

Data sporządzenia: 7 sierpnia 2020 godz.:15:20

Data pierwszego rozpowszechnienia: 7 sierpnia 2020 godz.: 15:45

## Nr: 76 | Sierpień 2020 r.

### Znacząca siła portfeli Bossafund.



Sporządził: Michał Pietrzyca  
Analityk DM BOŚ S.A.

W lipcu ponownie doszło do globalnej poprawy nastrojów na rynku finansowym. Przeszło połowa spółek z Wall St. zaprezentowała wyniki powyżej oczekiwań. Na tym skorzystał m.in. portfel agresywny, który pokonał światowe benchmarki akcyjne, rosnąc o 10% m/m.

W poprzednim miesiącu odczytano szereg bardzo dobrych danych makroekonomicznych. Odnotowano wzrost zatrudnienia w USA w sektorze pozarolniczym o 4,8 mln osób, tj. o wiele więcej niż wskazywały prognozy w zakresie 3,00 – 3,05 mln osób.

Lepsze od oczekiwań dane PMI / ISM potwierdziły, że gospodarka USA w szybkim tempie odbudowuje się po zastoju spowodowanym lockdownem.

Sprzedaż detaliczna wzrosła w USA o 7,5% m/m (dane za czerwiec), natomiast wyłączając segment samochodów wyniosła +6,7% m/m.

#### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
PKO Akcji Rynku Złota	17,41%	▲
ALLIANZ Akcji Małych i Średnich Spółek	16,58%	▲
Rockbridge Gier i Innowacji	15,9%	▲
ALLIANZ Artificial Intelligence	12,45%	▲
SUPERFUND Silver Powiązany SFIO	12,41%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	-13,77%	▼
ALLIANZ Structured Return	-9,57%	▼
Generali Akcje: Turcja	-7,5%	▼
NN Japonia	-6,63%	▼
PKO Papierów Dłużnych USD	-5,49%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

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

Fundusz	Zmiana 1M	
Generali Korona Dochodowy	0,62%	▲
NN Obligacji	0,41%	▲
Rockbridge Gier i Innowacji	15,9%	▲
INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego	2,75%	▲
QUERCUS Obligacji Skarbowych	0,95%	▲

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

#### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	10,66%	▲
mieszane	2,99%	▲
dłużne	0,57%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,4%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

#### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	50468	1,81%	▲
EURPLN	4,4123	-0,77%	▼
S&P500	3271,12	5,51%	▲
ZŁOTO	1974,2	10,85%	▲
WIBID1M	0,01%	-66,67%	▼
Rentowność 10PLY	1,27%	-7,26%	▼

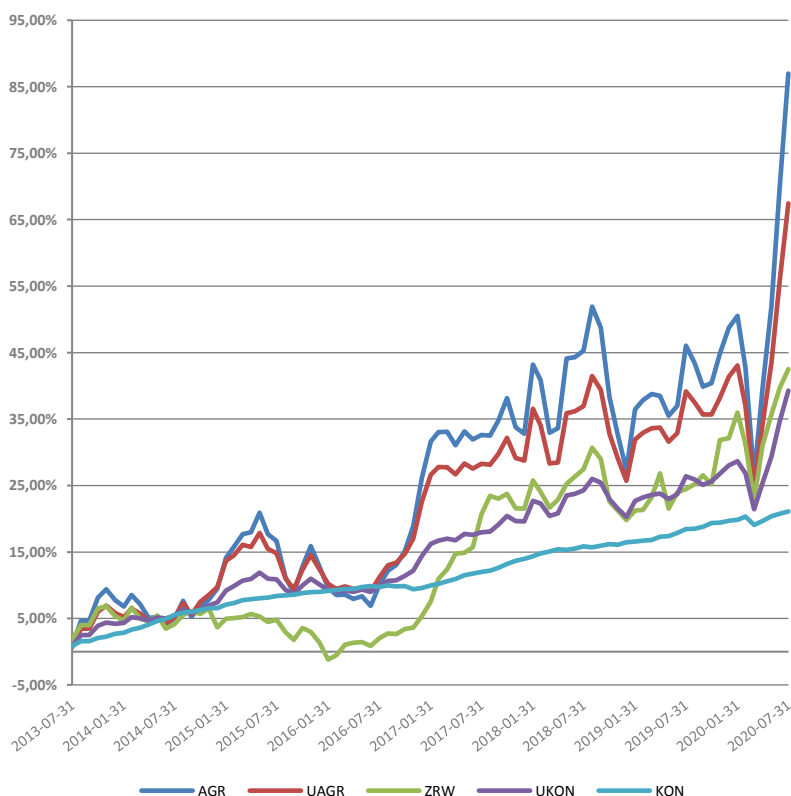
Źródło: Dane rynkowe

#### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	30,88	26,83	-13,12%	▼

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: 2020-07-31. 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).



