

Data sporządzenia: 7 września 2020 godz.:13:20

Data pierwszego rozpowszechnienia: 7 września 2020 godz.: 14:15

## Nr: 77 | Wrzesień 2020 r.

### Nowe rekordy portfeli Bossafund.



Sporządził: Michał Pietrzyca  
Analityk DM BOŚ S.A.

Sierpień 2020 roku przyniósł solidne wzrosty większości portfeli Bossafund. Najwięcej zyskał portfel agresywny (+4,72% m/m), który pokonał Wig (+2,30% m/m) a także europejski indeks szerokiego rynku akcji Euro Stoxx 600 (+2,85% m/m).

Prezes Fed Jerome Powell nie zawiódł oczekiwań i w trakcie swojego przemówienia, wygłoszonego 27 sierpnia w Jackson Hole, przedstawił wyniki przeglądu strategii polityki pieniężnej Fed.

Szef Fed ogłosił radykalną zmianę w polityce monetarnej amerykańskiego banku centralnego, na co rynki akcji zareagowały sceptycznie (więcej na stronie 8).

Blisko 50% ankietowanych przez Bank of America stwierdziło, że mamy teraz do czynienia z rynkiem byka. Ponadto aż 143 z 181 uczestników badania, którzy zarządzają aktywami o wartości ponad pół biliona dolarów, spodziewa się wzrostu siły gospodarki USA.

#### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	11,61%	▲
SKARBIEC Top Brands	10,29%	▲
NN Japonia	10,13%	▲
Generali Akcji Amerykańskich	8,94%	▲
INVESTOR Akcji	8,29%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

#### NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	-9,12%	▼
Generali Akcje: Turcja	-7,73%	▼
NOVO Globalnego Dochodu	-4,05%	▼
INVESTOR Ameryka Łacińska	-3,73%	▼
SUPERFUND RED	-3,07%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

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

Fundusz	Zmiana 1M	
Generali Korona Dochodowy	0,29%	▲
INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego	2,54%	▲
INVESTOR Obligacji	-0,28%	▼
PKO Akcji Rynku Złota	-1,63%	▼
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	6,52%	▲

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

#### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	5,34%	▲
mieszane	3,94%	▲
dłużne	-0,21%	▼
dłużne krótkoterminowe	0,14%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

#### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	51629	2,3%	▲
EURPLN	4,3969	-0,35%	▼
S&P500	3500,31	7,01%	▲
ZŁOTO	1967,82	-0,32%	▼
WIBID1M	0,01%	0%	-
Rentowność 10PLY	1,39%	9,97%	▲

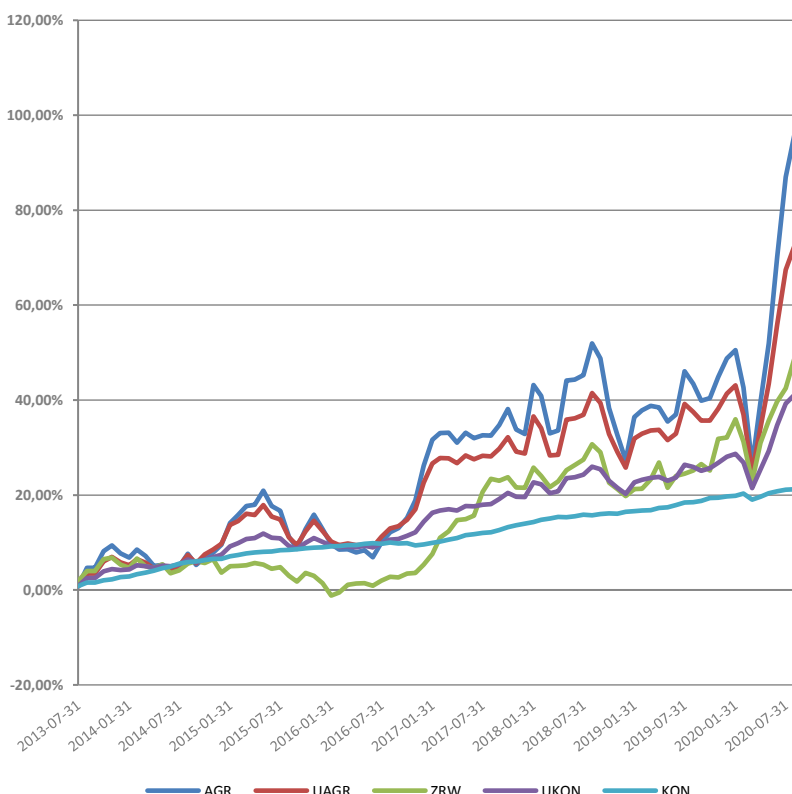
Źródło: Dane rynkowe

#### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	26,83	27,88	3,91%	▲

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: 2020-08-31. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).

