

Data sporządzenia: 7 września 2016 godz.:13:51

Data pierwszego rozpowszechnienia: 7 września 2016 godz.: 14:15

Nr: 29 | Wrzesień 2016 r.

Inwestorzy pozycjonują się przed wyborami prezydenckimi w USA.



Analitik DM BOŚ S.A.

Sierpień przyniósł pozytywny wynik +1,06% (Poprz. +1,33% m/m), wypadkowo dla wszystkich portfeli Bossafund. Portfel agresywny zyskał w sierpniu 1,97%, przy 3,8% zwwyżce Wig-u.

Wymieniamy wszystkie fundusze pieniężne z portfeli Bossafund, gdyż zanotowały one obniżone poziomy ratingów o jeden stopień.

Inwestorzy zaobserwowali w sierpniu dalszą poprawę na rynku akcji oraz dynamiczny 3,2% spadek cen złota. Wzrosła w minionym miesiącu zmienność na globalnym rynku akcji (VIX +13,06% m/m). Neutralne dane makro z USA pozwoliły utrzymać S&P500 (-0,1% m/m) w rejonie rekordów hossy. W tym czasie DAX zyskał 2,5% dzięki stabilizacji sytuacji gospodarczej w Chinach.

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
IPOPEMA m-INDEKS kat. A	9,24%	▲
IPOPEMA m-INDEKS kat. B	9,19%	▲
MetLife Akcji Średnich Spółek	8,3%	▲
KBC Akcji Małych i Średnich Sp. FIO	7,09%	▲
NN Średnich i Małych Spółek	6,48%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
PKO Akcji Rynku Złota	-14,49%	▼
PKO Surowców Globalny	-5,34%	▼
SUPERFUND GoldFuture	-5,27%	▼
INVESTOR Gold Otwarty	-4,23%	▼
SUPERFUND Trend Plus Powiązany SFIO	-3,77%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJCZĘŚCIEJ KUPOWANE - na platformie Bossafund.pl

Fundusz	Zmiana 1M	
AGIO Kapitał Plus	0,16%	▲
UniLokata	0,04%	▲
IPOPEMA Dłużny kat. B	0,91%	▲
IPOPEMA Dłużny kat. A	0,93%	▲
ALTUS Absolutnej St. Zwr. Dłużny	0,43%	▲

Źródło: Bossafund.pl . Dane za m-c Sierpień 2016 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	2,66%	▲
mieszane	0,89%	▲
dłużne	0,8%	▲
pieniężne	0,7%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	1M	
WIG	47935	3,8%	▲
EURPLN	4,3628	0,16%	▲
S&P500	2170,95	-0,1%	▼
ZŁOTO	1308,88	-3,2%	▼
WIBID1M	1,45%	0%	-
Rentowność 10PLY	2,79%	-4,72%	▼

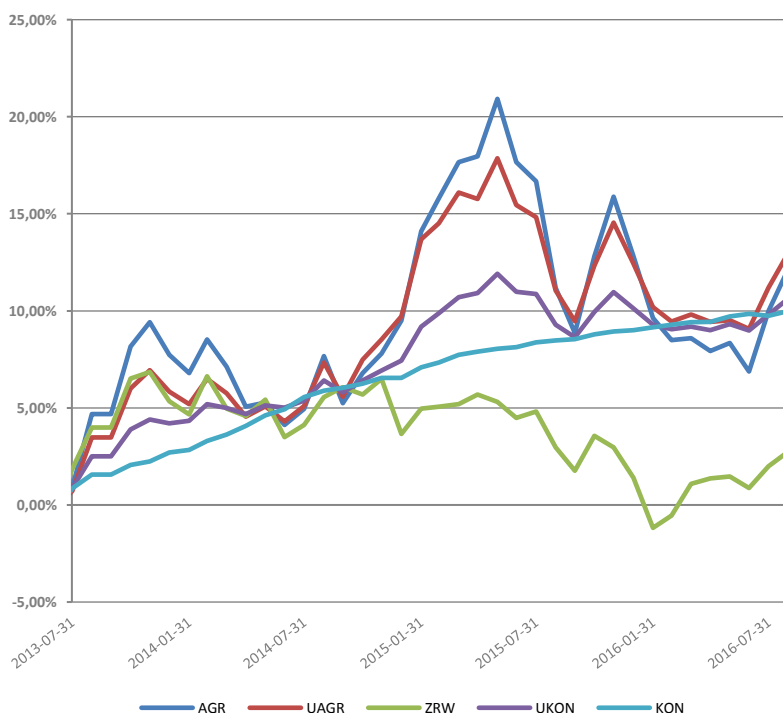
Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	11,87	13,42	13,06%	▲

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: 2016-08-31. 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).

