

Data sporządzenia: 4 sierpnia 2017 godz.: 23:11

Data pierwszego rozpowszechnienia: 4 sierpnia 2017 godz.: 23:15

Nr: 40 | Sierpień 2017 r.

Solidny wzrost portfela zrównoważonego.



Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Bardzo silna zwyżka funduszu SKARBIEC Market Opportunities o +8,33% m/m doprowadziła do kolejnego rekordu na portfelu zrównoważonym. Fundusz ten najmocniej wzrósł w lipcu spośród wszystkich funduszy z bazy Bossafund.

Wśród funduszy dłużnych z TOP-20 Bossafund bardzo ciekawie wyróżnia się fundusz ALLIANZ PIMCO Global High Yield Bond. Posiada on relatywnie niską zmienność w swojej kategorii rzędu 3% r/r a do tego rośnie o 9,08% r/r.

Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł w lipcu o 5,5%, natomiast Wig20 zyskał na jego tle 3,2%, przy średnio 1,1% spadkach DAX-a i CAC40.

Według FedWatch Tool mamy obecnie 49,6% prawdopodobieństwa, że w grudniu 2017 roku FED niezmieni ceny kredytu.

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
SKARBIEC Market Opportunities	8,33%	▲
QUERCUS Iev	7,55%	▲
NOBLE FUND Africa and Frontier	7,15%	▲
ALLIANZ Global Metals and Mining	6,61%	▲
NN Ameryki Łacińskiej	6,52%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
UNIAkcje Biopharma	-4,21%	▼
IPOPEMA Short Equity kat. B	-4,12%	▼
IPOPEMA Short Equity kat. A	-4,06%	▼
QUERCUS short	-4,03%	▼
MetLife Akcji Małych Spółek	-3,25%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJCZĘŚCIEJ KUPOWANE - na platformie Bossafund.pl

Fundusz	Zmiana 1M	
UNIKorona Pieniężny	0,4%	▲
INVESTOR Płynna Lokata	0,23%	▲
UNIAktywny Pieniężny	0,39%	▲
UniLokata	0,22%	▲
AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,32%	▲

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

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	1,29%	▲
mieszane	3,6%	▲
dłużne	0,6%	▲
pieniężne	0,28%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	1M	
WIG	62595	2,58%	▲
EURPLN	4,2547	0,54%	▲
S&P500	2470,3	1,9%	▲
ZŁOTO	1266,6	1,9%	▲
WIBID1M	1,46%	0%	-
Rentowność 10PLY	3,39%	2,39%	▲

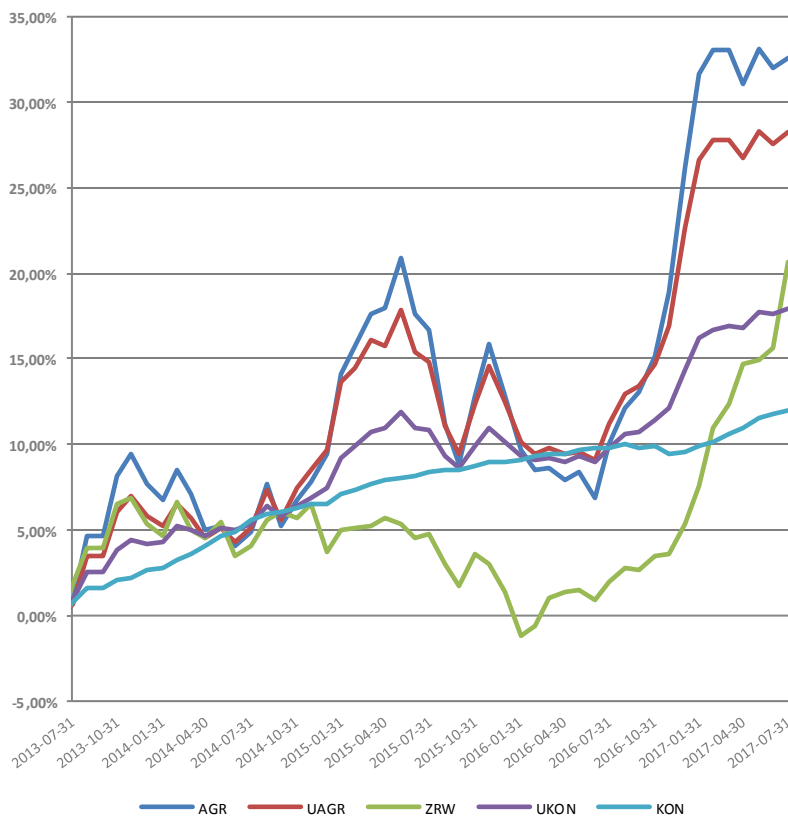
Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	11,18	10,26	-8,23%	▼

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: 2017-07-31. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).