## 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 Gier i Innowacji	akcyjny	186,69	173,62	5	6	15,9%	bez zmian
ALLIANZ Artificial Intelligence	akcyjny	168,26	156,48	5	6	12,45%	bez zmian
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	akcyjny	216,98	201,79	5	6	11%	bez zmian
INVESTOR Nowych Technologii	akcyjny	196,49	182,74	5	6	7,51%	bez zmian
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	akcyjny	146,24	136	5	6	6,43%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji	dłużne	325,46	318,95	5	3	0,85%	bez zmian
NN Obligacji	dłużne	346,88	339,94	5	3	0,41%	bez zmian
INVESTOR Obligacji	dłużne	364,76	357,46	4	2	0,81%	bez zmian
ALLIANZ Polskich Obligacji Skarbowych	dłużne	155,04	151,94	4	2	0,76%	nowy
SKARBIEC Obligacja	dłużne	344,7	337,81	4	2	0,03%	nowy
NN Krótkoterminowych Obligacji	dłużne krótkoterminowe	138,61	137,22	5	2	0,32%	bez zmian
NN Obligacji Plus	dłużne krótkoterminowe	108,73	107,64	5	3	0,14%	bez zmian
NOBLE FUND Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	151,84	150,32	4	2	0,75%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	1716,67	1699,5	4	2	0,45%	nowy
ROCKBRIDGE Lokata Plus	dłużne krótkoterminowe	115,81	114,65	4	2	0,36%	bez zmian
SKARBIEC III Filar	mieszane	209,57	199,09	5	4	1,73%	bez zmian
INVESTOR Zrównoważony	mieszane	780,95	741,9	5	5	4,9%	bez zmian
CASPAR Globalny Kat. S	mieszane	147	139,65	5	5	-0,15%	bez zmian
ALLIANZ Stabilnego Wzrostu	mieszane	137,53	130,65	4	4	5,73%	nowy
INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego	mieszane	42,98	40,83	4	4	2,75%	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.

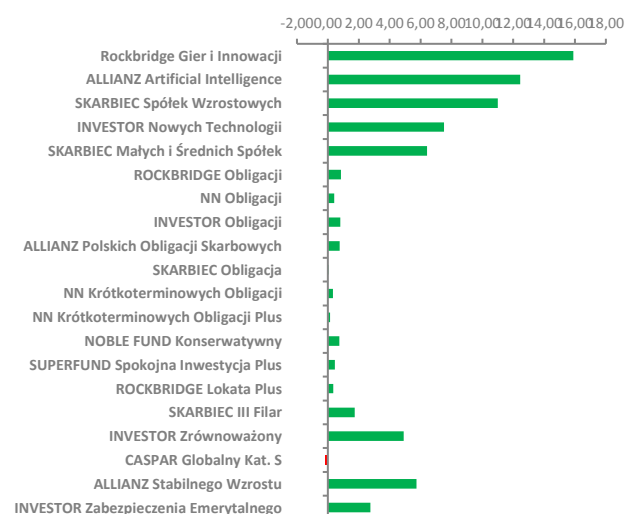
## KOMENTARZ

Prawie wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały w ostatnim miesiącu dodatnią stopę zwrotu. Warto również zauważyć, że przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła aż +10,66% m/m, przy +1,81% m/m dla Wig-u.

Taki rezultat wywołały wyższe pięć najsilniejszych funduszy akcyjnych z Bossafund. Warto w tym miejscu odnotować, że wśród wszystkich ww. funduszy tylko Rockbridge Gier i Innowacji oraz ROCKBRIDGE Lokata Plus osiągnęły w swoich kategoriach relatywnie bardzo wysokie, roczne stopy zwrotu w odniesieniu do z kolei relatywnie bardzo niskiego ryzyka, jakie musiały ponieść przy wypracowywaniu tych wyników.

To świadczy o posiadanej przez nie wyjątkowej sile tzw. alfie, czyli kreowaniu dla inwestorów dodatkowych wartości w oderwaniu od głównych trendów na rynku finansowym.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zyskał sowite 10,02% m/m głównie dzięki dwucyfrowej stopie zwrotu funduszu Rockbridge Gier i Innowacji (+15,90% m/m). Zauważmy, że fundusz ten rośnie o 95,06% r/r, natomiast w międzyczasie kreował zmienność na poziomie skromnych 23,3%. Portfel agresywny obecnie notuje +86,98%, liczone od 11 lipca 2013 r. Zauważmy, że w tym czasie szeroki indeks Wig zyskał niespełna 13%.