Wygraj POWERBANK z Bossafund!

Weź udział w konkursie >>

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	Status
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	akcyjny	113,06	105,15	5	5	5,21%	bez zmian
PKO Technologii i Innowacji Globalny	akcyjny	192,4	178,93	5	5	2,78%	bez zmian
INVESTOR Rosja	akcyjny	125,68	116,88	5	6	3,58%	nowy
INVESTOR Ameryka Łacińska	akcyjny	155,76	144,86	5	6	1,27%	bez zmian
NN Ameryki Łacińskiej	akcyjny	60,8	56,54	5	6	0,46%	nowy
UNIObligacje Nowa Europa	dłużne	213,35	209,08	5	4	1,72%	bez zmian
MetLife Obligacji Światowych	dłużne	12,62	12,37	5	4	0,48%	bez zmian
IPOPEMA Obligacji kat. A	dłużne	127,13	124,59	4	2	0,52%	bez zmian
SKARBIEC Lokacyjny	dłużne	133,02	130,36	4	3	1,05%	nowy
BPH Obligacji 2	dłużne	3407,52	3339,37	3	3	0,21%	nowy
MetLife Zrównoważony Azjatycki	mieszane	15,1	14,35	5	4	1,41%	nowy
SKARBIEC Rynków Wschodzących	mieszane	7,78	7,39	5	5	0,91%	nowy
PKO Papierów Dłużnych USD	mieszane	112,39	106,77	5	5	-0,31%	bez zmian
ALTUS Absolutnej St. Zw. Dłużny	mieszane	117,87	111,98	4	2	0,43%	bez zmian
SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO	mieszane	170,38	161,86	4	4	2,01%	bez zmian
NOVO Gotówkowy	pieniężne	141,21	139,8	5	2	0,69%	nowy
NN Lokacyjny Plus	pieniężne	123,57	122,33	5	3	0,74%	nowy
UNIKorona Pieniężny	pieniężne	207,71	205,63	4	2	0,73%	nowy
BPS Pieniężny FIO	pieniężne	130,62	129,31	4	2	0,72%	nowy
BPS Płynnościowy SFIO	pieniężne	1104,63	1093,58	4	2	0,6%	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

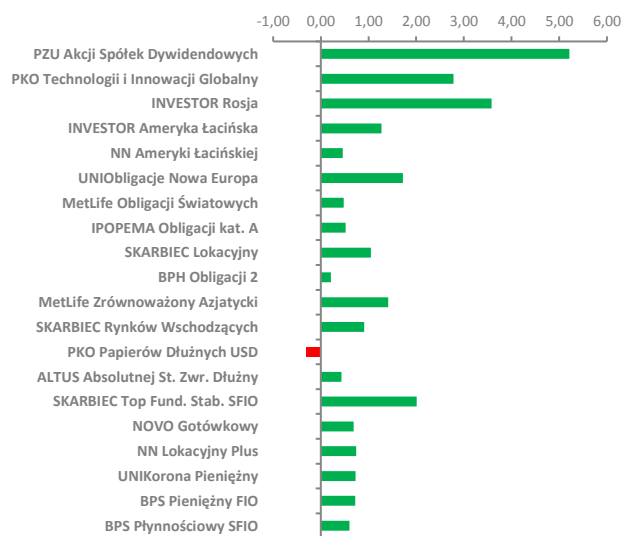
Wśród wszystkich funduszy z TOP-20 aż 19 z nich zanotowało w sierpniu br. dodatnią stopę zwrotu. Przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +2,66% m/m, przy +3,8% m/m dla Wig-u.

Niniejsze zestawienie TOP-20 zawiera 11 nowych funduszy. Najwięcej bo aż 5 zmian zaobserwowano w grupie funduszy pieniężnych. W pozostałych kategoriach odnotowano po dwie zamiany funduszy.

Najlepszy wynik wśród TOP-20 zanotował w poprzednim miesiącu fundusz PZU Akcji Spółek Dywidendowych (+5,21% m/m), który wchodzi w skład trzech portfeli Bossafund.