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	137,8	128,15	5	5	3,18%	nowy
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	akcyjny	172,02	159,98	5	5	3,14%	bezmian
SKARBIEC Akcja	akcyjny	338,51	314,81	5	5	1,95%	nowy
IPOPEMA m-INDEKS kat. A	akcyjny	196,26	182,52	5	5	0,75%	bezmian
MetLife Akcji Średnich Spółek	akcyjny	10,92	10,16	5	5	-2,59%	bezmian
ALTUS Absolutnej St. Zwr. Dłużny	dłużne	125,04	122,54	5	2	0,35%	bezmian
ALLIANZ PIMCO Global High Yield Bond	dłużne	109,15	106,97	5	3	0,45%	nowy
NN Globalny Długu Korporacyjnego	dłużne	176,72	173,19	5	4	0,95%	bezmian
SKARBIEC JPMorgan Global High Yield Bond	dłużne	118,25	115,89	5	4	0,91%	bezmian
AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych	dłużne	129,95	127,35	4	2	0,32%	bezmian
SKARBIEC Market Opportunities	mieszane	186,54	177,21	5	4	8,33%	bezmian
INVESTOR Zrównoważony	mieszane	543,4	516,23	5	4	2,18%	bezmian
NOVO Aktywnej Alokaacji	mieszane	108,43	103,01	5	5	3,34%	nowy
NOVO Zrównoważonego Wzrostu	mieszane	196,1	186,3	5	5	2,87%	bezmian
INVESTOR Zabezp. Emerytalnego	mieszane	32,99	31,34	4	3	1,29%	bezmian
UNI Aktywny Pieniężny	pieniężne	105,41	104,36	5	2	0,39%	bezmian
BPS Płynnościowy SFIO	pieniężne	1136,67	1125,3	5	2	-0,03%	bezmian
UNIKorona Pieniężny	pieniężne	213,22	211,09	4	2	0,4%	bezmian
SUPERFUND SFIO Płynnościowy	pieniężne	1580,65	1564,84	4	2	0,31%	bezmian
ALTUS Pieniężny	pieniężne	109,66	108,56	4	2	0,31%	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

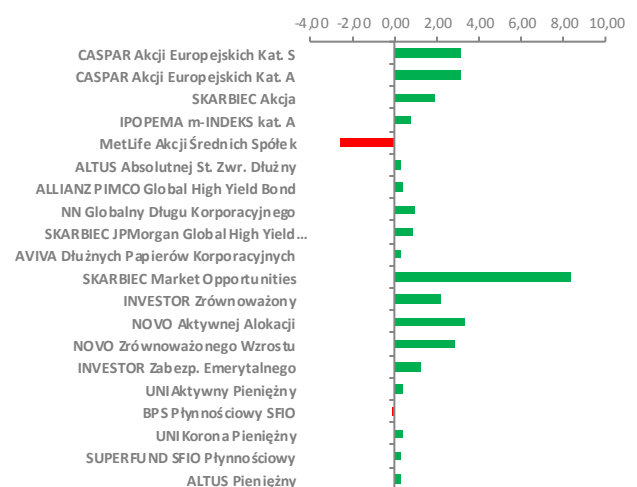
Lipiec przyniósł znakomite zachowanie się większości funduszy z TOP-20. Dokładnie 18 z 20 prezentowanych powyżej funduszy za notowało w poprzednim miesiącu dodatnią stopę zwrotu.

Fundusze mieszane z TOP-20 średnio zyskały w poprzednim miesiącu 3,6%. Tak rewelacyjny wynik za wdzięczamy bardzo silnej wyżce funduszu SKARBIEC Market Opportunities (+8,33% m/m), który wchodzi w skład portfela zrównoważonego.

Przedstawiony funduszu posiada 5 gwiazdek ratingu. Wyprowadził on portfel zrównoważony, do którego się zalicza, na nowe maksima hossy.