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
Rockbridge Gier i Innowacji	186,69	34,71%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	146,24	22,56%
INVESTOR Nowych Technologii	196,49	42,73%
PORTFEL		100%

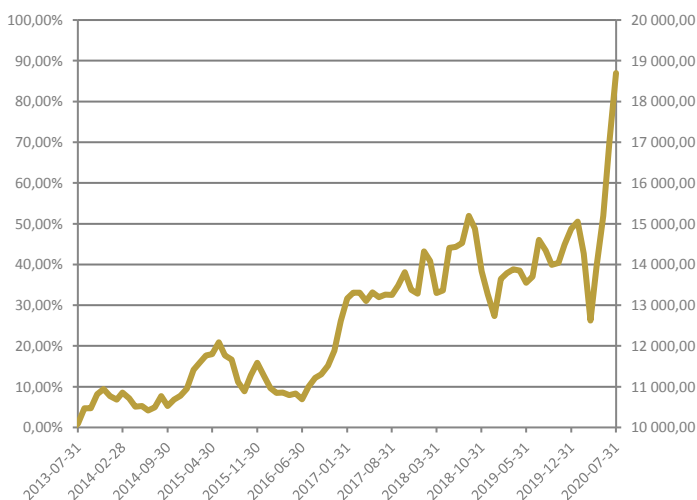
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
Rockbridge Gier i Innowacji	2020-05-31	15,9%	44,42%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2020-04-30	6,43%	22,28%
INVESTOR Nowych Technologii	2020-03-31	7,51%	40,61%

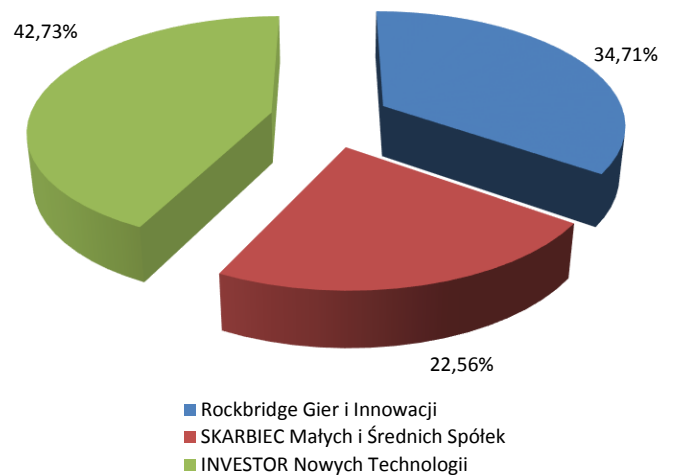
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
18698,34	10,02%	34,02%	28,03%	86,98%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



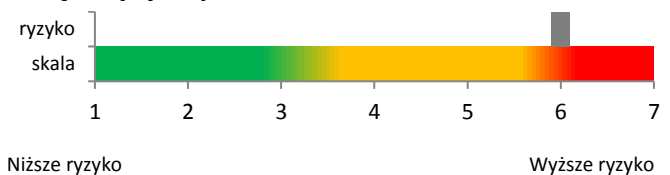
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Brak zmian.

### 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

W minionym miesiącu portfel umiarkowanie agresywny zanotował solidne +7,46%, wypracowane 0,8% zwyżką części dłużnej oraz przeszło 10% umocnieniem części akcyjnej. Tym razem nie dokonujemy równoważenia w portfelu, gdyż struktura składu portfela mieści się w przyjętych ramach, opisanych na stronie 10 niniejszego biuletynu Bossafund. Aczkolwiek zamieniamy NOBLE FUND Obligacji po spadku ratingu o jeden poziom. Zauważmy, że w ostatnich trzech latach portfel ten zarobił 30,55% w bardzo stabilny sposób, nie generując po drodze dotkliwych strat czy obsunięć zysków. Prawdopodobnie wysoratingowane fundusze pozwalają bezpieczniej zarabiać w długim okresie.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Obligacji	325,46	9,96%
NN Obligacji	346,88	8,28%
INVESTOR Obligacji	364,76	9,91%
Rockbridge Gier i Innowacji	186,69	27,93%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	146,24	19,23%
INVESTOR Nowych Technologii	196,49	24,7%
PORTFEL		100%