## NAJCIEKAWSZE STRATEGIE INWESTOWANIA W FUNDUSZE

SPRAWDŹ!



## TOP 20

Tabela TOP 20 zawiera fundusze wyselekcjonowane przez analityków DM BOŚ z całej oferty BOSSAFUND.PL wg kryteriów parametrów ratingu i ryzyka, w podziale po pięć funduszy dla każdej kategorii: akcyjne, mieszane, dłużne, dłużne krótkoterminowe. Szczegółowy opis kryteriów doboru funduszy do TOP 20 znajduje się w uwagach metodologicznych.

Fundusz	Kategoria	Wycena	Linia Obrony	Rating	Ryzyko	Zmiana 1M	Status
INVESTOR Nowych Technologii	akcyjny	212,11	197,26	5	6	7,95%	bez zmian
ALLIANZ Artificial Intelligence	akcyjny	180,67	168,02	5	6	7,38%	bez zmian
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	akcyjny	231,13	214,95	5	6	6,52%	bez zmian
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	akcyjny	150,65	140,1	5	6	3,02%	bez zmian
Rockbridge Gier i Innowacji	akcyjny	190,14	176,83	5	6	1,85%	bez zmian
NN Obligacji	dłużne	346,48	339,55	5	3	-0,12%	bez zmian
PZU Papierów Dłużnych Polonez	dłużne	185,35	181,64	5	3	-0,28%	nowy
ROCKBRIDGE Obligacji	dłużne	323,72	317,25	5	3	-0,53%	bez zmian
SKARBIEC Obligacja	dłużne	345,2	338,3	4	2	0,15%	bez zmian
INVESTOR Obligacji	dłużne	363,75	356,48	4	2	-0,28%	bez zmian
NN Krótkoterminowych Obligacji	dłużne krótkoterminowe	138,98	137,59	5	2	0,27%	bez zmian
SKARBIEC Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	115,18	114,03	5	2	0,13%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	1721,03	1703,82	4	2	0,25%	bez zmian
NOBLE FUND Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	151,94	150,42	4	2	0,07%	bez zmian
ROCKBRIDGE Lokata Plus	dłużne krótkoterminowe	115,79	114,63	4	2	-0,02%	bez zmian
SKARBIEC III Filar	mieszane	212,07	201,47	5	4	1,19%	bez zmian
CASPAR Globalny Kat. S	mieszane	155,77	147,98	5	5	5,97%	bez zmian
INVESTOR Zrównoważony	mieszane	824,98	783,73	5	5	5,64%	bez zmian
ALLIANZ Dochodowy Income and Growth	mieszane	108,01	102,61	4	4	4,36%	nowy
INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego	mieszane	44,07	41,87	4	4	2,54%	bez zmian

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

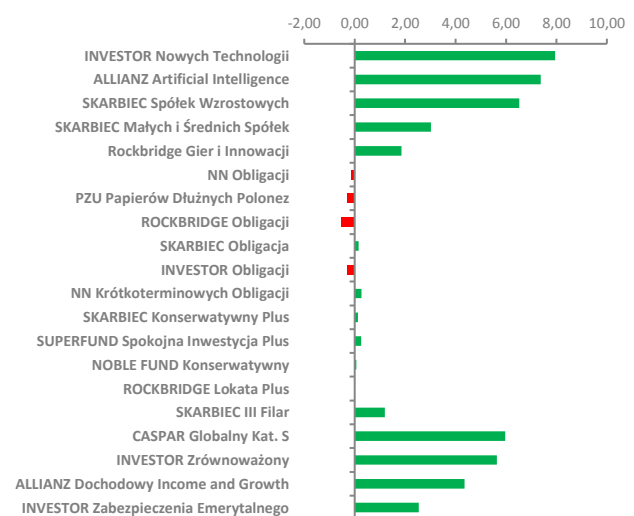
## KOMENTARZ

Wśród wszystkich funduszy z TOP-20 aż 15 z nich zanotowało w sierpniu br. dodatnią stopę zwrotu. Przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +5,34% m/m, przy +2,3% m/m dla Wig-u.