Fundusz ten lokuje swoje aktywa w ok. 80% w spółki z GPW, wypłacające dywidendę. Posiada także nieco mniej niż 4% ekspozycję na akcje zagraniczne. Wskaźnik Beta tego funduszu wynosi 0,9, natomiast odchylenie standardowe sięga 15,20%.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Fundusz INVESTOR Sektora Nier. i Budown. (-2,17% m/m) stracił jedną gwiazdkę ratingu, więc wg metodologii Bossafund musiał opuścić portfel agresywny. Jego miejsce zajął fundusz INVESTOR Rosja, który prawdopodobnie wyszedł z pięcioletniego trendu spadkowego. Ostatnie zmiany pozwoliły mu uzyskać 5 gwiazdek ratingu. Fundusz ten posiada roczną zmienność na poziomie 22%.

Portfel agresywny zyskał w sierpniu 1,97% głównie dzięki bardzo dobrej postawie funduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych (+5,21% m/m). W okresie trzyletnim portfel agresywny zyskuje dokładnie 7,14%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	113,06	36,37%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	192,4	31,25%
INVESTOR Rosja	125,68	32,39%
PORTFEL		100%

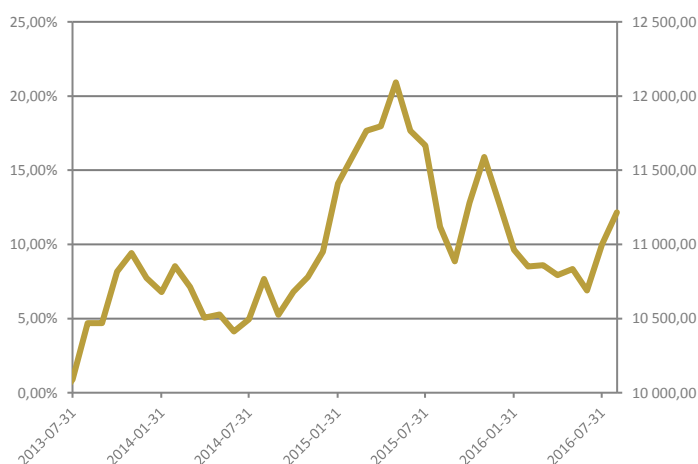
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	2016-03-31	5,21%	11,16%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	2016-07-31	2,78%	2,78%
INVESTOR Sektora Nier. i Budown.	2016-07-31	-2,17%	-2,17%

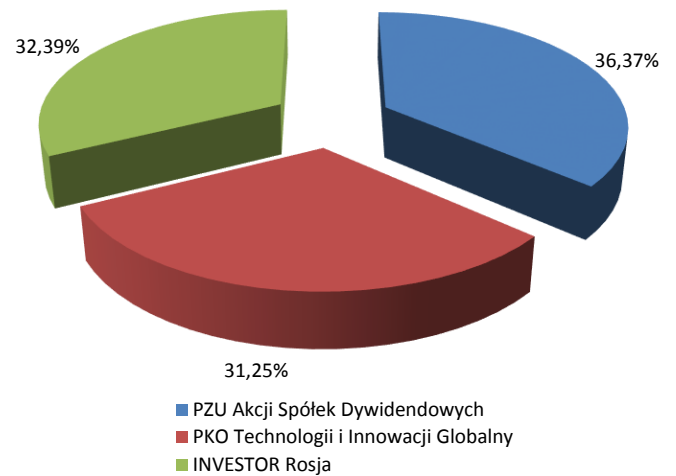
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11216,55	1,97%	3,53%	0,89%	12,17%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



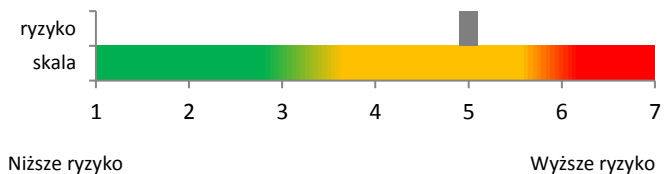
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz INVESTOR Rosja wszedł do portfela w zamian za fundusz INVESTOR Sektora Nier. i Budown.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla tej grupy inwestorów, którzy nie boją się ryzyka inwestycyjnego i mają świadomość tego, że z jednej strony daje ona szansę na ponadprzeciętne zyski, ale z drugiej strony wiąże się to czasem z możliwością doświadczenia dużych strat. Portfel zbudowany jest wyłącznie z funduszy akcyjnych.

