

Data sporządzenia: 9 maja 2017 godz.: 23:11

Data pierwszego rozpowszechnienia: 9 maja 2017 godz.: 23:15

Nr: 37 | Maj 2017 r.

## Nowy rekord portfela zrównoważonego.



Sporządził: Michał Pietrzyca  
Analityk DM BOŚ S.A.

Kwiecień 2017 roku przyniósł nowe rekordy na dwóch portfelach Bossafund. Portfel zrównoważony zyskał w minionym miesiącu 2,1%. Portfel konserwatywny także rozwinął skrzydła, rosnąc w ujęciu m/m o 0,3%.

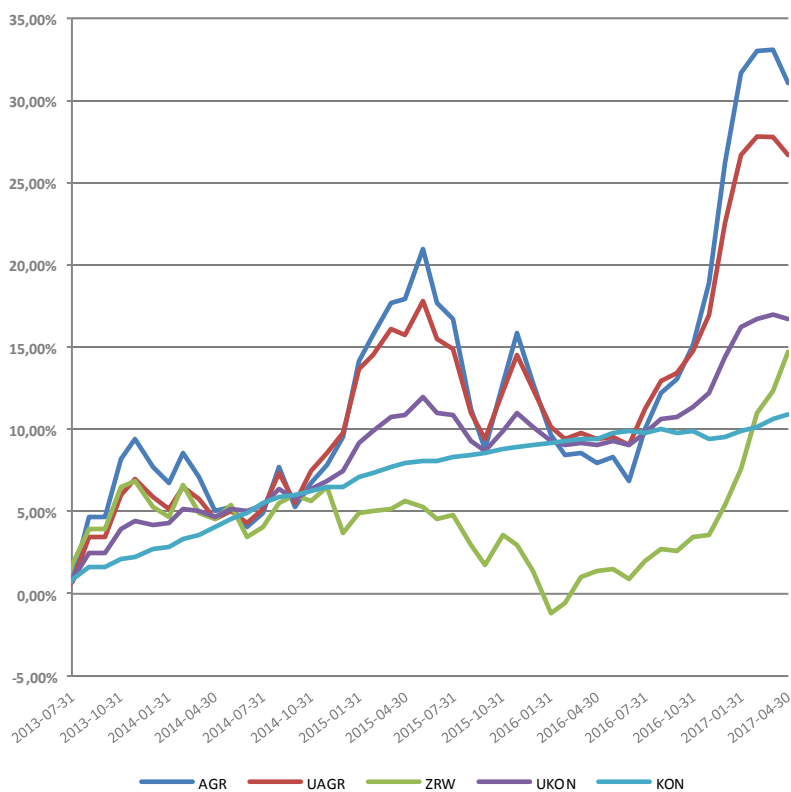
Na rodzimym rynku akcji panują doskonałe nastroje. Szeroki indeks Wig zyskał w kwietniu 6,4% i jest niespełna 9% od rekordów wszechczasów.

Jeden z najważniejszych, światowych indeksów zmienności VIX zanotował na ostatniej, kwietniowej sesji poziom zbliżony do 10 punktów. Indeks ten spadł o 12,53% m/m, pokazując najniższy poziom od trzech lat.

trzech lat.

Taki stan mówi o dojrzałości hossy na Wall Street. Z drugiej strony ostrzega o możliwej do wystąpienia podwyższonej zmienności na globalnym rynku akcji.

### Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2017-04-30. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).

### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
NOVO Akcji	8,26%	▲
INVESTOR Turcja	8,19%	▲
NN Akcji Środkowoeuropejskich	7,8%	▲
UniAkcje Turcja	6,59%	▲
NN Akcji	6,2%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
IPOPEMA Short Equity kat. B	-8,76%	▼
IPOPEMA Short Equity kat. A	-8,72%	▼
ALTUS Short	-5,65%	▼
PKO Surowców Globalny	-5,04%	▼
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	-3,86%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

### NAJCZĘŚCIEJ KUPOWANE - na platformie Bossafund.pl

Fundusz	Zmiana 1M	
UNIKorona Pieniężny	0,38%	▲
INVESTOR Płynna Lokata	0,23%	▲
UniLokata	0,17%	▲
UNIAktywny Pieniężny	0,28%	▲
AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,38%	▲

Źródło: Bossafund.pl. Dane za m-c Kwiecień 2017r.

### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	2,14%	▲
mieszane	2,82%	▲
dłużne	0,57%	▲
pieniężne	0,37%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	1M	
WIG	61644	6,4%	▲
EURPLN	4,2252	-0,12%	▼
S&P500	2384,2	0,9%	▲
ZŁOTO	1269,3	1,6%	▲
WIBID1M	1,46%	0%	-
Rentowność 10PLY	3,45%	-1,85%	▼

Źródło: Dane rynkowe

### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	12,37	10,82	-12,53%	▼

Źródło: Bloomberg.com

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

Fundusz	Kategoria	Wycena	Linia Obrony	Rating	Ryzyko	Zmiana 1M	Status
CASPAR Akcji Europejskich Kat. S	akcyjny	131,73	122,51	5	5	4,48%	nowy
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	akcyjny	165,49	153,91	5	5	4,25%	nowy
IPOPEMA m-INDEKS kat. A	akcyjny	191,8	178,37	5	5	2,22%	nowy
MetLife Akcji Średnich Spółek	akcyjny	11,18	10,4	5	5	0,72%	bezzmian
INVESTOR Akcji	akcyjny	280,42	260,79	5	5	-0,96%	bezzmian
SKARBIEC Lokacyjny	dłużne	135,69	132,98	5	3	0,52%	bezzmian
ALLIANZ Obligacji Globalnych	dłużne	107,37	105,22	5	3	0,37%	bezzmian
SKARBIEC JPMorgan Global High Yield Bond	dłużne	116,03	113,71	5	4	0,83%	bezzmian
NN Globalny Długu Korporacyjnego	dłużne	174,46	170,97	5	4	0,73%	bezzmian
AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych	dłużne	128,75	126,18	4	2	0,38%	bezzmian
INVESTOR Zrównoważony	mieszane	514,56	488,83	5	4	-0,18%	bezzmian
NOVO Zrównoważonego Wzrostu	mieszane	192,07	182,47	5	5	5,22%	nowy
NOVO Aktywnej Alokaacji	mieszane	105,17	99,91	5	5	5,12%	bezzmian
EQUES Aktywnej Alokaacji	mieszane	12,45	11,83	5	5	2,22%	bezzmian
SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO	mieszane	185,8	176,51	4	4	1,7%	bezzmian
BPS Płynnościowy SFIO	pieniężne	1127,53	1116,25	5	2	0,69%	nowy
UNIAktywny Pieniężny	pieniężne	104,27	103,23	5	2	0,28%	bezzmian
UNIKorona Pieniężny	pieniężne	210,9	208,79	4	2	0,38%	bezzmian
KBC Pieniężny	pieniężne	185,15	183,3	4	2	0,28%	nowy
INVESTOR Płynna Lokata	pieniężne	243,41	240,98	4	2	0,23%	bezzmian

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.

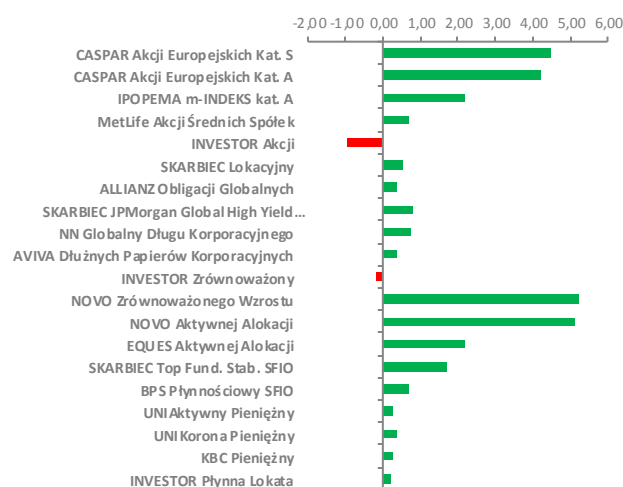
## KOMENTARZ

Miniony miesiąc przyniósł ponownie bardzo dobrą postawę większości funduszy z TOP-20. Dokładnie 18 z 20 prezentowanych powyżej funduszy za notowało w kwietniu 2017 roku dodatnią stopę zwrotu.

Fundusze mieszane z TOP-20 średnio zyskały w kwietniu br. 2,82%. Wśród nich bardzo pozytywnie wyróżnił się fundusz o 5 gwiazdkach ratingu NOVO Aktywnej Alokaacji (+5,12% m/m), który dynamicznie wzmocnił portfel zrównoważony Bossafund.

TOP-20 nie zawiera już, wcześniej postrzeganego za pięciogwiazdkowy, funduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych, który w ostatnim miesiącu stracił 1 gwiazdkę ratingu i wyszedł z portfeli Bossafund po spadku o 3,86% m/m.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny stracił w poprzednim miesiącu 1,54% na fali słabości funduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych (-3,86% m/m), który musiał opuścić niniejszy portfel z uwagi na utratę jednej gwiazdki ratingu. PZU Akcji Spółek Dywidendowych wypracował dla niniejszego portfela blisko 31% w okresie od marca 2016 roku do kwietnia br. Jego skala wzrostów istotnie pomogła wypracować rekordowe wyniki w portfelu agresywnym (+21,42% r/r).