W zestawieniu 20 najsilniejszych funduszy z całej bazy Bossafund mamy pięciu debutantów. Wśród nich ciekawie wyróżnia się fundusz dłużny ALLIANZ PIMCO Global High Yield Bond, gdyż posiada relatywnie niską zmienność w swojej kategorii i jest bardzo silny.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zarobił w lipcu 2017 roku dokładnie 0,49% (Poprz. -0,87% m/m) dzięki bardzo dobrej postawie funduszu CASPAR Akcji Europejskich Kat. A (+3,14% m/m). W niniejszym portfelu niekorzystnie zawahał się MetLife Akcji Średnich Spółek (-2,59% m/m), ale warto przypomnieć, że fundusz ten uratował w czerwcu br. portfel od silnej przeceny.

Jego roczna zmienność wynosi 20,21% a oscylacje w dół rzędu 1,5 - 2,0 procent obecnie nie odbierają mu ani jednej gwiazdki ratingu i nadal posiada najwyższą notę.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA m-INDEKS kat. A	196,26	37%
MetLife Akcji Średnich Spółek	10,92	29,98%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	172,02	33,02%
PORTFEL		100%

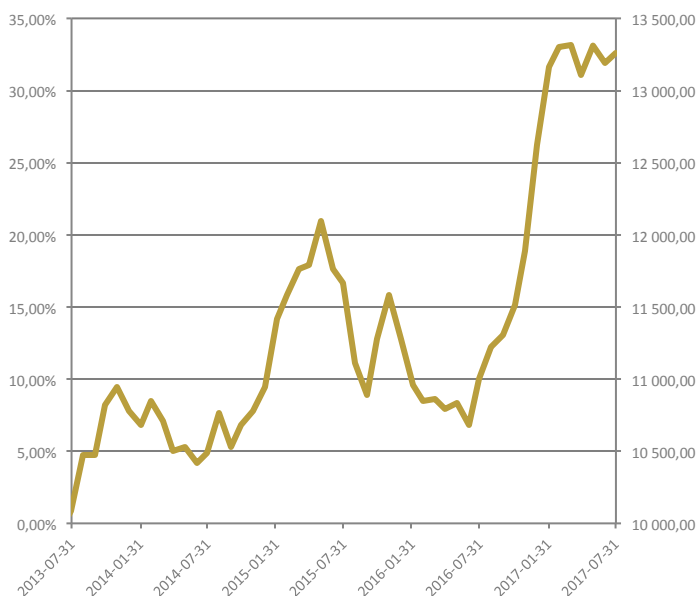
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA m-INDEKS kat. A	2017-06-30	0,75%	0,75%
MetLife Akcji Średnich Spółek	2017-02-28	-2,59%	-1,44%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	2017-05-31	3,14%	0,83%

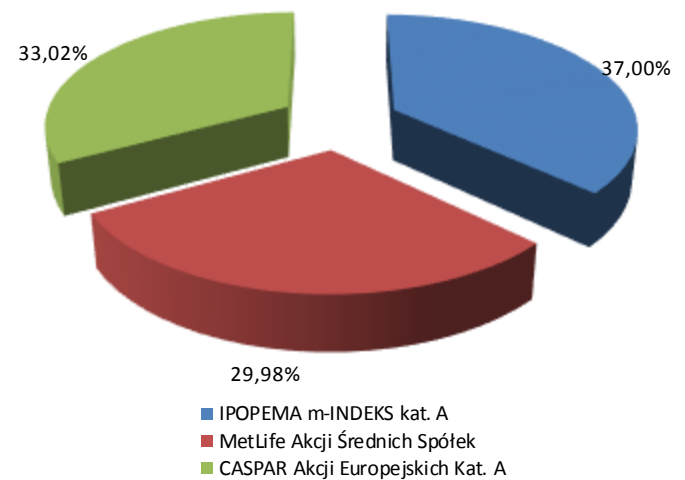
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13259,56	0,49%	1,18%	20,54%	32,6%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



