

Nr: 26 | Czerwiec 2016 r. data publikacji: 3 czerwca 2016

Słabość krajowego rynku akcji



Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Maj 2016 roku przyniósł relatywną siłę DAX-a (+2,2% m/m) i S&P500 (+1,5% m/m) wobec zniżujących, krajowych indeksów WIG (-3,8% m/m), mWig40 (-3% m/m) oraz sWig80 (-0,8% m/m).

W zakończonym miesiącu wśród naszych portfeli najlepszy wynik osiągnął portfel agresywny (+0,38% m/m), natomiast bardzo dobrze poradziły sobie także portfele z częścią pieniężną.

Bardzo spokojne, majowe wahania funduszy z TOP-20 pozwoliły na podtrzymanie poprzednich poziomów ryzyka i ratingu. W związku z tym we wszystkich portfelach Bossafund nie przeprowadzamy wymiany funduszy. Ostatnie dane PMI dla Strefy Euro wskazały utrzymujące się ożywienie w sektorach przemysłu i usług. Ponadto PKB Eurolandu wzrósł o 1,5% r/r i 0,5% q/q.

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2016-05-31. 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).

Raport sporządzony na podstawie danych z Bossafund.pl w oparciu o kursy zamknięcia z dnia 31 maja 2016 r.

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
PKO Technologii i Innowacji Globalny	5,71%	▲
INVESTOR Sektora Infr. i Inform.	5,25%	▲
PKO Akcji Rynku Japońskiego	5%	▲
SKARBIEC Top Brands	4,19%	▲
SKARBIEC Globalny Małych i Średnich Spółek	3,91%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	-10,62%	▼
NN Ameryki Łacińskiej	-9,97%	▼
UniAkcje Turcja	-8,37%	▼
PKO Akcji Rynku Złota	-7,99%	▼
SUPERFUND GoldFuture	-7,45%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJCZĘŚCIEJ KUPOWANE - na platformie Bossafund.pl

Fundusz	Zmiana 1M	
AGIO Kapitał Plus	0,27%	▲
UniLokata	0,17%	▲
PKO Akcji Rynku Złota	-7,99%	▼
PKO Obligacji Długoterminowych	-0,02%	▼
UNIObligacje Nowa Europa	-1,82%	▼

Źródło: Bossafund.pl. Dane za m-c Maj 2015 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	0,87%	▲
mieszane	0,44%	▲
dłużne	-0,27%	▼
pieniężne	0,27%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	1M	
WIG	45844	-3,8%	▼
EURPLN	4,3862	0,3%	▲
S&P500	2096,96	1,5%	▲
ZŁOTO	1217,65	-6%	▼
WIBID1M	1,39%	1,5%	▲
Rentowność 10PLY	3,12%	1,4%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	15,7	14,19	-9,62%	▼

Źródło: Bloomberg.com

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, pieniężne. Szczegółowy opis kryteriów doboru funduszy do TOP 20 znajduje się w uwagach metodologicznych.

Fundusz	Kategoria	Wycena	Linia Obrony	Rating	Ryzyko	Zmiana 1M
SKARBIEC Market Neutral	akcyjny	127,2	118,3	5	4	2,54%
ALTUS Absolutnej St. Zwr. Rynku Pol.	akcyjny	140,34	130,52	5	4	0,26%
INVESTOR Sektora Nier. i Budown.	akcyjny	77,8	72,35	5	5	2,68%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	akcyjny	102,72	95,53	5	5	-1,41%
MILLENNIUM Absolute Return	akcyjny	116,38	108,23	4	4	0,26%
IPOPEMA Obligacji kat. A	dłużne	125,78	123,26	5	3	0,18%
MetLife Obligacji Światowych	dłużne	12,38	12,13	5	4	-0,16%
UNIObligacje Nowa Europa	dłużne	205,97	201,85	5	4	-1,82%
AGIO Kapitał PLUS	dłużne	119,03	116,65	4	1	0,27%
AGIO Kapitał	dłużne	1373,76	1346,28	4	2	0,19%
ALTUS Absolutnej St. Zwr. Dłużny	mieszane	117,66	111,78	5	2	0,2%
KBC Obligacji Korporacyjnych	mieszane	130,61	124,08	5	3	0,17%
PKO Papierów Dłużnych USD	mieszane	110,55	105,02	5	5	1,41%
ALTUS Optymalnego Wzrostu	mieszane	112,83	107,19	5	5	0,53%
SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO	mieszane	164,57	156,34	3	4	-0,1%
BPS Płynnościowy SFIO	pieniężne	1098,6	1087,61	5	2	0,43%
UNIWIWID Plus	pieniężne	1681,62	1664,8	5	3	0,18%
UniLokata	pieniężne	116,21	115,05	4	1	0,17%
BPS Pieniężny FIO	pieniężne	129,73	128,43	4	2	0,29%
INVESTOR Płynna Lokata	pieniężne	237,45	235,08	4	2	0,27%

