16%	3,16%
CASPAR Globalny Kat. S	2020-03-31	9,9%	9,9%

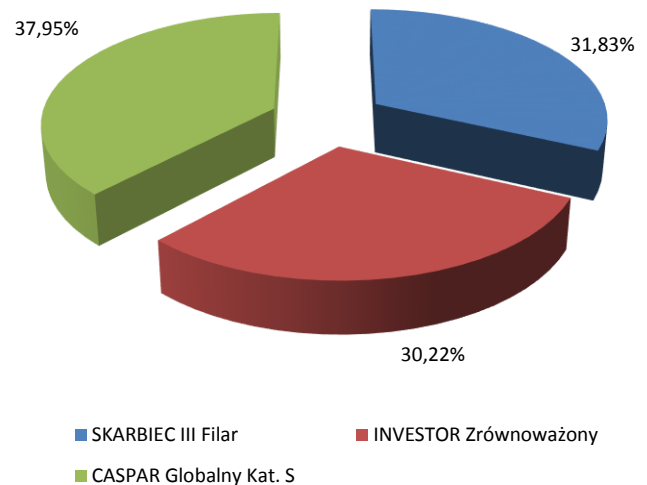
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13096,67	6,63%	-3,69%	3,25%	30,97%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



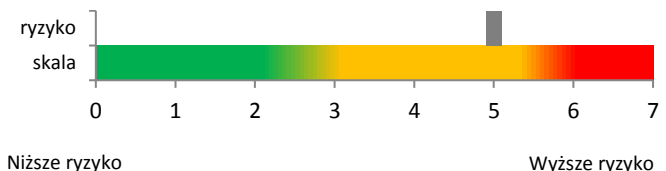
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego, CASPAR Stabilny Kat. A wymieniamy na fundusze SKARBIEC III Filar, INVESTOR Zrównoważony.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które są zdecydowane skorzystać z możliwości, jakie dają fundusze inwestycyjne. Chodzi o poniesienie przeciętnego ryzyka w zamian za możliwość osiągnięcia zysków wyższych niż na lokatach bankowych czy w obligacjach. Portfel Zrównoważony uwzględni te preferencje.

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zyskał +3,23% m/m (Poprz. -4,26% m/m) dzięki silnym wzrostom funduszy akcyjnych (wypadkowo +10,23% m/m). Część dłużna krótkoterminowa zyskała w tym portfelu +0,49% m/m. Zgodnie z założeniami metodologii Bossafund nie wykonaliśmy dopasowania, gdyż kategorie portfela są w naturalnych proporcjach względem siebie. Wymieniliśmy jednak dwa fundusze akcyjne, które utraciły po gwiazdce ratingu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Lokata Plus	114,33	21,8%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	107,42	24,52%
NN Krótkoterminowych Obligacji	136,98	23,63%
ROCKBRIDGE Dywidendowy	115,75	9,6%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	119,59	7,96%
INVESTOR Nowych Technologii	159,31	12,49%
PORTFEL		100%

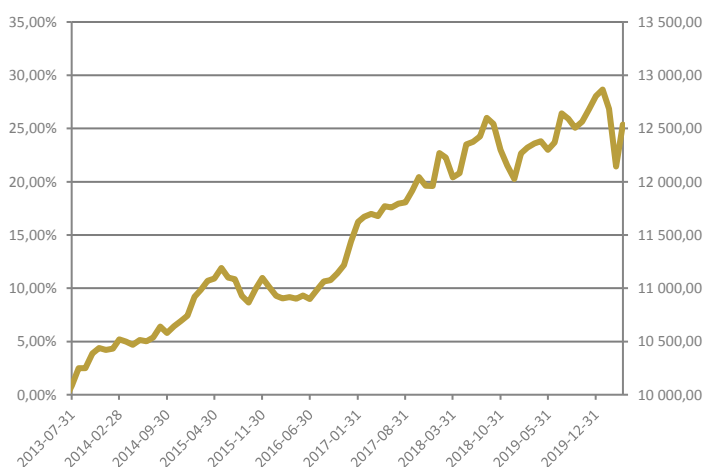
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2020-03-31	0,46%	0,46%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	2020-03-31	0,45%	0,45%
NN Krótkoterminowych Obligacji	2019-12-31	0,55%	1,53%
Generali Złota	2020-03-31	8,89%	8,89%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	2020-03-31	6,3%	6,3%
INVESTOR Nowych Technologii	2020-03-31	14%	14%

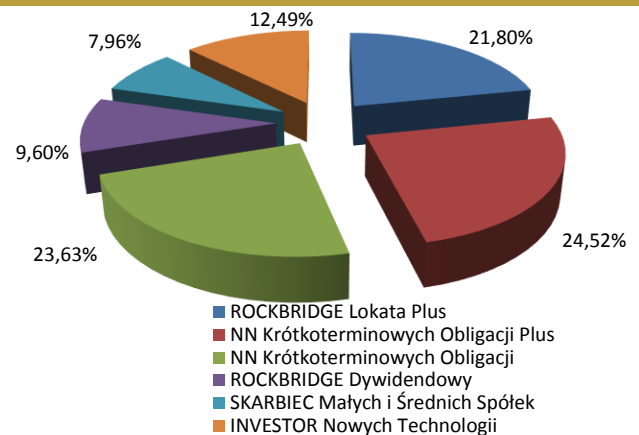
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
12535,4	3,23%	-2,57%	1,26%	25,35%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