Niniejsze zestawienie TOP-20 zawiera trzy nowe fundusze. Przy czym zauważmy, że miniony miesiąc był najtrudniejszy dla zarządzających funduszami dłużnymi, gdzie wystąpiły lekkie pogorszenia wycen. Najlepszy wynik wśród TOP-20 zanotował w poprzednim miesiącu fundusz INVESTOR Nowych Technologii (+7,95% m/m), który wchodzi w skład trzech portfeli Bossafund.

Fundusz ten lokuje swoje aktywa ok. 45% w spółki technologii informatycznych z Wall St. oraz z GPW. INVESTOR Nowych Technologii dąży do zabezpieczenia ryzyka walutowego a jego wskaźnik Beta sięga 0,58 (do Wig20).

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zyskał w sierpniu 4,72% głównie dzięki bardzo dobrej postawie funduszu INVESTOR Nowych Technologii (+7,95% m/m). W perspektywie r/r portfel agresywny zyskuje dokładnie 36,51%. W niniejszym portfelu nie przeprowadzamy żadnych zmian, gdyż posiadane fundusze nie zanotowały pogorszenia parametrów ratingu i ryzyka.

Pamiętajmy, że fundusze Rockbridge Gier i Innowacji, SKARBIEC Małych i Średnich Spółek są najwyższej pozycjonowane wśród wszystkich funduszy akcyjnych z Bossafund. Na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy wypracowały średni wzrost na poziomie 77,60%.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
Rockbridge Gier i Innowacji	190,14	33,76%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	150,65	22,2%
INVESTOR Nowych Technologii	212,11	44,05%
PORTFEL		100%

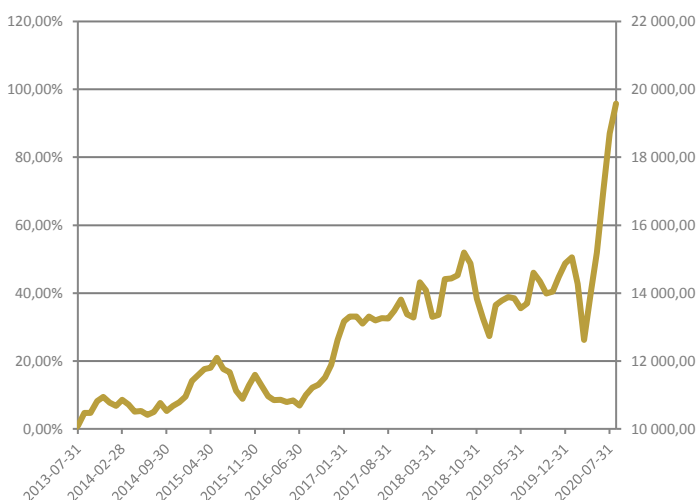
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
Rockbridge Gier i Innowacji	2020-05-31	1,85%	47,09%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2020-04-30	3,02%	25,97%
INVESTOR Nowych Technologii	2020-03-31	7,95%	51,79%

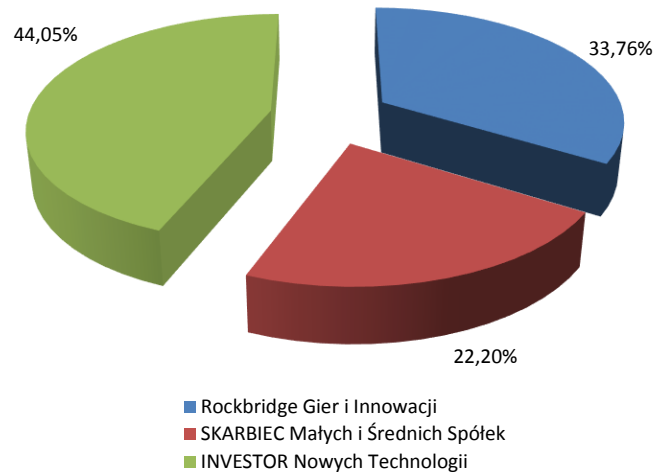
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19580,97	4,72%	28,9%	36,51%	95,81%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