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

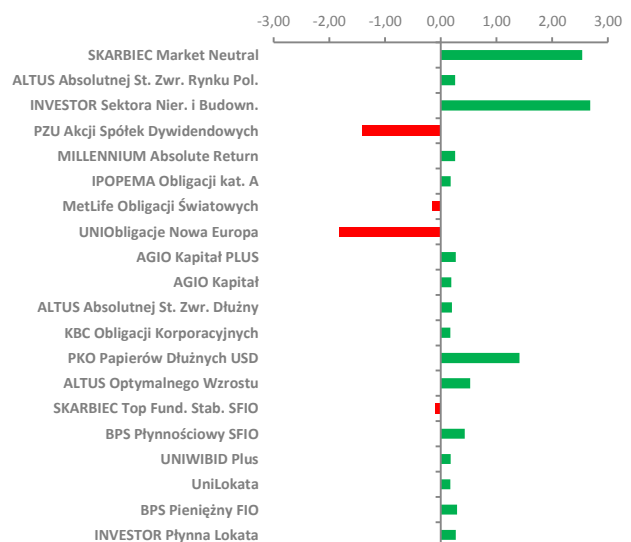
W poprzednim miesiącu z przedstawionej bazy TOP-20 zyskało aż 16 funduszy, średnio o 0,63%, natomiast Wig stracił prawie 4%. Pozostałe cztery zniżujące fundusze straciły średnio w maju 0,52%.

Największy wzrost z TOP-20 wypracował w maju fundusz INVESTOR Sektora Nier. i Budown. (+2,68% m/m), który posiada 5 gwiazdek ratingu oraz ryzykowne równe 5. Ponadto posiada on roczną zmienność na poziomie 17% i zyskuje niecałe 5% od początku roku.

Warto podkreślić, że poprzedni miesiąc przyniósł generalnie stabilizacyjne zmiany na funduszach z TOP-20. Wszystkie fundusze z portfeli Bossafund zachowały swoje poziomy ratingów i ryzyka z poprzedniego miesiąca.

W związku z tym nie przeprowadzamy żadnych zmian w portfelach Bossafund.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Ostatni miesiąc doprowadził do pozostawienia bez zmian ocen ratingów i poziomów ryzyka. Z tego względu nie wymieniamy funduszy w niniejszym portfelu, który zarobił w maju dokładnie 0,38%. Portfel agresywny nadal traci nieco ponad 10% w ukladzie rok do roku, natomiast w okresie dwóch lat notuje zysk na poziomie 2,92%.

Widać z tych danych, że portfel ma prawdopodobnie za sobą okres zniżający, jeśli oczywiście krótkoterminowe, dodatnie dynamiki się utrzymają.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	102,72	34,21%
SKARBIEC Market Neutral	127,2	31,37%
MILLENNIUM Absolute Return	116,38	34,43%
PORTFEL		100%