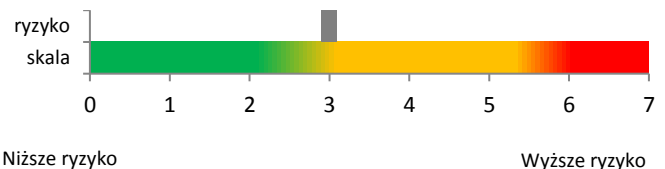
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,95%	70%
AKCYJNE	30,05%	30%

Zmiana składu:

Fundusze Generali Złota, CASPAR Akcji Europejskich Kat. A wymieniamy na fundusze ROCKBRIDGE Dywidendowy, SKARBIEC Małych i Średnich Spółek.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,95%	brak	b.z.
Akcje	30,05%	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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny zyskał w kwietniu 2020 roku dokładnie 0,49% m/m (Poprz. -1,07% m/m). Miniony miesiąc nie przyniósł wśród funduszy dłużnych krótkoterminowych jakichkolwiek negatywnych zmian, stąd w portfelu konserwatywnym nie wymieniamy funduszy.

Portfel ten zarobił przez ostatnie 12 miesięcy dokładnie 2,00%, udowadniając swoją relatywną siłę i przewagę wobec oprocentowania wielu lokat bankowych.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Lokata Plus	114,33	32,12%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	107,42	33,02%
NN Krótkoterminowych Obligacji	136,98	34,87%
PORTFEL		100%

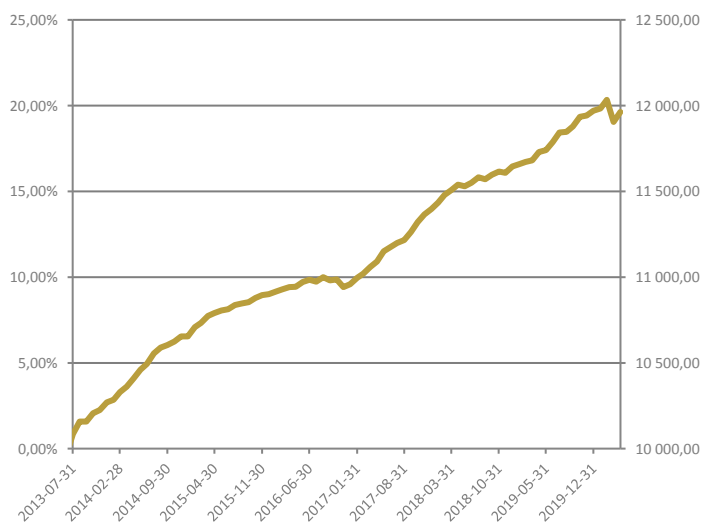
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2020-03-31	0,46%	0,46%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	2020-03-31	0,45%	0,45%
NN Krótkoterminowych Obligacji	2019-12-31	0,55%	1,53%

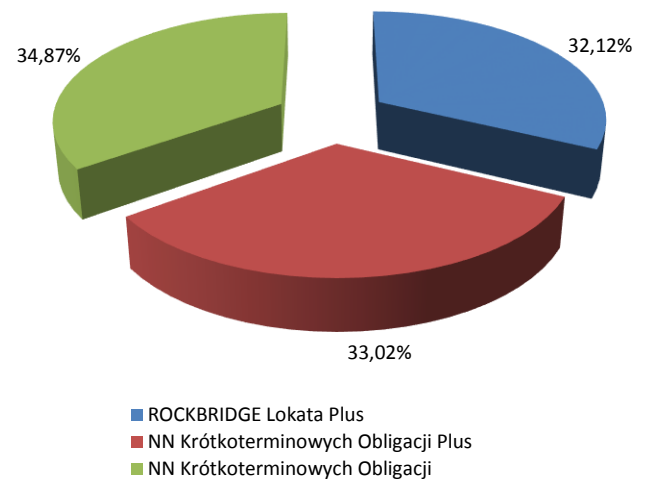
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11962,95	0,49%	-0,16%	2%	19,63%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



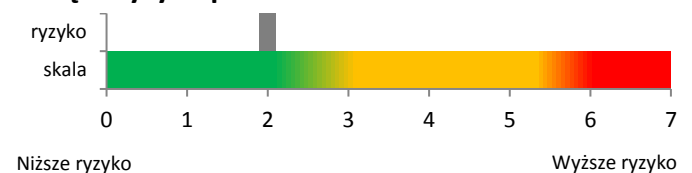
Struktura portfela



Analiza składu portfela

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

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

KOMENTARZ RYNKOWY

Rynki akcji dynamicznie zerwały w kwietniu 2020 r. z panującą wcześniej falą wyprzedzaży. Nie wolno jednak zapominać, że główne, światowe indeksy akcyjne zainicjowały w tym roku długofalowe, spadkowe trendy z uwagi na nadchodzące spowolnienie.