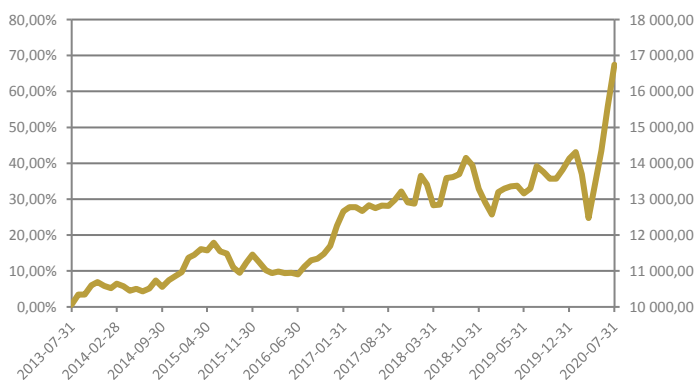
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Obligacji	2020-06-30	0,85%	0,85%
NN Obligacji	2020-03-31	0,41%	3,6%
NOBLE FUND Obligacji	2020-03-31	1,09%	4,01%
Rockbridge Gier i Innowacji	2020-05-31	15,9%	44,42%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2020-04-30	6,43%	22,28%
INVESTOR Nowych Technologii	2020-03-31	7,51%	40,61%

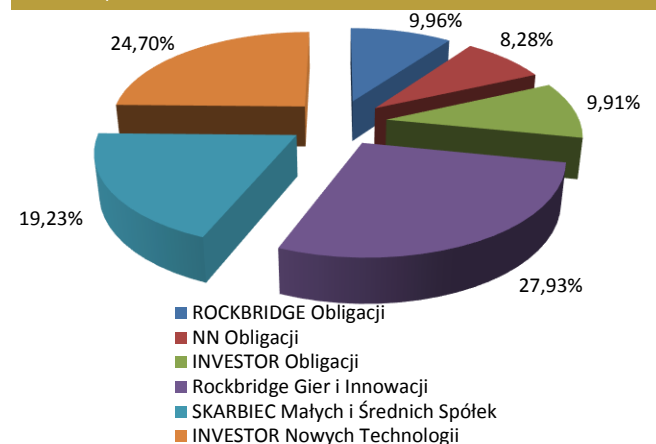
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
16743,93	7,46%	24,86%	20,3%	67,44%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

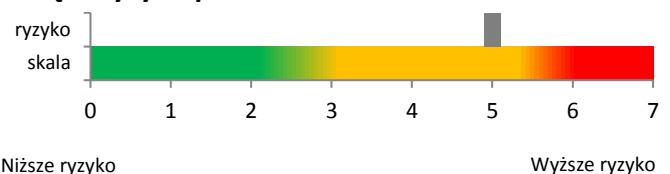


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	28,14%	30%
AKCYJNE	71,86%	70%

Zmiana składu: Fundusz NOBLE FUND Obligacji został zastąpiony przez fundusz INVESTOR Obligacji.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	28,14%	brak	b.z.
Akcje	71,86%	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 zyskał w lipcu 2020 r. 2,03% (Poprz. +2,93% m/m) głównie dzięki silnej wyżycie funduszu INWESTOR Zrównoważony o 4,90%. W niniejszym portfelu nie przeprowadzamy zmian, gdyż fundusze zachowały wysokie parametry ratingu i ryzyka. Zauważmy, że umiejętne wybieranie funduszy mieszanych do niniejsze portfela, wg metodologii Bossafund, przyniosło w długim okresie dodatni, bardzo korzystny wynik (za 3 lata +18,11%) na tle zmian Wigu-u w tym samym okresie o -19,37%.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SKARBIEC III Filar	209,57	31,87%
INWESTOR Zrównoważony	780,95	32,12%
CASPAR Globalny Kat. S	147	36,01%
PORTFEL		100%

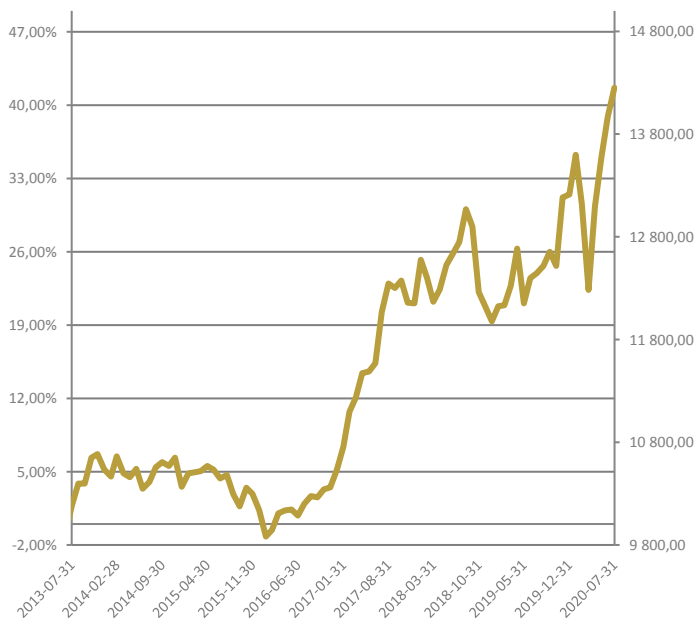
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SKARBIEC III Filar	2020-04-30	1,73%	8,95%
INWESTOR Zrównoważony	2020-04-30	4,9%	15,69%
CASPAR Globalny Kat. S	2020-03-31	-0,15%	13,47%