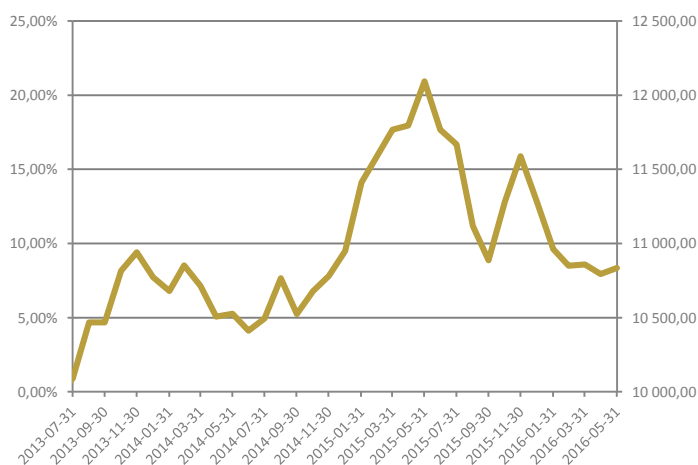
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	2016-03-31	-1,41%	0,99%
SKARBIEC Market Neutral	2016-04-30	2,54%	2,54%
MILLENNIUM Absolute Return	2015-09-30	0,26%	-0,35%

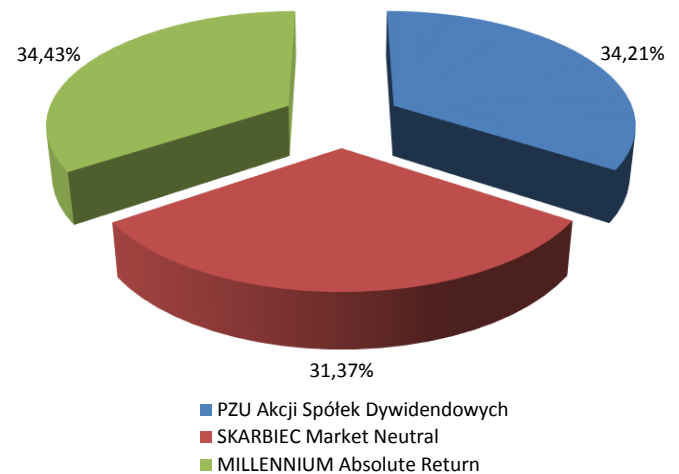
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
10833,87	0,38%	-0,15%	-10,4%	8,34%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

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

Ryzyko



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.*

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. Wejźdź na www.bossafund.pl. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Miniony miesiąc przyniósł +0,07% (Poprz. -0,35% m/m) oraz brak wymiany funduszy. Kosmetycznie wzrostową dynamikę portfela zawdzięczamy silnej postawie części akcyjnej, która waży obecnie w portfelu ogółem 68,86%. Zauważmy także, że część dłużna zanotowała spadkowy miesiąc i zabrała z całego portfela 0,16%, zmniejszając swój udział w portfelu ogółem do blisko 31,15%. Portfel umiarkowanie agresywny zyskuje w okresie dwuletnim 4,22%, natomiast od początku bieżącego roku jest na -2,6%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
UNIObligacje Nowa Europa	205,97	10,27%
MetLife Obligacji Światowych	12,38	10,57%
IPOPEMA Obligacji kat. A	125,78	10,3%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	102,72	23,56%
SKARBIEC Market Neutral	127,2	21,59%
MILLENNIUM Absolute Return	116,38	23,71%
PORTFEL		100%

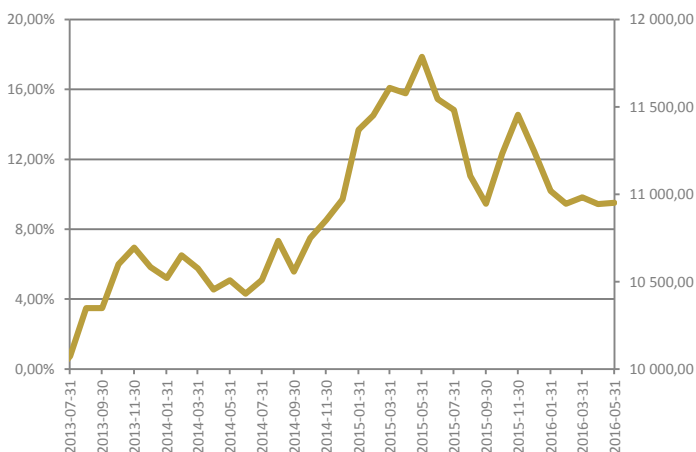
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
UNIObligacje Nowa Europa	2016-04-30	-1,82%	-1,82%
MetLife Obligacji Światowych	2016-02-29	-0,16%	2,15%
IPOPEMA Obligacji kat. A	2016-03-31	0,18%	0,17%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	2016-03-31	-1,41%	0,99%
SKARBIEC Market Neutral	2016-04-30	2,54%	2,54%
MILLENNIUM Absolute Return	2015-09-30	0,26%	-0,35%