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
CASPAR Akcji Europejskich Kat. S	131,73	36,66%
MetLife Akcji Średnich Spółek	11,18	31,06%
INVESTOR Akcji	280,42	32,29%
PORTFEL		100%

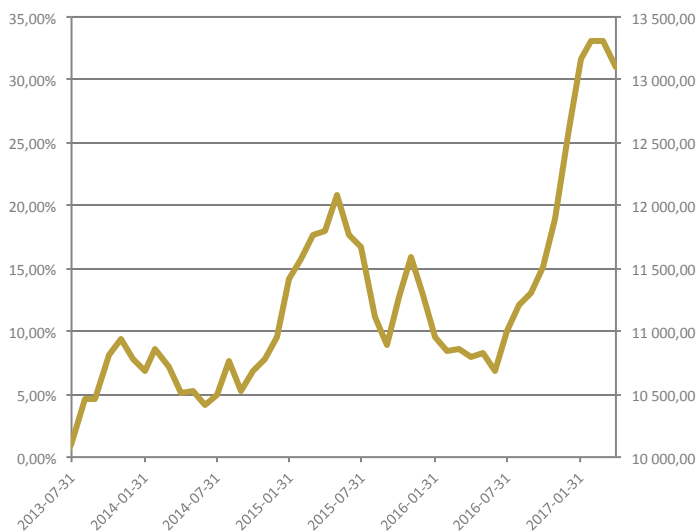
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	2016-03-31	-3,86%	30,9%
MetLife Akcji Średnich Spółek	2017-02-28	0,72%	0,9%
INVESTOR Akcji	2017-03-31	-0,96%	-0,96%

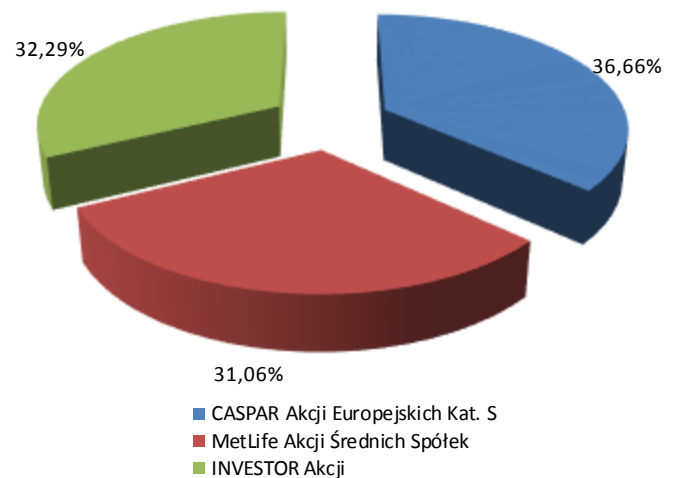
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13104,55	-1,54%	-0,45%	21,42%	31,05%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



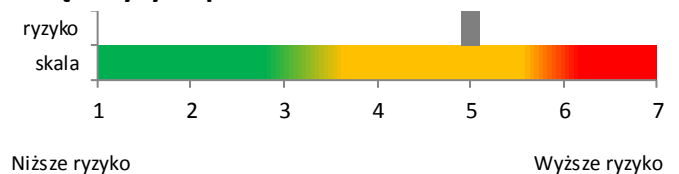
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz PZU Akcji Spółek Dywidendowych został zamieniony na CASPAR Akcji Europejskich Kat. S

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla tej grupy i 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.*

## PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Kwiecień 2017 roku przyniósł -0,82% m/m i tylko jedną zmianę wśród funduszy niniejszego portfela, który zyskuje w układzie trzyletnim 21,18%. Zmiany z poprzedniego miesiąca nie wymuszają dopasowania, gdyż część akcyjna waży w tym portfelu 69,63%. Część dłużna stanowi 30,37% ogółu portfela. Miniony miesiąc zaprezentował bardzo dobrą postawę funduszu SKARBIEC JPMorgan Global High Yield Bond, który zyskał 0,83% m/m. Fundusz ten lokuje od 65% do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa JPM Global High Yield Bond tj. w subfundusz będący częścią JPMorgan Investment Funds.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych	128,75	9,11%
NN Globalny Dług Korporacyjnego	174,46	9,68%
SKARBIEC JPMorgan Global High Yield Bond	116,03	11,58%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. S	131,73	24,04%
MetLife Akcji Średnich Spółek	11,18	22,35%
INVESTOR Akcji	280,42	23,25%
PORTFEL		100%

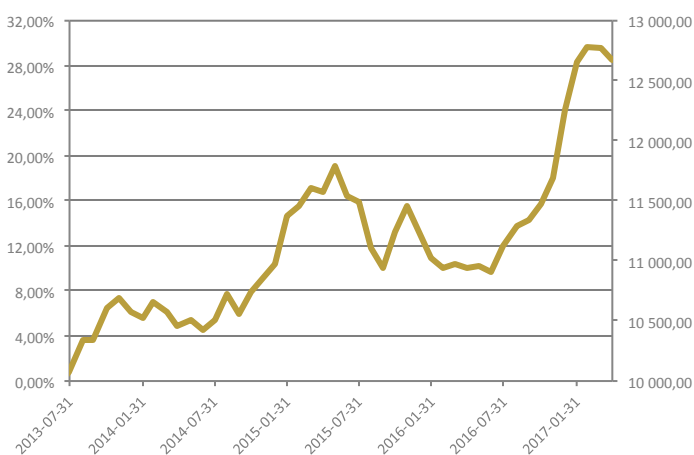
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych	2017-01-31	0,38%	0,78%
NN Globalny Dług Korporacyjnego	2016-09-30	0,73%	4,17%
SKARBIEC JPMorgan Global High Yield Bond	2016-11-30	0,83%	4,58%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	2016-03-31	-3,86%	30,9%
MetLife Akcji Średnich Spółek	2017-02-28	0,72%	0,9%
INVESTOR Akcji	2017-03-31	-0,96%	-0,96%