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Sierpień przyniósł +1,62% m/m i dwie wymiany wśród funduszy. Niniejszy portfel zyskuje w układzie trzyletnim 9,19%. Warto zwrócić uwagę, że część dłużna portfela doprowadziła w sierpniu do +0,85% zmiany, więc prawie 2% wzrost części akcyjnej okazał się istotny dla wskazanego, dodatniego wyniku niniejszego portfela. Akcyjna część portfela stanowi 69,09%, więc nie przeprowadzamy dopasowania, gdyż część dłużna portfela z udziałem 30,91% istotnie na tym poziomie tłumi zmienność część akcyjnej.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
UNIObligacje Nowa Europa	213,35	10,31%
MetLife Obligacji Światowych	12,62	10,45%
BPH Obligacji 2	3407,52	10,15%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	113,06	25,13%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	192,4	21,58%
INVESTOR Rosja	125,68	22,38%
PORTFEL		100%

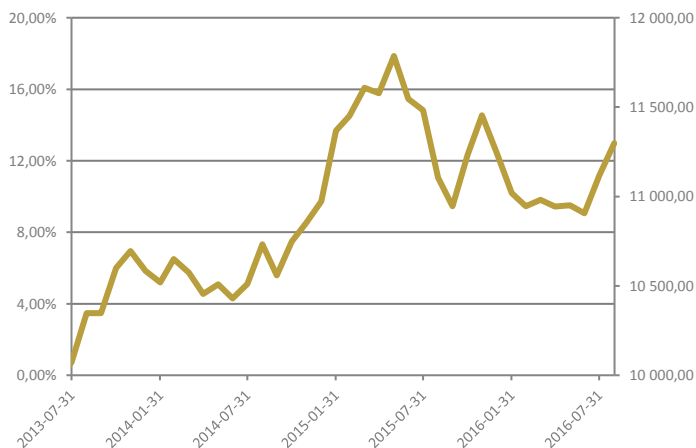
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
UNIObligacje Nowa Europa	2016-04-30	1,72%	1,7%
MetLife Obligacji Światowych	2016-02-29	-0,08%	4,13%
IPOPEMA Dłużny kat. A	2016-06-30	0,93%	1,18%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	2016-03-31	5,21%	11,16%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	2016-07-31	2,78%	2,78%
INVESTOR Sektora Nier. i Budown.	2016-07-31	-2,17%	-2,17%

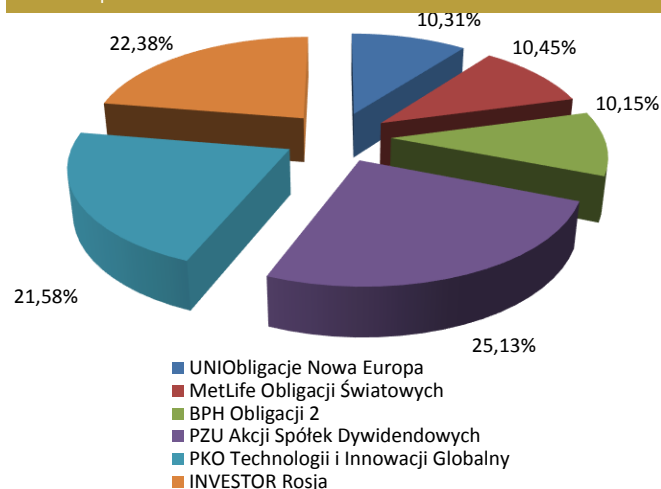
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11299,1	1,62%	3,18%	1,75%	12,99%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



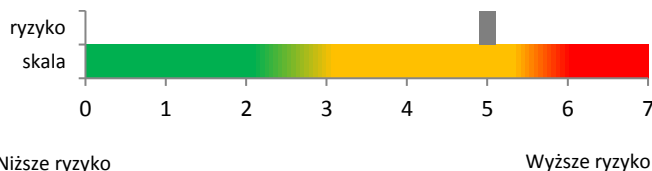
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,91%	30%
AKCYJNE	69,09%	70%

Zmiana składu:

Fundusz INVESTOR Sektora Nier. i Budown. został zastąpiony przez INVESTOR Rosja, natomiast w miejsce IPOPEMA Dłużny kat. A wszedł fundusz BPH Obligacji 2.