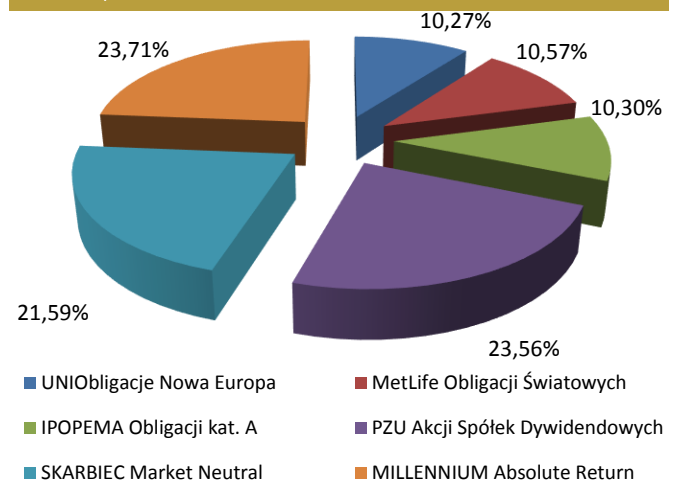
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
10951,37	0,07%	0,05%	-7,08%	9,51%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	31,15%	30%
AKCYJNE	68,86%	70%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie	udziały bieżące	dopasowanie	udziały po
Dłużne	31,15	brak	b.z.
Akcje	68,85	brak	b.z.

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.*

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 osiągnął w maju br. +0,09% m/m (Poprz. +0,29% m/m). Za taki wynik odpowiadają głównie fundusze KBC Obligacji Korporacyjnych i ALTUS Absolutnej St. Zwr. Dłużny, które średnio zyskały 0,19% m/m. W portfelu nie przeprowadzamy żadnych zmian, gdyż posiadane fundusze nie odnotowały niekorzystnych zmian ratingu ani ryzyka. Nie zadziałała także linia obrony, gdyż fundusze pozytywnie oscylowały, generując minimalnie dodatnie stopy zwrotu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
KBC Obligacji Korporacyjnych	130,61	32,6%
SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO	164,57	34,01%
ALTUS Absolutnej St. Zwr. Dłużny	117,66	33,39%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
KBC Obligacji Korporacyjnych	2016-03-31	0,17%	0,42%
SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO	2015-05-31	-0,1%	-5,28%
ALTUS Absolutnej St. Zwr. Dłużny	2016-01-31	0,2%	2,57%

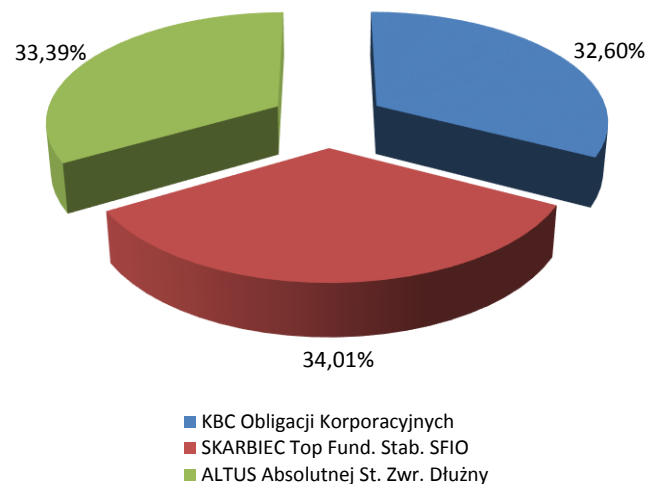
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
10146,26	0,09%	2,02%	-3,65%	1,46%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