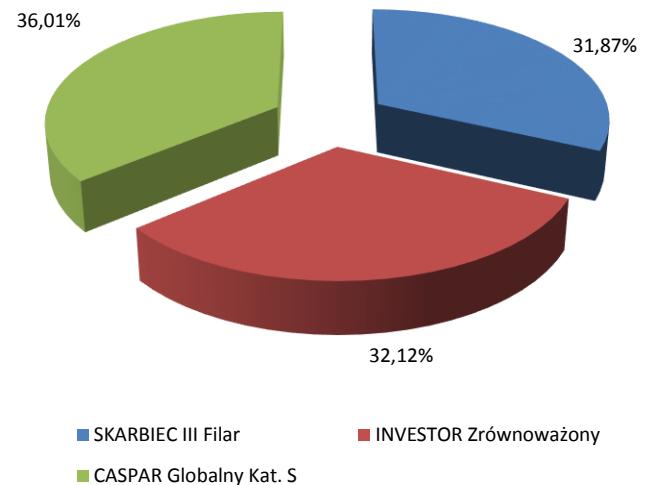
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14251,9	2,03%	8,82%	14,5%	42,52%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

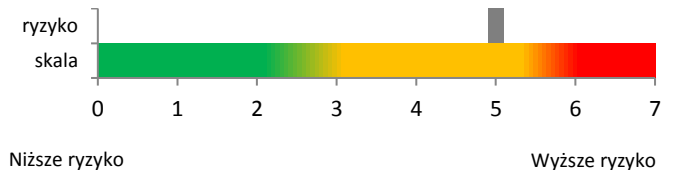


### Analiza składu portfela

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

Na początku ważna informacja- fundusz NN Krótkoterminowych Obligacji Plus zmienił nazwę na NN Obligacji Plus. Portfel zyskał 3,4% m/m głównie dzięki silnym wzrostom funduszy akcyjnych. Wzrostowa postawa zawartości tego portfela wyprowadziła go na szczyty wszechczasów. Jego wypadkowa stopa zwrotu, liczona od 11 lipca 2013 roku, sięga już dokładnie +39,28%. Nie wymieniamy funduszy w portfelu, niemniej dokonaliśmy dopasowanie. Sprzedaliśmy nadwyżkę udziału Rockbridge Gier i Innowacji w wysokości 2,11% z całego portfela. Za tą wielkość doważaliśmy część dłużną krótkoterminową NN Krótkoterminowych Obligacji. Po dopasowaniu część akcyjna stanowi modelowe 30% tego portfela. Naturalnie część dłużna krótkoterminowa stanowi 70% ogółu portfela.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Lokata Plus	115,81	24,03%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	108,73	22,34%
NN Krótkoterminowych Obligacji	138,61	23,63%
Rockbridge Gier i Innowacji	186,69	11,83%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	146,24	8,76%
INVESTOR Nowych Technologii	196,49	9,42%
PORTFEL		100%

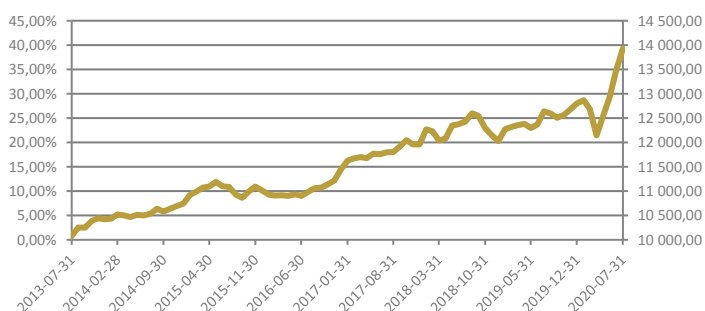
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2020-03-31	0,36%	1,76%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	2020-03-31	0,14%	1,67%
NN Krótkoterminowych Obligacji	2019-12-31	0,32%	2,74%
Rockbridge Gier i Innowacji	2020-05-31	15,9%	44,42%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2020-04-30	6,43%	22,28%
INVESTOR Nowych Technologii	2020-03-31	7,51%	40,61%