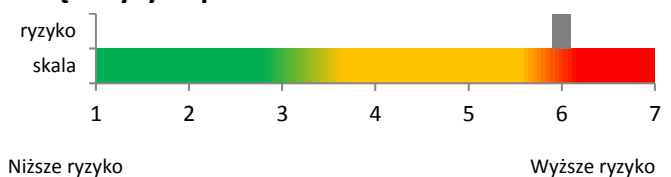
### Struktura portfela



### 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

Sierpień przyniósł wzrost rentowności na rynku obligacji i straty dla posiadaczy wielu funduszy dłużnych. Przy czym fundusze dłużne z niniejszego portfela zanotowały zniżki od -0,12% do -0,53%. Wyniki te w ujęciu uśrednionym wypadły jednak korzystniej wobec zmiany indeksu TBSP (-0,38%), do którego porównuje się większość funduszy dłużnych. Ponadto silna postawa funduszy akcyjnych w tym portfelu (+3,1% m/m) przyczyniła się do 2,97% wyższości całego portfela. Dodatkowo przeprowadziliśmy dopasowanie, sprzedając nadwyżkę udziału części akcyjnej o wysokości 2,76% całego portfela. Za to nabyliśmy część dłużną z niniejszego portfela. Ponadto w portfelu nie wymieniamy funduszy.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Obligacji	323,72	9,62%
NN Obligacji	346,48	10,78%
INVESTOR Obligacji	363,75	9,6%
Rockbridge Gier i Innowacji	190,14	24,87%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	150,65	19,24%
INVESTOR Nowych Technologii	212,11	25,89%
PORTFEL		100%

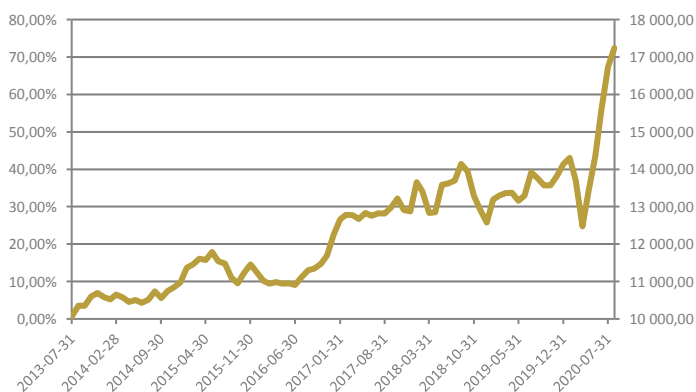
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Obligacji	2020-06-30	-0,53%	0,31%
NN Obligacji	2020-03-31	-0,12%	3,6%
INVESTOR Obligacji	2020-07-31	-0,28%	4,01%
Rockbridge Gier i Innowacji	2020-05-31	1,85%	47,09%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2020-04-30	3,02%	25,97%
INVESTOR Nowych Technologii	2020-03-31	7,95%	51,79%

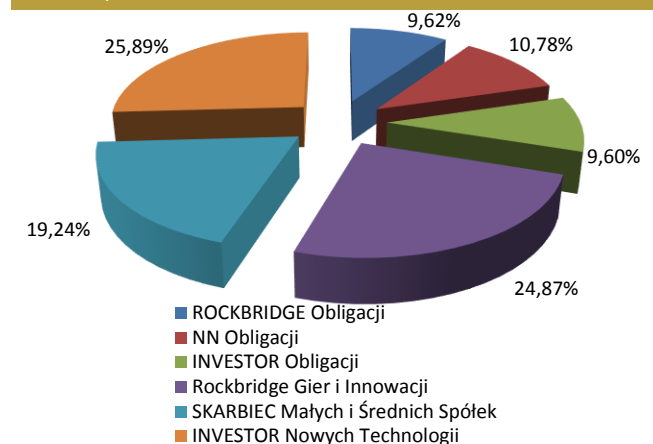
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
17241,34	2,97%	20,19%	25,36%	72,41%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

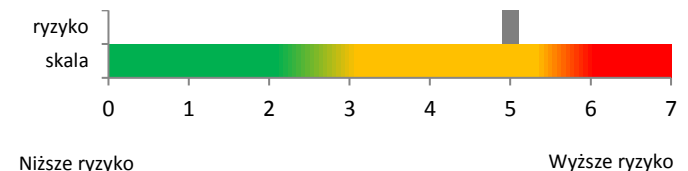


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30%	30%
AKCYJNE	70%	70%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	27,24%	2,76%	30%
Akcje	72,76%	-2,76%	70%