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

Ryzyko



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.*

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 0,29% m/m (Poprz. -0,16% m/m) z powodu umiarkowanie pozytywnej zmiany funduszy akcyjnych oraz na podstawie 0,26% wzrostu części pieniężnej. Część akcyjna posiada aktualnie udział 28,73% w portfelu ogółem, więc w związku z tym nie dopasowujemy w portfelu części pieniężnej względem części akcyjnej.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
UniLokata	116,21	23,64%
BPS Płynnościowy SFIO	1098,6	23,44%
UNIWIWID Plus	1681,62	24,2%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	102,72	9,84%
SKARBIEC Market Neutral	127,2	8,99%
MILLENNIUM Absolute Return	116,38	9,9%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
UniLokata	2015-03-31	0,17%	2,22%
BPS Płynnościowy SFIO	2016-04-30	0,43%	0,43%
UNIWIWID Plus	2016-03-31	0,18%	0,34%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	2016-03-31	-1,41%	0,99%
SKARBIEC Market Neutral	2016-04-30	2,54%	2,54%
MILLENNIUM Absolute Return	2015-09-30	0,26%	-0,35%

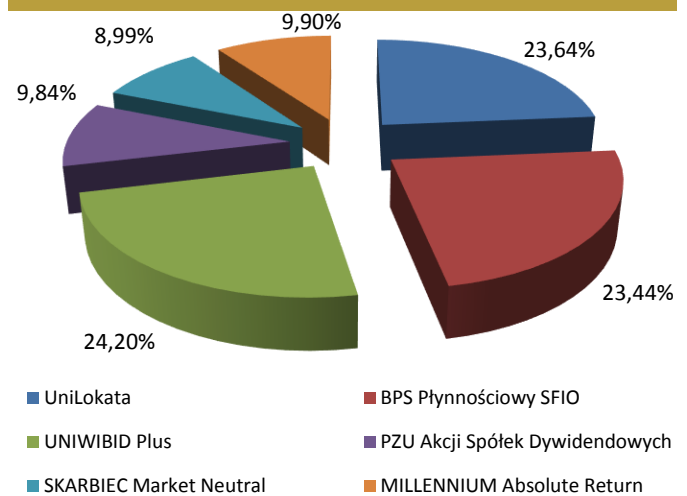
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
10931,97	0,29%	0,24%	-2,31%	9,32%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

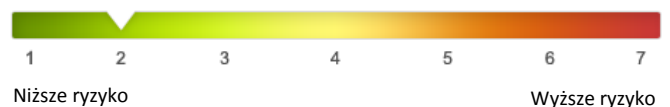


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
PIENIĘŻNE	71,27%	70%
AKCYJNE	28,73%	30%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie	udziały bieżące	dopasowanie	udziały po
Pieniężne	71,27	brak	b.z.
Akcje	28,73	brak	b.z.

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.*

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

Majowe zmiany doprowadziły do +0,26% m/m na całym portfelu konserwatywnym (Poprz. +0,02% m/m), który wg ujęcia r/r notuje zysk na poziomie 1,54%.

W dwuletniej perspektywie czasowej portfel zyskuje +4,88% i taki wynik pozwolił pokonać średnie oprocentowanie lokat, mierzone dla tego samego okresu czasu.

W portfelu nie wymieniamy funduszy z uwagi na brak negatywnych zmian ryzyka i ratingu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
UniLokata	116,21	33,16%
BPS Płynnościowy SFIO	1098,6	32,88%
UNIWIWID Plus	1681,62	33,96%
PORTFEL		100%