Dopasowanie	udziały bieżące	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,91	brak	b.z.
Akcje	69,09	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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony osiągnął w sierpniu 2016 r. +0,73% m/m (Poprz. +1,13% m/m). Za taki wynik odpowiada ponownie bardzo dobra postawa funduszu SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO, który zanotował +2,01% m/m (Poprz. +2,70% m/m). Dzięki temu fundusz ten uzyskał czwartą gwiazdkę ratingu.

W portfelu przeprowadzamy tylko jedną zmianę, gdyż fundusz ALTUS Absolutnej St. Zwr. Dłużny stracił jedną gwiazdkę ratingu, więc musiał opuścić portfel. Został zastąpiony przez MetLife Zrównoważony Azjatycki.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PKO Papierów Dłużnych USD	112,39	32,2%
SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO	170,38	34,77%
MetLife Zrównoważony Azjatycki	15,1	33,03%
PORTFEL		100%

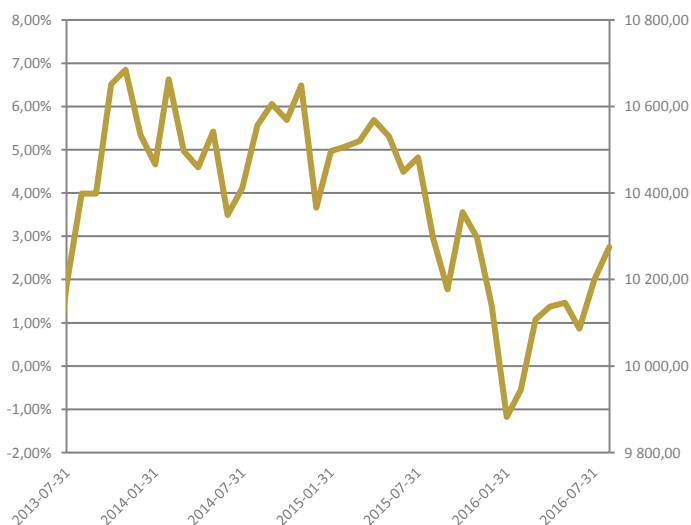
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PKO Papierów Dłużnych USD	2016-06-30	-0,31%	-0,02%
SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO	2015-05-31	2,01%	-1,94%
ALTUS Absolutnej St. Zwr. Dłużny	2016-01-31	0,43%	2,75%

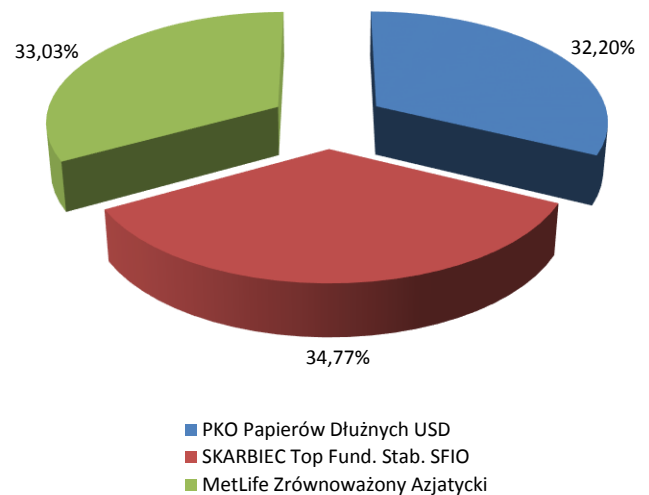
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
10274,97	0,73%	1,27%	-0,2%	2,75%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



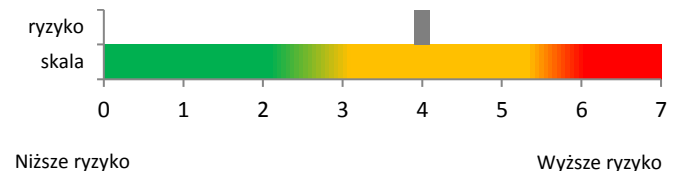
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ALTUS Absolutnej St. Zwr. Dłużny został zastąpiony przez MetLife Zrównoważony Azjatycki.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zyskał 0,73% m/m (Poprz. 0,76% m/m) z powodu bardzo pozytywnego zachowania się funduszy akcyjnych. Część pieniężna, ważąca w tym portfelu 70,61%, zyskała w sierpniu 0,23%. W portfelu mamy 4 zamiany funduszy, wskazane w analizie składu portfela. W każdym z przypadków doszło do utraty ratingu i z tego względu wg metodologii Bossafund wskazane fundusze musiały opuścić portfel.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NOVO Gotówkowy	141,21	23,39%
NN Lokacyjny Plus	123,57	23,19%
UNIKorona Pieniężny	207,71	24,03%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	113,06	10,7%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	192,4	9,16%
INVESTOR Rosja	125,68	9,53%
PORTFEL		100%