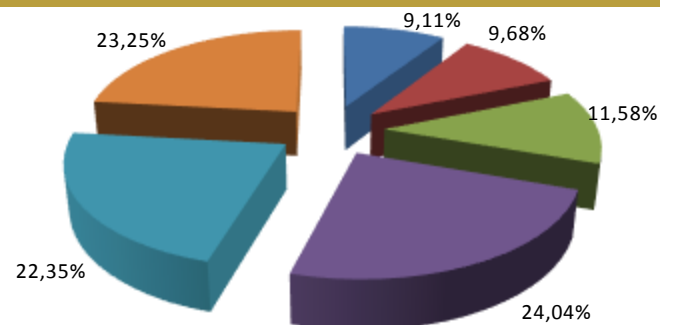
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12669,8	-0,82%	0,04%	15,77%	26,7%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



- AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych
- NN Globalny Dług Korporacyjnego
- SKARBIEC JPMorgan Global High Yield Bond
- CASPAR Akcji Europejskich Kat. S
- MetLife Akcji Średnich Spółek
- INVESTOR Akcji

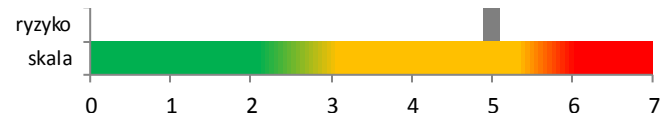
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,37%	30%
AKCYJNE	69,63%	70%

Zmiana składu:

Fundusz PZU Akcji Spółek Dywidendowych zastąpiono funduszem CASPAR Akcji Europejskich Kat. S

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,37%	brak	b.z.
Akcje	69,63%	brak	b.z.

### Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko

### Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak ukazują również częściową niechęć na narażanie się na najwyższe ryzyko. Celem portfela nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, ale także dopuszczenie możliwości poniesienia czasem nawet ponadprzeciętnego ryzyka.

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

W BIULETYNIE BOSSAFUND prezentujemy 5 portfeli konstruowanych przez DM BOŚ: Agresywny, Umiarkowanie Agresywny, Zrównoważony, Umiarkowanie Konserwatywny oraz z 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 i inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

## PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony ponownie wzrósł i zyskał 2,1% m/m (Poprz. +1,25% m/m). Dzięki temu wspiął się na nowy, rekordowy poziom. Jego narastająca stopa zwrotu, liczona od 11 lipca 2013 roku, wynosi na koniec kwietnia br. dokładnie +13,74%. W kwietniu rewelacyjnie wyróżnił się na tle składowych tego portfela fundusz NOVO Aktywnej Alokacji, który zyskał 5,12% m/m. Fundusz ten rośnie już w naszym portfelu trzeci miesiąc i notuje za ten okres +12,81%. W portfelu zrównoważonym nie przeprowadzamy żadnych zmian, gdyż fundusze zachowały swoje oceny ratingu oraz ryzyka.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NOVO Aktywnej Alokacji	105,17	31,83%
SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO	185,8	33,97%
INVESTOR Zrównoważony	514,56	34,2%
PORTFEL		100%

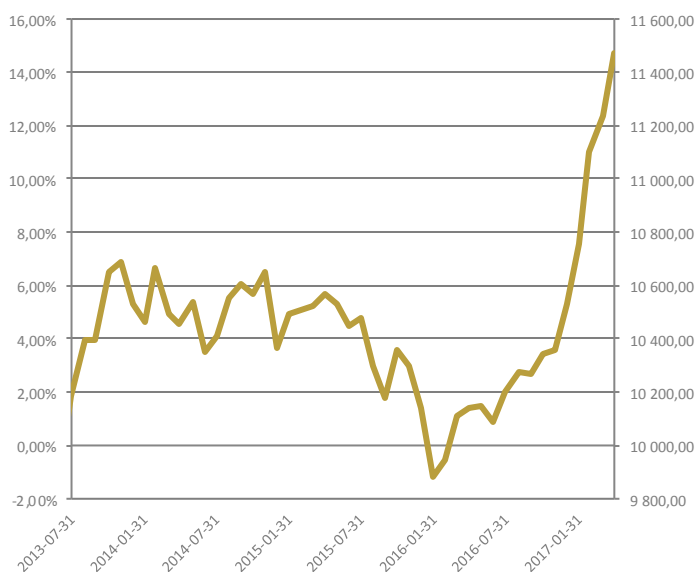
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
NOVO Aktywnej Alokacji	2017-01-31	5,12%	12,81%
SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO	2015-05-31	1,7%	6,94%
INVESTOR Zrównoważony	2016-11-30	-0,18%	10,92%