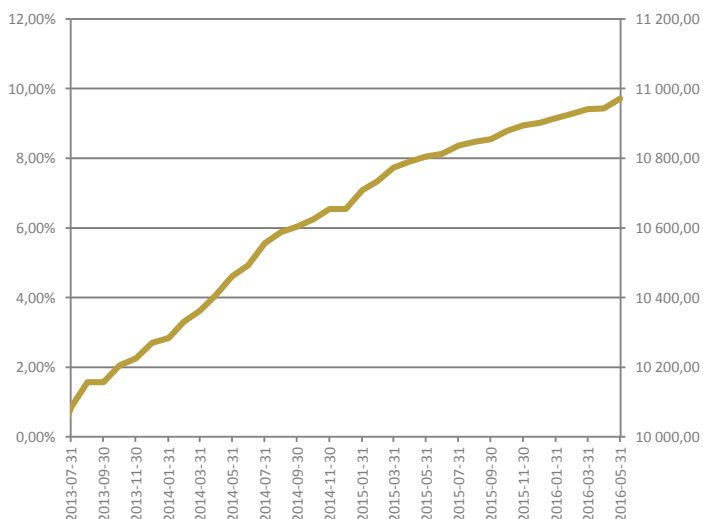
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
UniLokata	2015-03-31	0,17%	2,22%
BPS Płynnościowy SFIO	2016-04-30	0,43%	0,43%
UNIWIWID Plus	2016-03-31	0,12%	4,27%

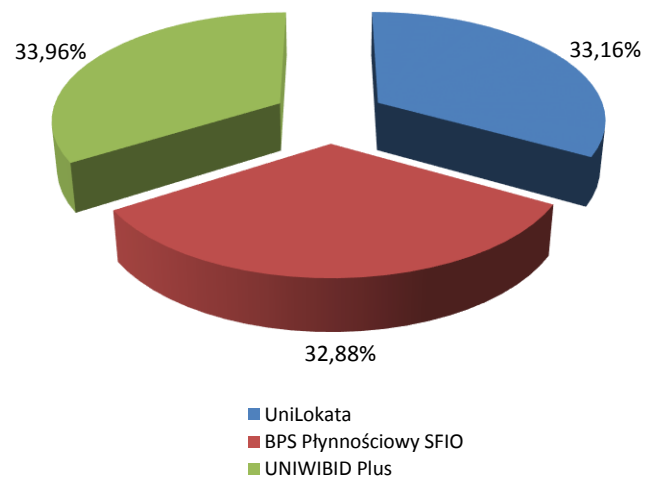
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
10971,58	0,26%	0,4%	1,54%	9,72%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy: PIENIĘŻNE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

Ryzyko



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.*

KOMENTARZ RYNKOWY

W poprzednim miesiącu GUS potwierdził dynamikę krajowego PKB brutto +3% za I kwartał r/r. Ponadto wskaźnik ten pokazał -0,1% q/q głównie z uwagi na spowolnienie inwestycji o 1,4% r/r. Jest to lekko niepokojący sygnał, gdyż inwestycje spowolniają już od IV kwartału 2014 r.

Powyższy czynnik, zachowana słabość krajowego sektora finansowego oraz koncepcja przesunięcia aktywów OFE do jednego funduszu zarządzanego przez państwową instytucję popsęły nastroje w maju na GPW. Średnia giełdowa Wig straciła 3,8% m/m przy -3% m/m na mWig40 i -0,8% m/m poniesione na sWig80. Spadkom krajowych akcji towarzyszył w minionym miesiącu nieznaczny ruch osłabienia złotego wobec EUR o 0,3%.

Również lekko pesymistycznie zachowała się cena 10-letnich obligacji Skarbu Państwa, taniejąc o 1,4% m/m. Najnowsze dane PMI Strefy Euro pokazały utrzymujące się ożywienie w sektorach przemysłu i usług. Ponadto PKB Eurolandu wskazał wzrost o 1,5% r/r i 0,5% q/q. Do tego otrzymaliśmy w maju mieszane dane Ifo, ZEW oraz GfK dla niemieckiej gospodarki.

Warto także zauważyć, że w zakończonym miesiącu zdrożała ropa naftowa WTI o 6,2%, przy 6% spadku cen złota oraz w otoczeniu 9,62% zniżki indeksu strachu VIX.