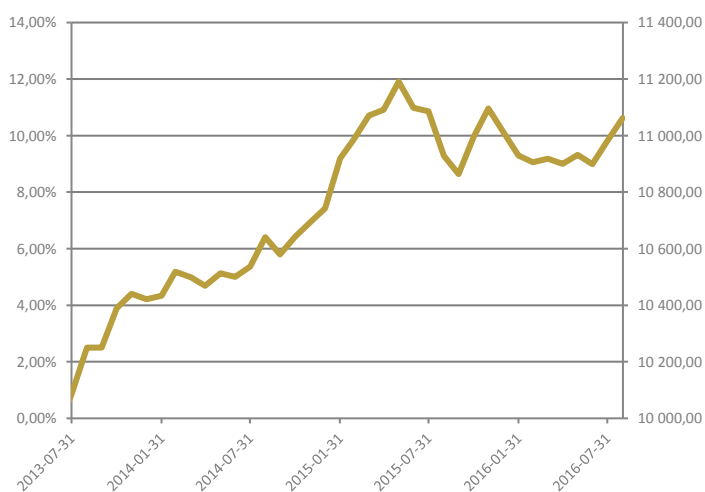
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
INVESTOR Płynna Lokata	2016-07-31	0,39%	0,39%
EQUES Pieniężny	2016-07-31	0,17%	0,17%
UNIWIWID Plus	2016-03-31	0,13%	0,82%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	2016-03-31	5,21%	11,16%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	2016-07-31	2,78%	2,78%
INVESTOR Sektora Nier. i Budown.	2016-07-31	-2,17%	-2,17%

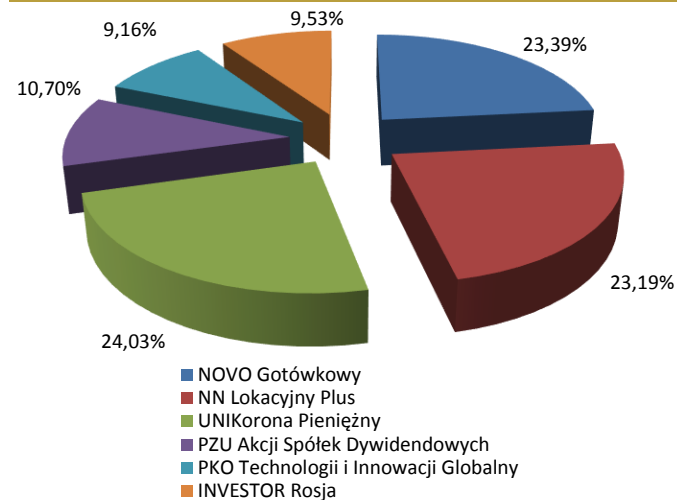
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
11062,55	0,73%	1,19%	1,23%	10,63%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



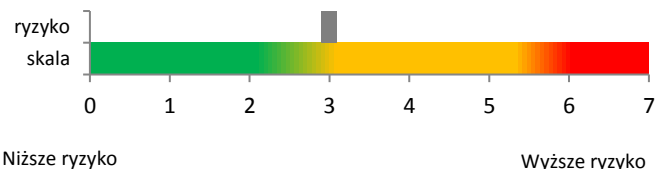
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
PIENIĘŻNE	70,61%	70%
AKCYJNE	29,39%	30%

Zmiana składu:

INVESTOR Sektora Nier. i Budown., INVESTOR Płynna Lokata, EQUES Pieniężny, UNIWIWID Plus zostały odpowiednio zastąpione przez INVESTOR Rosja, NOVO Gotówkowy, NN Lokacyjny Plus oraz UNIKorona Pieniężny.

Dopasowanie	udziały bieżące	dopasowanie	udziały po
Pieniężne	70,61	brak	b.z.
Akcje	29,39	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

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

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny zyskał 0,23% m/m (Poprz. -0,10% m/m), który wg ujęcia r/r notuje zysk na poziomie 1,40%.

Od początku utworzenia tj. od 11 lipca 2013 r. portfel zyskuje +9,99%. Taki wynik stanowi konkurencję dla niskoprocentowanych lokat bankowych.