### 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 mocno zyskał m/m dokładnie o 4,34% dzięki wypadkowej, średniej zwyżce o 5,81% na funduszach INVESTOR Zrównoważony, CASPAR Globalny Kat. S. W niniejszym portfelu nie przeprowadzamy zmian, gdyż fundusze zachowały korzystne parametry ratingu i ryzyka. Jednak relatywnie słabe notowania SKARBIEC III Filar (+1,19%) na tle średniej zmiany funduszy mieszanych z Bossafund o +1,74% ostrzegają o możliwym spadku ratingu tego funduszu oraz o jego potencjalnym wyjściu w najbliższym czasie z portfela zrównoważonego.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SKARBIEC III Filar	212,07	30,9%
INVESTOR Zrównoważony	824,98	32,52%
CASPAR Globalny Kat. S	155,77	36,57%
PORTFEL		100%

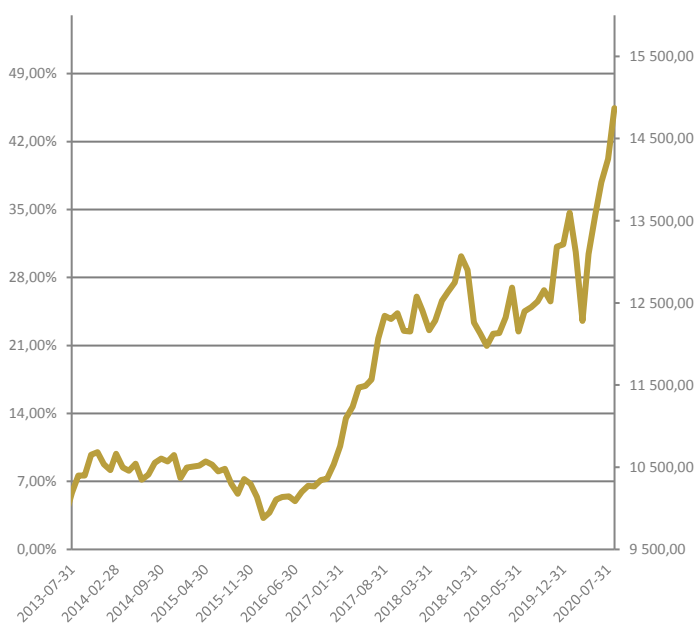
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SKARBIEC III Filar	2020-04-30	1,19%	10,25%
INVESTOR Zrównoważony	2020-04-30	5,64%	22,21%
CASPAR Globalny Kat. S	2020-03-31	5,97%	20,24%

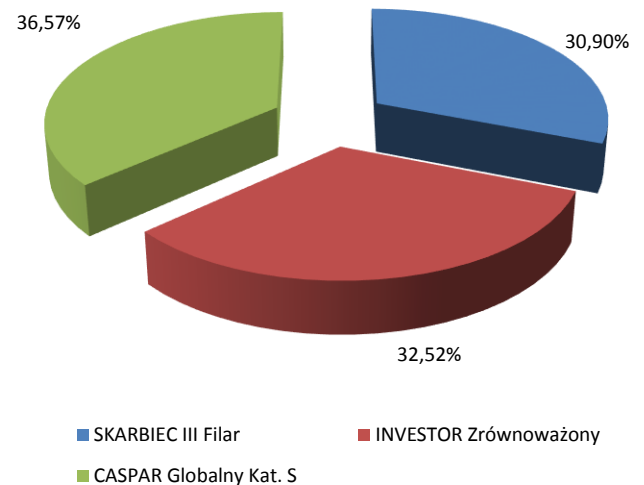
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
14870,54	4,34%	9,58%	18,79%	48,71%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

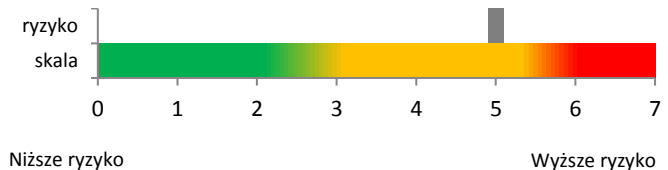


### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
-------------------	-----------------