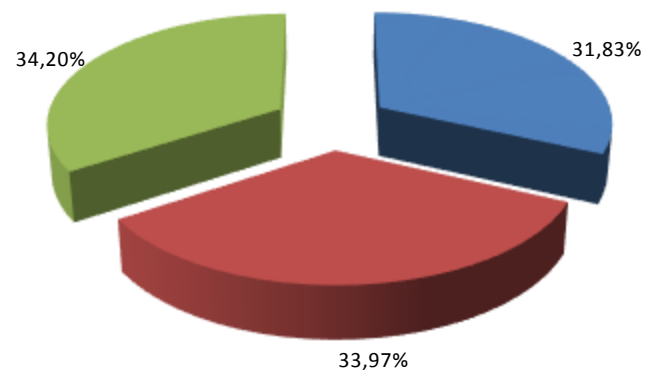
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11472,12	2,1%	6,65%	13,17%	14,72%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



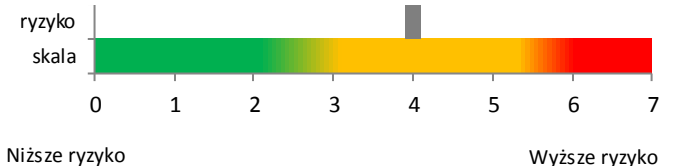
- NOVO Aktywnej Alokacji
- SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO
- INVESTOR Zrównoważony

### 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 osiągania zysków wyższych niż na lokatach bankowych czy w obligacjach. Portfel Zrównoważony uwzględnia te preferencje.

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

W BIULETYNIE BOSSAFUND prezentujemy 5 portfeli konstruowanych przez DM BOŚ: Agresywny, Umiarkowanie Agresywny, Zrównoważony, Umiarkowanie Konserwatywny oraz z 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 i inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

## PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel umiarkowanie konserwatywny stracił 0,19% m/m (Poprz. +0,23% m/m) głównie w wyniku słabości funduszy akcyjnych (wypadkowo -1,54% m/m). Kwiecień br. przyniósł dwie zmiany wśród funduszy tego portfela. INVESTOR Płynna Lokata stracił jedną gwiazdkę ratingu, podobnie jak PZU Akcji Spółek Dywidendowych. Z tego względu musieliśmy je wg metodologii Bossafund usunąć z portfela a w ich miejsce ulokować odpowiednio potencjalnie najsilniejszych następców. Z portfela nie wypadł fundusz UNIKorona Pieniężny pomimo spadku ratingu o 1 poziom do 4 gwiazdek, gdyż przebywał on na drugim miejscu kolejki funduszy, oczekujących na wejście do tego portfela.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
UNI Aktywny Pieniężny	104,27	25,13%
UNIKorona Pieniężny	210,9	22,08%
BPS Płynnościowy SFIO	1127,53	23,09%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. S	131,73	9,1%
MetLife Akcji Średnich Spółek	11,18	10,08%
INVESTOR Akcji	280,42	10,52%
PORTFEL		100%

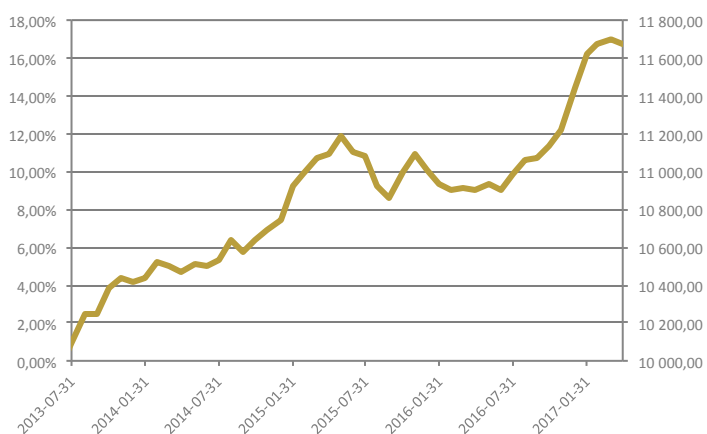
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
UNI Aktywny Pieniężny	2016-12-31	0,28%	1,26%
UNIKorona Pieniężny	2017-02-28	0,38%	0,75%
INVESTOR Płynna Lokata	2017-03-31	0,23%	0,23%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	2016-03-31	-3,86%	30,9%
MetLife Akcji Średnich Spółek	2017-02-28	0,72%	0,9%
INVESTOR Akcji	2017-03-31	-0,96%	-0,96%