W portfelu konserwatywnym przeprowadzamy zamiany wszystkich funduszy z powodu obniżenia ocen ratingów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NOVO Gotówkowy	141,21	33,13%
NN Lokacyjny Plus	123,57	32,84%
UNIKorona Pieniężny	207,71	34,04%
PORTFEL		100%

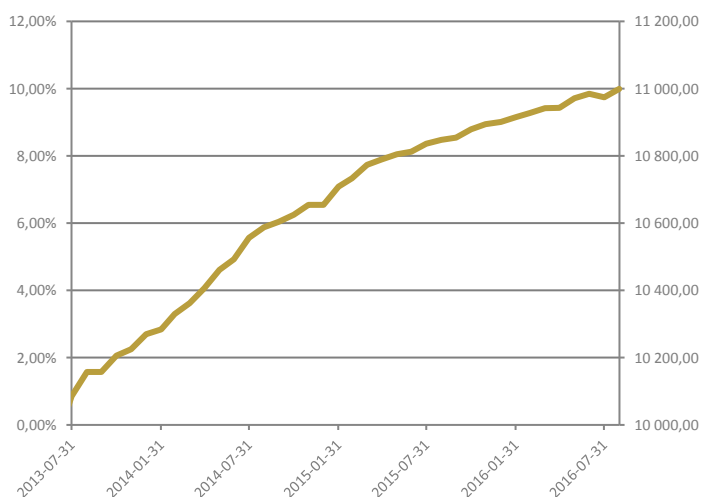
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
INVESTOR Płynna Lokata	2016-07-31	0,39%	0,39%
EQUES Pieniężny	2016-07-31	0,17%	0,17%
UNIWIWID Plus	2016-03-31	0,13%	0,82%

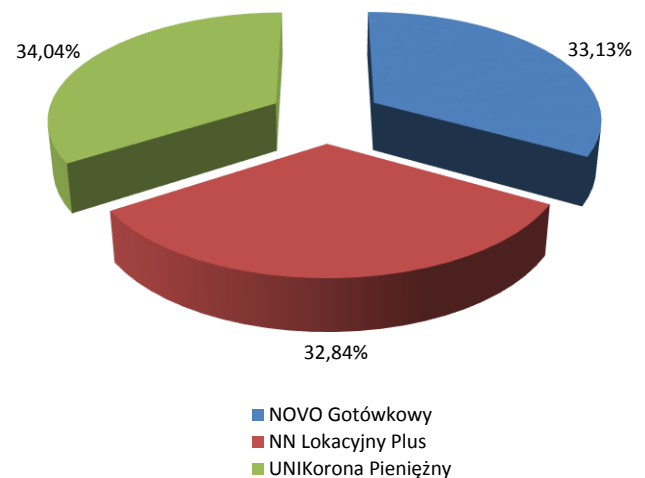
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
10999,21	0,23%	0,25%	1,4%	9,99%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



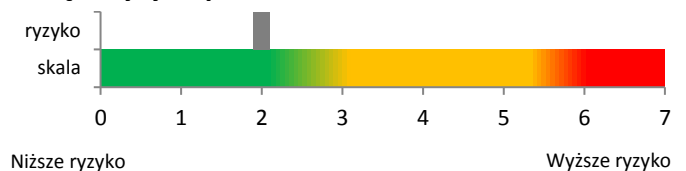
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	PIENIĘŻNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze INVESTOR Płynna Lokata, EQUES Pieniężny oraz UNIWIWID Plus opuściły niniejszy portfel a w ich miejsce weszły fundusze NOVO Gotówkowy, NN Lokacyjny Plus oraz UNIKorona Pieniężny.

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

Ostatni miesiąc przyniósł zrównoważone wahania amerykańskich indeksów na poziomach rekordów hossy. S&P500 stracił w sierpniu jedynie 0,1%, przy -0,2% zmianie na Dow Jones IA. Inwestorzy z USA przyjęli w minionym miesiącu postawę wyczekującą przed bardzo ważnymi wydarzeniami, jakie zaistnieją w najbliższych miesiącach 2016 roku. Na pierwszym planie mamy wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych (8.11) oraz trzy posiedzenia Federalnego Komitetu do spraw Operacji Otwartego Rynku (FOMC).