Zmiana składu: Brak zmian.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

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

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

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



## PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zyskał 1,29% m/m z powodu bardzo pozytywnego zachowania się funduszy akcyjnych (udział tej części wzrósł o 4,11% m/m). Część dłużna krótkoterminowa, ważąca w tym portfelu 69,16%, zyskała w sierpniu niespełna 0,1%. W portfelu wymieniamy tylko fundusz NN (Krótkoterminowych) Obligacji Plus na SKARBIEC Konserwatywny Plus z uwagi na wymaganą przez metodologię Bossafund dywersyfikację. Zmiany z poprzedniego miesiąca nie wymuszają dopasowania, gdyż część akcyjna waży w tym portfelu 30,84%. Część dłużna krótkoterminowa stanowi 69,16% ogółu portfela, więc kategorie te są w naturalnych proporcjach względem siebie.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Lokata Plus	115,79	23,72%
SKARBIEC Konserwatywny Plus	115,18	22,06%
NN Krótkoterminowych Obligacji	138,98	23,39%
Rockbridge Gier i Innowacji	190,14	11,89%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	150,65	8,91%
INVESTOR Nowych Technologii	212,11	10,04%
PORTFEL		100%

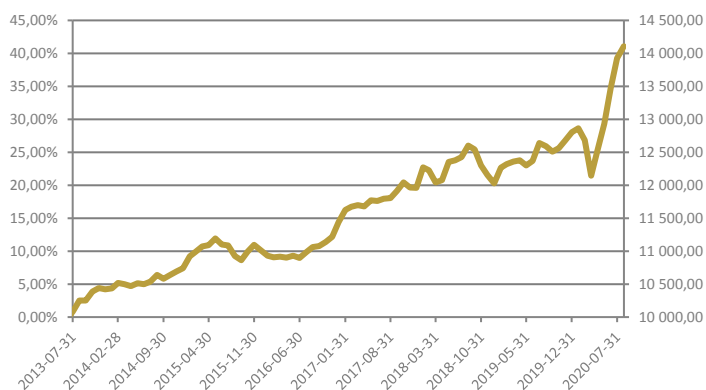
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2020-03-31	-0,02%	1,74%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	2020-03-31	0%	1,67%
NN Krótkoterminowych Obligacji	2019-12-31	0,27%	3,02%
Rockbridge Gier i Innowacji	2020-05-31	1,85%	47,09%
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	2020-04-30	3,02%	25,97%
INVESTOR Nowych Technologii	2020-03-31	7,95%	51,79%

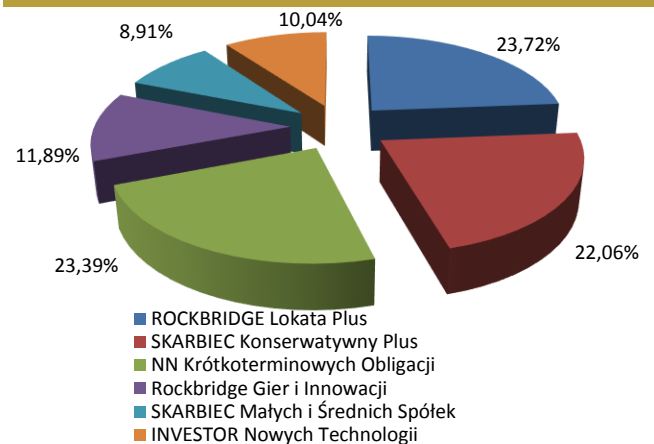
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
14107,57	1,29%	9,1%	12,04%	41,08%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



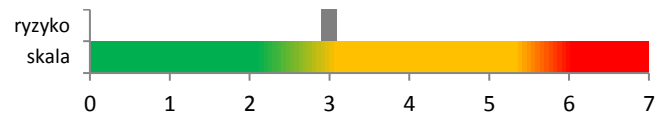
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,16%	70%
AKCYJNE	30,84%	30%

Zmiana składu:

Fundusz NN (Krótkoterminowych) Obligacji Plus został zastąpiony przez fundusz SKARBIEC Konserwatywny Plus.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,16%	brak	b.z.
Akcje	30,84%	brak	b.z.

### Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko

### Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak wykazują również sporą niechęć na narażanie się na zbyt wysokie ryzyko. Jednak celem nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, a ponad przeciętne zyski co oczywiście nieodłącznie wiąże się z omawianym ryzykiem.

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

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

## PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny zyskał 0,09% m/m. Zauważmy, iż w ujęciu rok do roku portfel ten notuje zysk na poziomie 2,31%. Właśnie po takim długofalowym zachowaniu powinien być postrzegany jako alternatywa dla niskoprocentowanych depozytów.