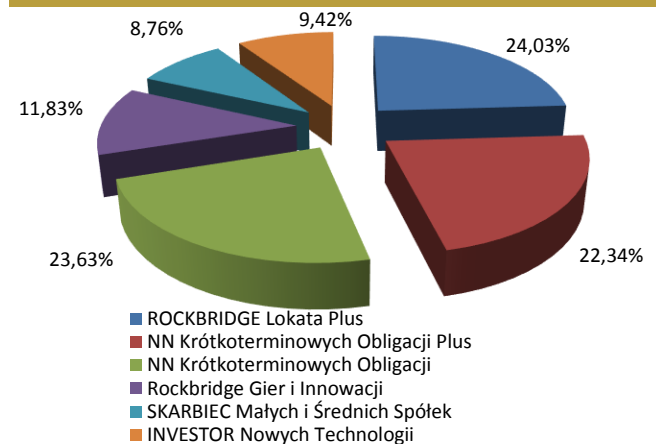
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
13927,78	3,4%	11,11%	10,18%	39,28%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

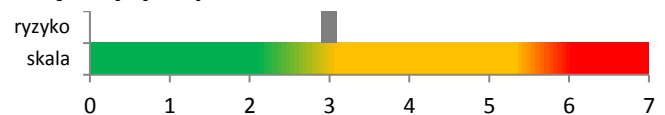


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	70%	70%
AKCYJNE	30%	30%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	67,89%	2,11%	70%
Akcje	32,11%	-2,11%	30%

### 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 wzrósł w lipcu 2020 roku o 0,27% m/m (Poprz. +0,32% m/m), wniesione solidarnie przez zwyżki funduszy ROCKBRIDGE Lokata Plus, NN Obligacji Plus, NN Krótkoterminowych Obligacji.

Zauważmy, iż fundusz NN Krótkoterminowych Obligacji Plus zmienił nazwę na NN Obligacji Plus. Portfel ten zarobił przez ostatnie 12 miesięcy dokładnie 2,26%, udowadniając swoją relatywną siłę i przewagę wobec oprocentowania wielu lokat bankowych.

Portfel ten stanowi dobry wybór dla inwestorów o najniższej skłonności do ryzyka. Przez ostatnie 76 miesięcy funkcjonowania zyskał 21,1%, dzięki dobieraniu funduszy dłużnych krótkoterminowych o najwyższych poziomach ratingów.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Lokata Plus	115,81	32,13%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	108,73	33,01%
NN Krótkoterminowych Obligacji	138,61	34,85%
PORTFEL		100%

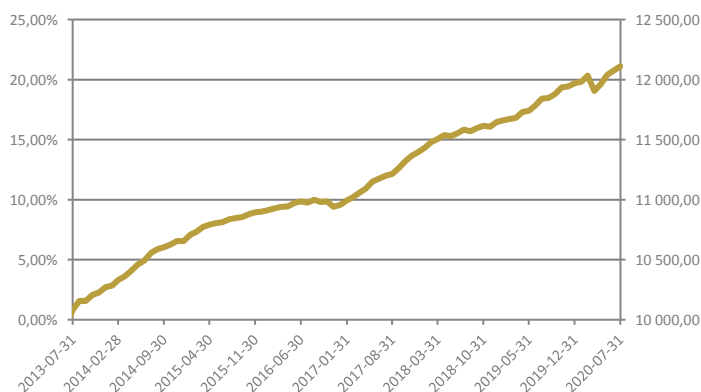
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2020-03-31	0,36%	1,76%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	2020-03-31	0,14%	1,67%
NN Krótkoterminowych Obligacji	2019-12-31	0,32%	2,74%

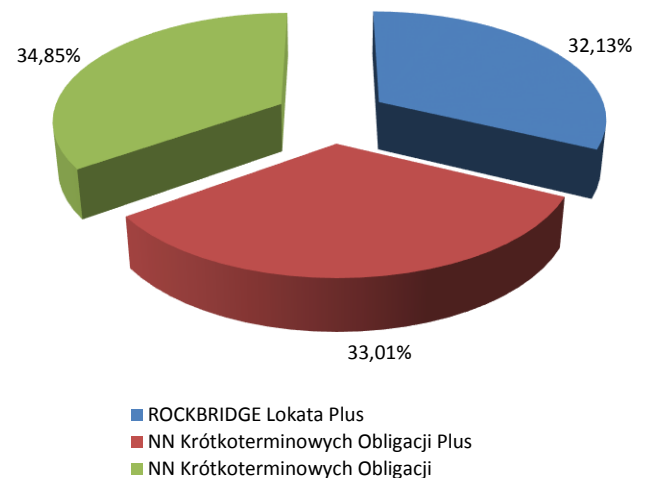
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12110,44	0,27%	1,23%	2,26%	21,1%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