Początkiem września 2016 r. Donald Trump dogonił Hillary Clinton w przedwyborczych sondażach, co wprowadza niepokój wśród uczestników rynku finansowego. Wall Street obawia się obietnic wyborczych kandydata republikanów np. podniesienia cła na import lub wprowadzenia surowych kar dla firm za outsourcing usług do krajów rozwijających się. Warto zauważyć, że jeszcze kwartał temu 50% ankietowanych inwestorów indywidualnych z USA wskazywało Trump'a jako dobrego kandydata, wpływającego na umocnienie portfeli inwestycyjnych wyborców. Obecnie układ sił uległ wyrównaniu.

Zauważmy jednak, że Clinton też nie stanowi łatwego wyboru, gdyż chce ograniczyć optymalizację podatkową, wprowadzić dodatkowy podatek dla dużych banków oraz podwyższyć opodatkowanie z zysków kapitałowych.

Wyłonienie 45 Prezydenta Stanów Zjednoczonych klasycznie będzie generować zmienność na globalnym rynku. Dopiero na drugim miejscu tj. prawdopodobnie z mniejszym impetem decyzja FOMC wpłynie globalnie na nastroje inwestorów.

Pojawiły się ostatnio słabsze dane makro z USA dotyczące aktywności wytwórczej w sektorach przemysłu i usług. Dla przemysłu odczytano wartości na progu recesji natomiast sektor usługowy wyraźnie zwolnił m/m, ale nadal funkcjonuje w fazie ożywienia. Dane te połączyły się z pogorszeniem na amerykańskim rynku pracy, co pozwala odsunąć w czasie decyzję FOMC odnośnie zwiększenia kosztu kredytu w USA.

Aktualnie na bazie modelu CME FedWatch prawdopodobieństwo rzędu 50% podwyżki referencyjnej stopy procentowej w Stanach Zjednoczonych przypisane jest do przyszłorocznego, lutowego posiedzenia FOMC.

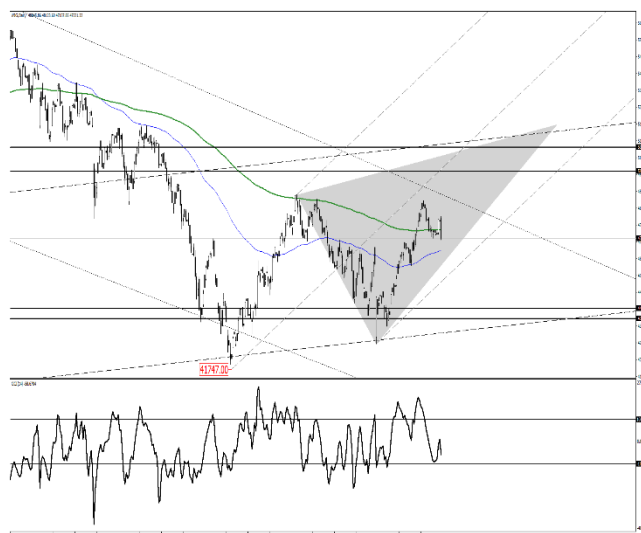
Nie mniej jednak wybór Hillary Clinton na Prezydenta USA oraz szereg dobrych, wrześniowych czy październikowych danych makro z USA przesunąłyby omawiane, przeważające prawdopodobieństwo na gruzdzień 2016 r.

Ostatnie trzy miesiące podniosły zmienność na rynku, powoli przygotowując inwestorów do oczekiwanego, aktywnego IV kwartału 2016 r., więc w formie zabezpieczenia dotychczasowych wyników można dowozić w swoich portfelach fundusze dłużne oraz pieniężne.

Stanowią one intratną alternatywę dla funduszy akcyjnych lub dobre uzupełnienie agresywnych komponentów portfeli inwestycyjnych.

Ponadto instrumenty rynku dłużnego czy pieniężnego także często są wybierane przez szefów największych hedge fundów właśnie tuż przed nieoczekiwanymi zdarzeniami na rynku finansowym.

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 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% 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 tego portfela.

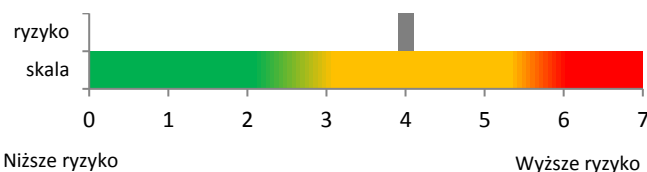
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała wazęco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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

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.

OŚWIADCZENIE. 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 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. 2014, poz. 94 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 Srodowiska 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, w uwzględnieniu 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.