Odnotujmy również, że w portfelu tym wymieniamy tylko fundusz NN (Krótkoterminowych) Obligacji Plus na SKARBIEC Konserwatywny Plus z uwagi na wymaganą przez metodologię Bossafund dywersyfikację.

Debiutant tego portfela tj. fundusz SKARBIEC Konserwatywny Plus posiada najwyższy poziom ratingu 5 gwiazdek. Do tego notuje +3,77% r/r przy relatywnie niskiej, rocznej zmienności rzędu 1,2%.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Lokata Plus	115,79	32,1%
SKARBIEC Konserwatywny Plus	115,18	32,98%
NN Krótkoterminowych Obligacji	138,98	34,92%
PORTFEL		100%

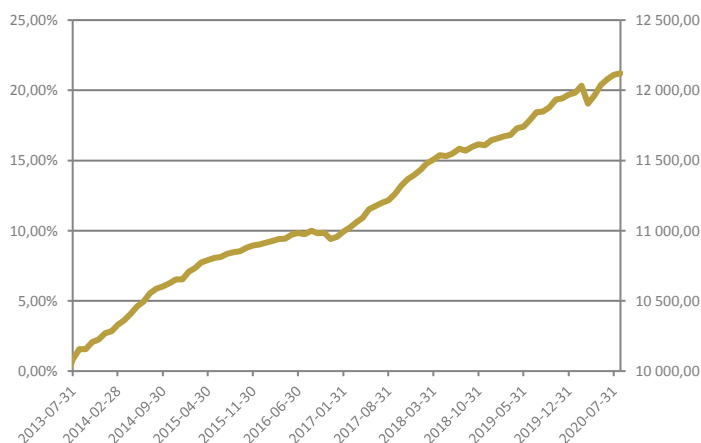
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Lokata Plus	2020-03-31	-0,02%	1,74%
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus	2020-03-31	0%	1,67%
NN Krótkoterminowych Obligacji	2019-12-31	0,27%	3,02%

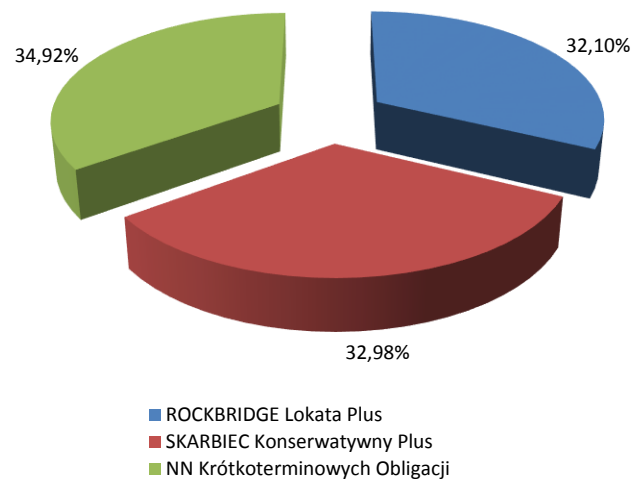
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12121,06	0,09%	0,69%	2,31%	21,21%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



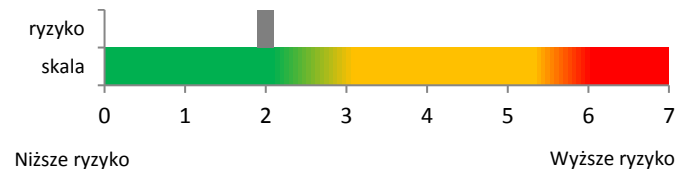
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz NN (Krótkoterminowych) Obligacji Plus został zastąpiony przez fundusz SKARBIEC Konserwatywny Plus.

### 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 zachowywały się w sierpniu 2020 roku pod dyktando rynku byka. Prestiżowa średnia giełdowa z Wall Street S&P500 (+7,01% m/m) zanotowała nowe ATH, przy 2,3% wyższe krajowego indeksu Wig o 2,3%.

Co ciekawe portfel agresywny Bossafund zarobił +4,72% m/m. Piąty miesiąc z rzędu inwestorzy najchętniej zajmowali długie pozycje na amerykańskich spółkach technologicznych, które są wyraźnymi beneficjentami obecnej pandemii. Inwestorzy sądzą, że wywołane przez koronawirusa zmiany w sposobie pracy, nauczania czy robienia zakupów są trwałe, dlatego decydują się na lokacje swoich środków w spółkach, które tworzą rozwiązania niezbędne do zmiany naszego stylu życia.