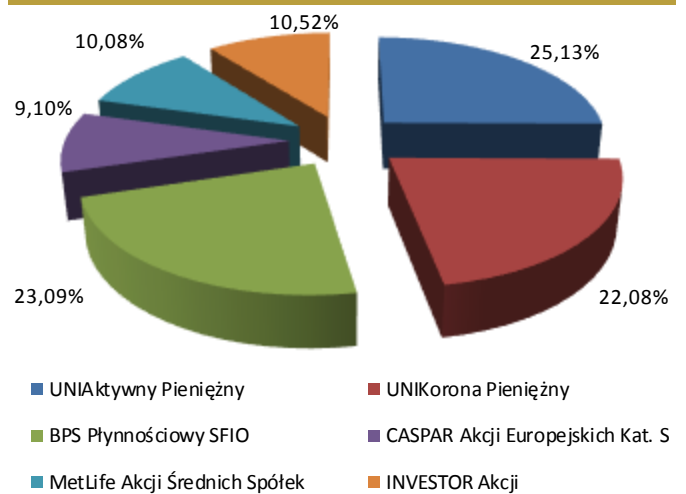
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
11676,43	-0,19%	0,45%	7,12%	16,76%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

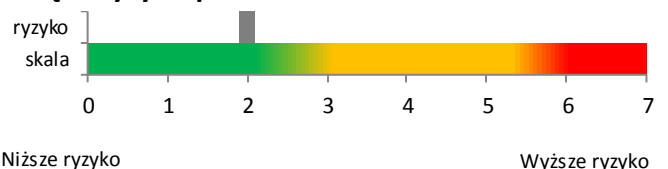


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
PIENIĘŻNE	70,3%	70%
AKCYJNE	29,7%	30%

Zmiana składu: Fundusz PZU Akcji Spółek Dywidendowych został zamieniony na CASPAR Akcji Europejskich Kat. S, natomiast w miejscu funduszu INVESTOR Płynna Lokata umieszczono fundusz BPS Płynnościowy SFIO.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Pieniężne	70,3%	brak	b.z.
Akcje	29,7%	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 konstruowanych 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

Fala wzrostowa portfela konserwatywnego trwa w najlepsze. W minionym miesiącu udało się osiągnąć +0,3% m/m (Poprz. +0,35% m/m). Dzięki temu portfel ten zanotował nowy rekord hossy. Portfel konserwatywny zyskuje już od 11 lipca 2013 roku niespełna 11%.

W portfelu przeprowadzamy jedną zmianę, gdyż INVESTOR Płynna Lokata stracił jedną gwiazdkę ratingu. Jego miejsce zajął fundusz BPS Płynnościowy SFIO, który poza 5 gwiazdkami ratingu posiada roczną zmienność rzędu 0,99%. Portfela nie opuścił fundusz UNIKorona Pieniężny pomimo spadku ratingu do 4 gwiazdek, ponieważ należy on do trójki najwyżej ratingowanych funduszy z Bossafund.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
UNIAktywny Pieniężny	104,27	33,03%
UNIKorona Pieniężny	210,9	32,73%
BPS Płynnościowy SFIO	1127,53	34,24%
PORTFEL		100%

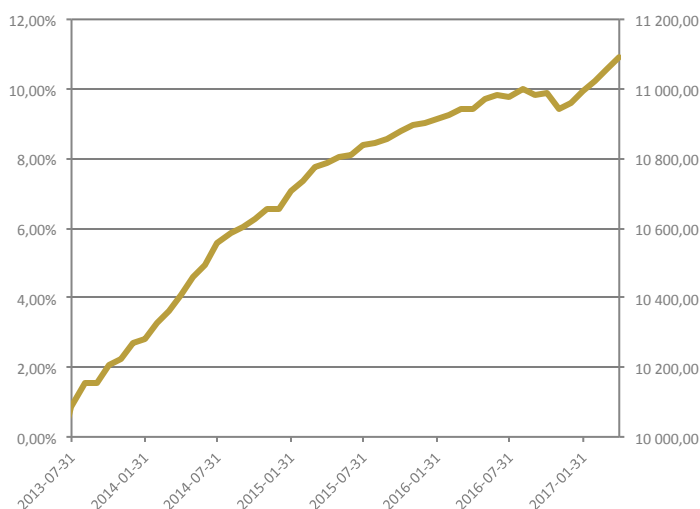
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
UNIAktywny Pieniężny	2016-12-31	0,28%	1,26%
UNIKorona Pieniężny	2017-02-28	0,38%	0,75%
INVESTOR Płynna Lokata	2017-03-31	0,23%	0,23%

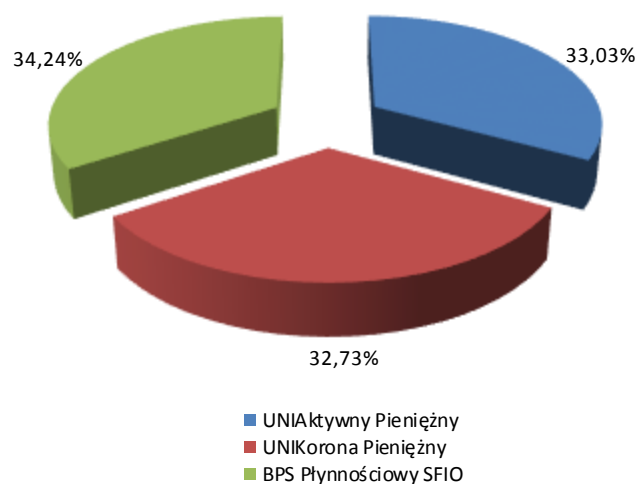
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11091,24	0,3%	0,87%	1,35%	10,91%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