Są to oznaki podwyższonego apetytu na ryzyko i właśnie w takim tonie prowadzone były w poprzednim miesiącu transakcje na DAX czy S&P500. Przedstawione, zagraniczne indeksy urosły odpowiednio po 2,2% m/m i 1,5% m/m.

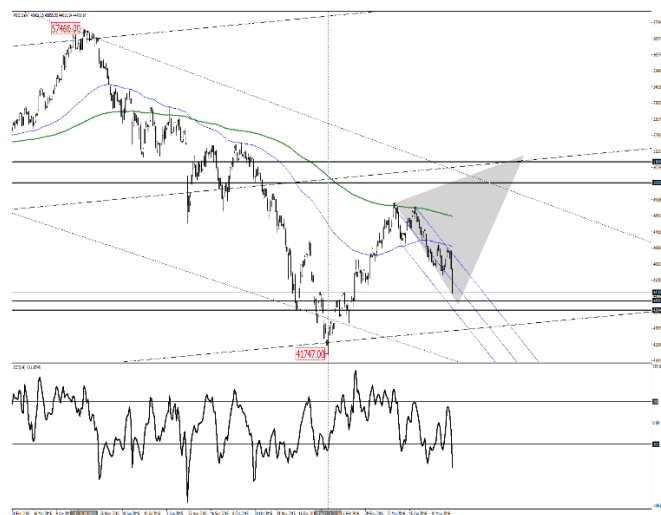
Sądzymy, że silny, zachodni rynek akcji jest odpowiedzią na mieszane dane makro z USA, które z kolei pośrednio determinują zmniejszanie prawdopodobieństwa podwyżek stóp procentowych w USA. Obecnie wg modelu CME FedWatch podwyżka 15 czerwca jest wyceniana na blisko 23% prawdopodobieństwa, natomiast poprzednio mieliśmy prawie 30%. Z drugiej strony inwestorzy stąpają po cienkiej linii na akcjach z uwagi na możliwy Brexit.

Zbliżające się referendum 23 czerwca w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej będzie wg naszego spojrzenia generować podwyższoną zmienność obserwowaną globalnie.

Jeśli jednak wyspiarze zagłosują przeciwko opuszczeniu wspólnoty, wtedy możemy obserwować mocne wzrosty na giełdach w całej Europie. Przedstawiony powyżej splot czynników fundamentalnych i makroekonomicznych pokazuje, że w najbliższych tygodniach powinniśmy mieć podwyższoną zmienność na rynkach akcji i surowców, także na walutach.

W związku z tym warto śledzić notowania funduszy dłużnych i pieniężnych, które w naszych, niektórych portfelach grają rolę poduszki amortyzacyjnej właśnie przed nieoczekiwanymi zdarzeniami czy silnymi wahaniami rynku akcji.

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 Pieniężne:

Zazwyczaj lokują środki w krótkoterminowe instrumenty finansowe rynku pieniężnego (bony skarbowe, certyfikaty depozytowe oraz bony komercyjne) oraz lokaty bankowe. Mogą stanowić alternatywę dla lokat bankowych – cechuje je poziom bezpieczeństwa porównywalny do lokat bankowych. Głównym zadaniem funduszy pieniężnych jest powolne (ale stałe) pomnażanie kapitału przy niskim poziomie ryzyka.

Modelowy portfel:

90% w instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty),
10% gotówka.

Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej grupy warto pamiętać o ryzyku zmiany stóp procentowych w przypadku gdy wartość części aktywów uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

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%, - pieniężne -1%, - inne -5% to dany fundusz jest notowany ponad LO i może być w TOP-20, przy spełnieniu ocen ratingu i ryzyka.

Rating to ocena wyników funduszu na tle danej kategorii, biorąca pod uwagę poziom wyników oraz ich stabilność na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy. Rating oznaczamy gwiazdkami w skali 1- 5 gwiazdek. Większa liczba gwiazdek oznacza wyższy rating.



Niższy rating

Wyższy rating

Ryzyko natomiast 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. Ryzyko określamy w skali 1 – 7.



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko

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% pieniężny, 30% akcyjny
Konserwatywny	100% pieniężny

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 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% pieniężny) 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.