Szacowana, globalna recesja widnieje na horyzoncie jako skutek problemów gospodarczych wywołanych przez pandemię Covid-19. Oczywiście w wielu gospodarkach zaczęły już oddziaływać ogromne pakiety ekonomiczne, zwłaszcza w USA wart 2,2 bln USD.

Bank Centralny Eurolandu uruchomił program PEPP przeciwko negatywnemu wpływowi pandemii o skali 750 mld EUR. Z kolei NBP wprowadził QE o skali 100-200 mld zł a rządzący ustanowili w Polsce pakiet ekonomiczny dla krajowej gospodarki rzędu 212 mld złotych.

Szef Fed podczas kwietniowego spotkania zasygnalizował, że dopiero w kwietniu oraz w całym drugim kwartale br. zobaczymy najmocniejszy spadek aktywności w gospodarce. Pomimo tego FED prognozuje silne odbicie w III kwartale br. o około 23,5% q/q.

Ostatnie dane PKB dla USA negatywnie zaskoczyły inwestorów, podobnie jak skala zgłaszanych wniosków nowych bezrobotnych. Produkt Krajowy Brutto USA spadł w I kw. 2020 r. o 4,8% r/r, podała Departament Handlu. Rynek oczekiwał spadku o 4%. Suma nowych bezrobotnych w USA zwiększyła się do 33 mln osób, szacowane od marca 2020 r. Zauważmy jednak, że Amerykanie wolą wybierać zasiłek wart 600 USD tygodniowo, płacony przez 4 miesiące, niż ryzykować zwiększeniem skali pandemii.

Z tego właśnie względu wszystkie ostatnie odczyty jobless claims w USA, które dały skumulowanie się wniosków bezrobotnych do 33 mln osób, potęgowały wzrosty na Wall Street. Gdyż inwestorzy wiedzą, że ta skala bezrobocia jest tylko efektem lockdown'ów.

Najnowsze, zrewidowane prognozy Goldman Sachs dot. globalnego PKB pokazują jednak, że najpierw rynek finansowy powinien zmierzyć się z „dużymi, negatywnymi liczbami (...)” z uwagi na bezprecedensowy w powojennej historii efekt blokady światowej gospodarki.

Goldman Sachs szacuje -2% r/r światowego PKB. Dla USA mamy prognozę -6% r/r, natomiast dla Strefy Euro -9% r/r. Do tego oczekuje się najgorszych danych w II kw. br. Prognozowany dla USA spadek poziomu realnej produkcji w II kw. br. wynosi 34%.

Na rynkach akcji pojawiło się przez ostatnie 7 tygodni agresywne odbicie (największe od 2009 roku) o skali 35-40%, oszacowane od tegorocznych dołków głównych indeksów takich jak S&P500, Dow Jones, DAX czy Nasdaq.

Niemniej jest ono jedynie pochodną chwilowego zadowolenia inwestorów z wprowadzanych tarcz ratunkowych, wsparć ekonomicznych, fiskalnych oraz bezprecedensowego luzowania ilościowego przez Banki Centralne.

Kreowany na rynku optymizm wynika także z historycznie ultraniskich cen ropy naftowej (Crude Oil WTI, YTD: -60%), która umożliwia elastyczne odbudowywanie się globalnej gospodarki w czasach efektu blokady.

Stopniowe łagodzenie obostrzeń w działalności światowej gospodarki będzie pozytywnie oddziaływało na odbudowę biznesów wielu firm. Niemniej cały czas trzeba pamiętać, że pandemia może powrócić w pewnym stopniu jesienią tego roku.

W takich okolicznościach dobrym wyjściem może być częściowa, przemyślana konwersja aktywów w stronę funduszy dłużnych krótkoterminowych. Wśród portfeli Bossafund najbezpieczniejsze rozwiązania wielokrotnie pozwalały osiągać wyniki na poziomie +3% r/r.

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.
- **dany fundusz wychodzi ze swojego portfela, gdy jego wycena przekroczy w dół linię obrony. Wówczas realizujemy wyjście funduszu z portfela po pierwszym, najbliższym poziomie wyceny funduszu poniżej założonego zlecenia obronnego (linii obrony).**

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.

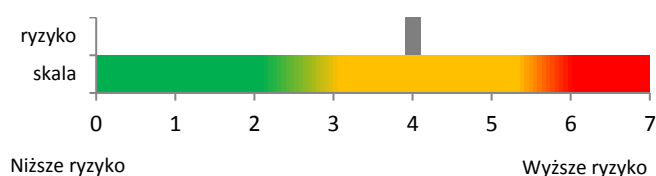
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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