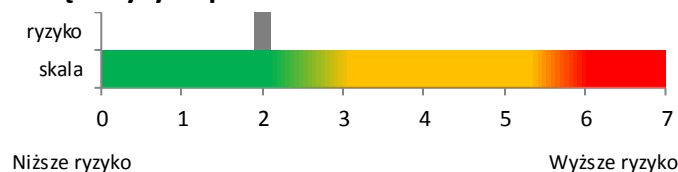
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	PIENIĘŻNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz INVESTOR Płynna Lokata opuścił niniejszy portfel a w jego miejsce ulokowano fundusz BPS Płynnościowy SFIO.

### Bieżące ryzyko portfela



### Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które nie są skłonne do poniesienia zbyt wysokiego ryzyka przy własnych inwestycjach. Biorąc pod uwagę odpowiedź 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

W minionym miesiącu warszawski indeks blue chipów za notował +9,2%. Tym wynikiem zdeklasował światowych rywali a rajd na północ odbywał się prawie bez przystanków. Nieco słabsze nastroje panowały jedynie w gronie małych i średnich spółek z GPW. Indeks mWig40 za notował +2,4% m/m przy -0,5% uzyskane w kwietniu na sWig80. Kwietniowa zwyżka Wig20 o 9,2% to najlepszy miesięczny rezultat od marca ub.r.

W minionym miesiącu indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o niespełna 2%. Wskaźniki giełd we Frankfurcie i Nowym Jorku poszybowały w górę średnio o 0,9%. Węgierski BUX zyskał nieco ponad 4%, natomiast indeksy akcyjne z Turcji i Grecji wzrosły po ponad 6%. Warto przede wszystkim zwrócić uwagę, że zwyżka krajowego indeksu największych spółek wpisuje się doskonale w trwający od siedmiu miesięcy dojrzały trend hossy. Dzięki temu udało się wymazać w nieco ponad trzech czwartych skalę przeceny, jaka dotknęła Wig20 w okresie od kwietnia 2015 roku do czerwca 2016 r.

Pamiętajmy, że jedną z głównych sił napędowych indeksu blue chipów z GPW jest napływ kapitału zagranicznego i dobre nastawienie globalnych inwestorów do rynków wschodzących. Na ten moment nie widać zagrożeń, które mogłyby wiązać się ze zmianą postrzegania atrakcyjności naszego parkietu z ich strony.

Pierwsze miesiące 2017 roku pokazały wyraźną poprawę kondycji polskiej gospodarki a perspektywa kontynuacji tej tendencji nie jest zagrożona. Ponadto wg agencji Standard&Poor's (S&P) perspektywy dla naszej gospodarki są coraz lepsze. Bank Światowy podniósł w kwietniu swoją prognozę tempa wzrostu PKB Polski w 2017 roku z poziomu 3,1% do 3,3%, widząc wzrost obrotów w handlu detalicznym, przyspieszenie tempa wzrostu inwestycji oraz coraz lepszą sytuację na rynku pracy.

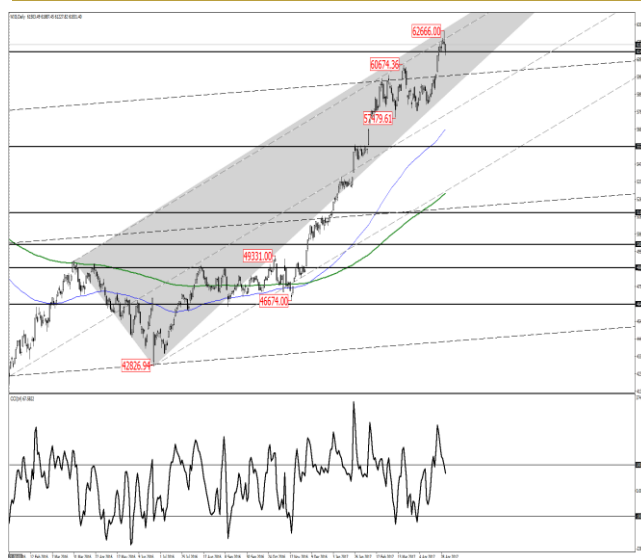
Nie wolno jednak zapominać, że ewentualne wystąpienie negatywnych zmian w innych krajach Unii Europejskiej powinno przekładać się na pogorszenie w Polsce.

Zwróćmy również uwagę, że pomimo trwającego cyklu za ostrzeżenia monetarnego w USA kurs dolara do złotego znajduje się na poziomie najniższym od października ubiegłego roku a euro jest najtańsze od półtora roku.