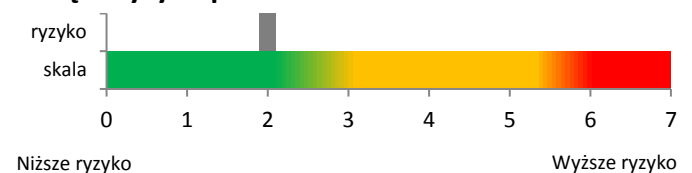
### Struktura portfela



### 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

Prestiżowa średnia giełdowa S&P500 zanotowała w lipcu +5,51%, przy nieco ponad 4,7% wzroście globalnego indeksu akcyjnego MSCI World. Szeroki indeks Wig wskazał +1,81% m/m. Co ciekawe portfel agresywny Bossafund zanotował +10,02% m/m. Przy czym każdy jego komponent indywidualnie pobił ww. lipcowe wyniki akcyjnych benchmarków. Zauważmy, że wchodzące w jego skład fundusze Rockbridge Gier i Innowacji (+15,9% m/m), SKARBIEC Małych i Średnich Spółek (+6,43%), INVESTOR Nowych Technologii (+7,51%) posiadają najwyższe ratingi wg metodologii Bossafund na poziomie 5 gwiazdek. Fundusze te skorzystały w poprzednim miesiącu z bardzo dobrej koniunktury dynamicznie rozwijających się firm, które wspomagają cyfryzację wielu procesów w przedsiębiorstwach. Do tego częściowo wykorzystane zostały pozytywne trendy krajowego sektora gamingowego (Wig-Games +4,77% m/m).

Zauważmy, że nasi liderzy z portfeli Bossafund posiadają ekspozycje na spółkach, które nie wykazały za I kw. br. negatywnych wpływów koronawirusa na wyniki. Co więcej niektóre z tych firm znacząco podwyższyły swoje prognozy wyników za 2020 rok, gdyż praca zdalna oraz inne negatywne czynniki covidowe przynoszą dodatkowy zysk. Częściowe wyniki II kwartału również zakresły pozytywne zależności wokół intratnych spółek a dobrą wykładnią silnych, wynikowych trendów okazały się publikacje Big Techów z Wall Street tj. Google, Apple, Facebook i Amazon.com. W większości przypadków pochwały się one lepszymi od oczekiwań danymi finansowymi, poprawiając tym samym nastroje na globalnym rynku finansowym w poprzednim miesiącu.

Kapitalizacja Google, Amazon, Facebook i Apple wzrosła w lipcu br. aż o 250 mld USD po opublikowaniu wyników. Wynik sprzedaży Amazona zachwycił analityków, gdyż ta wzrosła o 40%.

Warto dodać, że gracze z Wall Street posilali się w minionym miesiącu lepszymi danymi kwartalnymi, gdyż już ok. dwie trzecie amerykańskich firm dostarczyło blisko 84 procent wyników, które de facto przebiły oczekiwania.

Ostatnie tygodnie przyniosły na świecie szereg różnego rodzaju danych, od tych spodziewanych, negatywnych dot. PKB, przez kolejne zapewnienia FED-u o ciągłym wspieraniu gospodarki USA, aż do znakomitych odczytów PMI / ISM przemysłu i usług na świecie.

Miesięczne odczyty Chicago PMI 51,9 pkt. (Oczek. 43,9 pkt.), PMI przemysłu dla USA 51,3 pkt. (Poprz. 49,8 pkt.), ISM dla usług 57,1 pkt. (Poprz. 45,4 pkt.) dowiodły inwestorom, że amerykańska gospodarka weszła w dynamiczne ożywienie.

Podobne zależności widzimy w Eurolandzie, gdzie aktywności wytwórcze dla wymienionych, kluczowych sektorów wstępnie wyniosły w lipcu odpowiednio 51,1 pkt. oraz 55,1 pkt. Rynek oczekiwał danych na poziomie 50-51 punktów.

Pomiary te sugerują, że dołki PKB dla USA i Eurolandu są już za nami. Przypomnijmy tylko, że PKB (annualiz.) dla USA wskazał spadek rządu 32,9% r/r za II kw. (Oczek. -34,1% r/r). Dla Strefy Euro odnotowaliśmy wstępnie -15% r/r (Oczek. -14,5% r/r).

Nie zapominajmy jednak, że ostatnio na rynku mamy podbitą zmienność. Amplitudy wahań ryzykownych aktywów są o 67% wyższe niż przed rokiem. To obrazuje na jak zmiennym rynku musimy inwestować, jeśli chcemy chronić kapitał przed inflacją.

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.