Po gwałtownym załamaniu rynków, jakie wydarzyło się w marcu 2020 r., ostatni, szybki powrót do rynku byka jest nie tylko uzasadniony danymi makro, ale nadal może trwać. Nie wolno przy tym lekceważyć ponownego, skokowego wzrostu zakażeń koronawirusem. Według ankietowanych Bloomberga perspektywa drugiej fali zakażeń jest postrzegana przez inwestorów jako największe zagrożenie dla rynków.

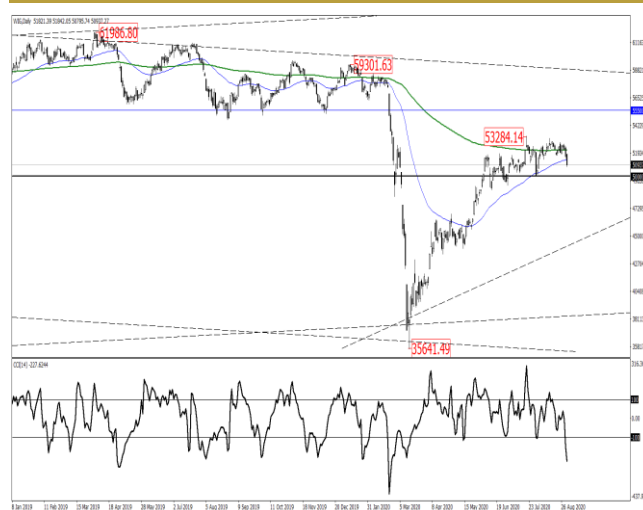
Z analitycznego punktu widzenia mamy hossę, której punkt startowy wyznaczyliśmy już końcem marca tego roku. Na ten moment nie widać żadnych czynników, które miałyby ten supertrend powstrzymać. Podobnego zdania są ankietowani przez Bank of America. Blisko 50% badanych stwierdziło, że mamy obecnie do czynienia z rynkiem byka. Dodajmy, że w ankiecie brali udział zarządzający aktywami o wartości ponad pół biliona dolarów, którzy spodziewają się wzrostu siły amerykańskiej gospodarki.

Sierpień 2020 r. przyniósł nam zmianę reguł gry na rynku. FED przemodelował strategię monetarną amerykańskiego banku centralnego. Za nadrzędny cel postawiono uzdrowienie rynku pracy. Przy czym wprowadzono dwie zmiany. Po pierwsze od tej pory Fed będzie dążył do utrzymywania średniej inflacji na poziomie 2 procent. Po drugie w swoich decyzjach Fed będzie zwracał uwagę na niedobory zatrudnienia względem jego poziomu maksymalnego, a nie jak dotychczas na jego odchylenia w górę lub w dół od poziomu maksymalnego. Tym samym Fed będzie starał się zapewnić, aby korzyści z dobrej sytuacji na rynku pracy objęły jak najszersze spektrum społeczeństwa. Co więcej Fed zauważa wypłaszczenie krzywej Phillipsa, opisującej odwrotną zależność pomiędzy stopą bezrobocia a inflacją. Tym samym – w rozumieniu Fed – niska stopa bezrobocia nie musi wiązać się z ryzykiem rosnącej presji inflacyjnej.

Zmiany w strategii polityki pieniężnej Fed są wynikiem doświadczeń z okresu globalnego kryzysu finansowego z lat 2007-2009, a także wyzwań związanych z pandemią COVID-19.

Nowe rozumienie celu inflacyjnego może pozwolić Rezerwie Federalnej dłużej utrzymywać akomodacyjną politykę pieniężną w okresie wychodzenia z recesji a to w dłuższym okresie powinno utrzymywać pozytywny sentyment do ryzykownych klas aktywów.

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. W przypadku tej samej kategorii funduszy nie wchodzi do TOP-20 dwa fundusze tego samego TFI, realizujące bardzo zbliżoną strategię inwestycyjną.

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.

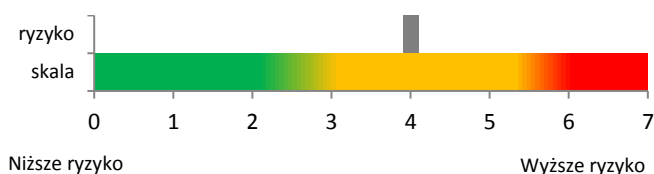
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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