Kolejne przetargi świadczą o niesłabnącym zagranicznym popycie na polskie obligacje skarbowe. Rentowność papierów dziesięcioletnich nie przekraczała w kwietniu 3,5%, co oznacza spadek o ponad 0,3 punktu procentowego wobec poziomów sprzed kilku tygodni. Widać za tym wyraźne ocieplenie w napływie kapitału nie tylko do największych spółek, ale także na rynek krajowego długu, co często historycznie odpowiadało za intratność prowadzonej hossy.

Uczestnicy rynku, którzy poszukują funduszy o najniższym profilu ryzyka, powinni jednak wybierać stabilne fundusze inwestycyjne z zakresu rynku pieniężnego.

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 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 różnicowana kategoria. W zależności od funduszu może być to: 20-80% akcje, 80-20% obligacje lub instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

### Ryzyko:

Decydując się na inwestycję w fundusze tej kategorii należy wziąć pod uwagę ryzyko koncentracji aktywów związane z niewłaściwą dywersyfikacją aktywów funduszu.

### Fundusze Akcji:

Charakteryzują się aktywną polityką inwestycyjną. Lokują aktywa przede wszystkim w akcje oraz inne udziałowe papiery wartościowe (prawa do akcji, kwity depozytowe). Uważane są za ryzykowne i podatne na wahania koniunktury rynkowej. Zwykle przynoszą dobre stopy zwrotu w czasie hossy, ale generują straty w czasie załamania rynku.

### Modelowy portfel:

90% akcje,  
10% gotówka lub płynne instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

### Ryzyko:

Przy inwestycji w tę grupę funduszy należy pamiętać o ryzyku rynkowym związanym ze spadkiem wartości jednostki uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian w wycenie aktywów funduszu.

## UWAGI METODOLOGICZNE

### BAROMETR RYNKU oraz Indeks zmienności S&P500

Barometr rynku zawiera dane wybranych instrumentów rynkowych. Indeks zmienności S&P 500 prezentuje nastroje rynkowe, jakie panują na Wall Street, ustalane za pomocą wskaźnika VIX (Volatility Index – indeks zmienności). Szeroki opis oraz badania empiryczne:

[http://bossafx.pl/index.jsp?layout=fx\\_2a&page=0&news\\_cat\\_id=3799&news\\_id=42120](http://bossafx.pl/index.jsp?layout=fx_2a&page=0&news_cat_id=3799&news_id=42120)

### TOP-20

Wyboru dokonaliśmy na podstawie parametrów ratingu i ryzyka, które wliczane są wg metodyki przyjętej przez BOSSAFUND.PL i tam publikowane dla wszystkich funduszy, będących w ofercie serwisu.

Ponadto w poszukiwaniach silnych funduszy stosujemy wskaźnik tzw. **Linii Obrony (LO)**, która oddziela potencjalnie najmocniejsze, pro-wzrostowe fundusze od tych, będących w trendach spadkowych. Linia obrony działa jak kroczący trailing stop procentowy – przykład:

[http://bossa.pl/narzedzia/automaty/zleceniaddm/trailings\\_top/](http://bossa.pl/narzedzia/automaty/zleceniaddm/trailings_top/)

**Linia Obrony** to minimalna, dopuszczalna wartość, do której nie może spaść wycena danego funduszu, a by 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 i 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 profilów 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.

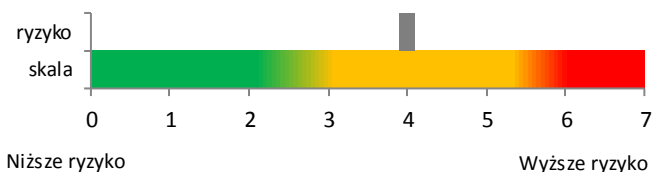
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąc o całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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

Dzięki takiemu zabiegowi otrzymujemy pożądaną strukturę: 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 DMBOŚ. 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 DMBOŚ uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DMBOŚ na dzień jego wydania. DMBOŚ, 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 DMBOŚ. Biuletyn ten udostępniany jest w dniu jego wydania Klientom profesjonalnym i detalicznym DMBOŚ, na podstawie Umowy o opracowanie, 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 DMBOŚ. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. W DMBOŚ 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 DMBOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DMBOŚ. W uzasadnionych przypadkach DMBOŚ 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. DMBOŚ wysłał raporty za pośrednictwem poczty elektronicznej lub udostępnia je za pośrednictwem oprogramowania wskazanego przez DMBOŚ, a także w inny sposób w przypadku udostępniania w celu promocji usług świadczonych przez DMBOŚ. DMBOŚ 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. DMBOŚ 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 DMBOŚ zawarł również z niektórymi z tych funduszy umowy o przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych, jednakże z tego tytułu DMBOŚ nie pobiera wynagrodzenia. DMBOŚ nie wskazuje funduszy, z którymi zostały zawarte umowy, o których mowa w zdaniu poprzednim, gdyż mogłoby to podciągnąć za sobą ujawnienie poufnych informacji handlowych. Poza wyżej wymienionymi przypadkami, pomiędzy DMBOŚ 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. DMBOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DMBOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego, Plac Powstańców Warszawy 1, 00-950 Warszawa.