**- 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.

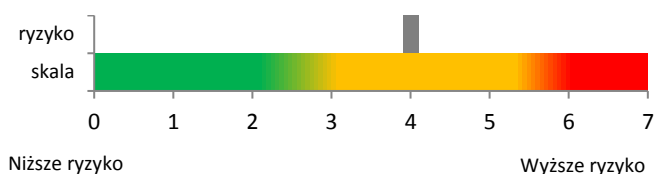
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% w jednostki funduszy akcyjnych, w sytuacji gdy aktualna wycena znajdujących się w tym portfelu funduszy dłużnych i akcyjnych wskazuje na aktualne przeważenie funduszy akcyjnych względem funduszy dłużnych w stosunku nie niższym niż 72% akcyjne i 28% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy jednostki akcyjne o wartości nie niższej niż 2% z całości portfela i za tą sumę kapitału nabywamy niedoważone jednostki funduszy dłużnych.

Dzięki takiemu zabiegowi otrzymujemy pożądaną stan wzorcowy: 30% dłużny / 70% akcyjny. Dopasowanie będzie miało również miejsce w sytuacji odwrotnej, czyli w sytuacji gdy aktualna wycena jednostek funduszy wchodzących w skład portfela wskazuje na przeważenie aktywów dłużnych względem aktywów akcyjnych w relacji 68% akcyjne i 32% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy fundusze dłużne za 2% wartości portfela i za tą kwotę kupujemy jednostki wchodzących w skład portfela funduszy akcyjnych. Dzięki temu powracamy do ustalonego wzorca dla profilu (portfela) umiarkowanie agresywnego.

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

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

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



### Dodatkowe informacje:

- Wykaz biuletynów Bossafund znajduje się na stronie <https://bossafund.pl/newsletter/archiwum>
- Biuletyn sporządzany i rozpowszechniany jest raz w miesiącu niezwłocznie po otrzymaniu wszystkich wycen funduszy inwestycyjnych za poprzedni miesiąc.

## Nota prawna:

Niniejszy biuletyn stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym. Niniejszy biuletyn jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Niniejszy biuletyn nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Żadne informacje ani opinie wyrażone w biuletynie nie stanowią zaproszenia ani oferty kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, o których mowa w niniejszym dokumencie. Wyrażane opinie inwestycyjne stanowią niezależne, aktualne opinie DM BOŚ. Biuletyn został sporządzony z należytą starannością i rzetelnością. Biuletyn opiera się na historycznej analizie kształtowania się kwotowań jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i nie powinny być podstawą jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. W raporcie wykorzystano również publiczne źródła informacji, tj. publikacje prasowe i publikacje branżowe dostępne przed dniem wydania biuletynu. Wymienione powyżej źródła informacji DM BOŚ uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM BOŚ na dzień jego wydania. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie biuletynu i zawartych w nim opinii inwestycyjnych oraz ich skutki. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie biuletynu ponoszą wyłącznie inwestorzy. Opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego użytku własnego inwestorów. Żadna część raportu nie może być rozpowszechniana, reprodukowana lub przekazywana w jakiegokolwiek formie bez uprzedniej pisemnej zgody DM BOŚ. Biuletyn ten udostępniany jest w dniu jego wydania klientom profesjonalnym i detalicznym DM BOŚ, na podstawie Umowy o opracowania, o której mowa w „Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów pochodnych”, zwanym dalej „Regulaminem”, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. DM BOŚ wysyła raporty za pośrednictwem poczty elektronicznej lub udostępnia je za pośrednictwem oprogramowania wskazanego przez DM BOŚ, a także w inny sposób w przypadku udostępniania w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. DM BOŚ zawarł umowy o dystrybucję jednostek uczestnictwa, które zostały wskazane w biuletynie, i pobiera z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości wskazanej w „Tabeli opłat i prowizji przekazywanych i otrzymywanych przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.” dostępnej na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. DM BOŚ zawarł z niektórymi z funduszy, których jednostki uczestnictwa zostały wskazane w niniejszym biuletynie, umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz o przyjmowanie i przekazywanie zleceń i z tego tytułu otrzymuje wynagrodzenie, a ponadto DM BOŚ zawarł również z niektórymi z tych funduszy umowy o przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych, jednakże z tego tytułu DM BOŚ nie pobiera wynagrodzenia. DM BOŚ nie wskazuje funduszy, z którymi zostały zawarte umowy, o których mowa w zdaniu poprzednim, gdyż mogłoby to pociągnąć za sobą ujawnienie poufnych informacji handlowych. Poza wyżej wymienionymi przypadkami, pomiędzy DM BOŚ i analitykiem/analitykami przygotowującymi niniejszy raport a funduszami inwestycyjnymi, których dotyczy niniejszy biuletyn nie występują jakiegokolwiek powiązania oraz okoliczności, co do których można w uzasadniony sposób oczekiwać, że będą miały negatywny wpływ na obiektywność biuletynu, z uwzględnieniem interesów lub konfliktów interesów, z ich strony lub ze strony jakiegokolwiek osoby fizycznej lub prawnej, dotyczących jednostek uczestnictwa lub funduszy inwestycyjnych. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.