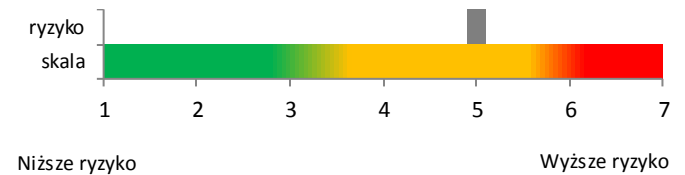
Struktura portfela



Analiza składu portfela

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

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla tej grupy i inwestorów, którzy nie boją się ryzyka i 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 z 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 i inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Poprzedni miesiąc pozwolił na odreagowanie portfela umiarkowanie agresywnego po czerwcowej, słabej przecenie (Poprz. -0,59% m/m). W portfelu tym nie przeprowadzamy żadnych zmian ani nie wykonujemy dopasowania. Zmiany z poprzedniego miesiąca nie wymuszają takiej decyzji, gdyż część akcyjna waży w tym portfelu 69,58%. Część dłużna stanowi 30,42% ogółu portfela, więc kategorie te są w naturalnych proporcjach względem siebie.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych	129,95	9,08%
NN Globalny Długu Korporacyjnego	176,72	9,69%
SKARBIEC JPMorgan Global High Yield Bond	118,25	11,66%
IPOPEMA m-INDEKS kat. A	196,26	24,25%
MetLife Akcji Średnich Spółek	10,92	21,57%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	172,02	23,76%
PORTFEL		100%

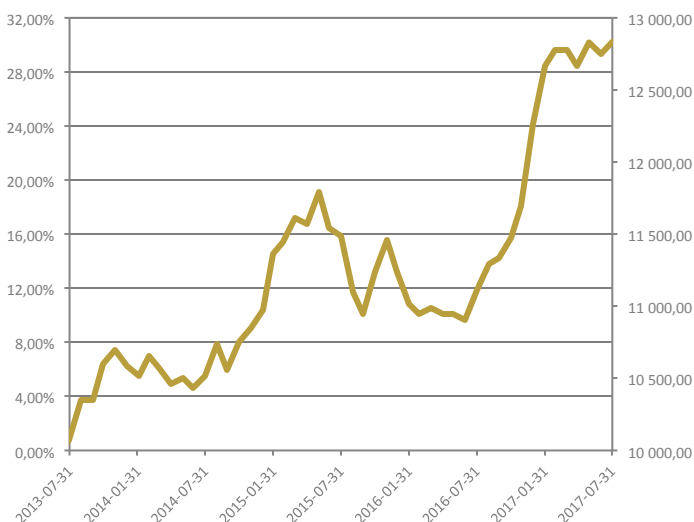
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych	2017-01-31	0,32%	1,72%
NN Globalny Długu Korporacyjnego	2016-09-30	0,95%	5,52%
SKARBIEC JPMorgan Global High Yield Bond	2016-11-30	0,91%	6,58%
IPOPEMA m-INDEKS kat. A	2017-06-30	0,75%	0,75%
MetLife Akcji Średnich Spółek	2017-02-28	-2,59%	-1,44%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	2017-05-31	3,14%	0,83%

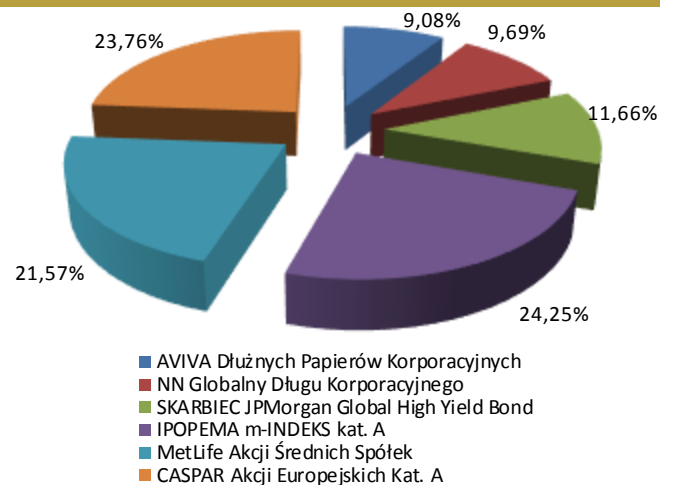
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12825,97	0,56%	1,23%	15,35%	28,26%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

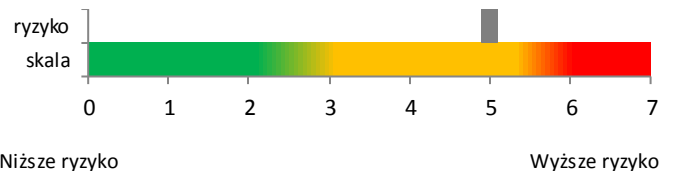
	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,42%	30%
AKCYJNE	69,58%	70%

Zmiana składu: Bez zmian.

Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,42%	brak	b.z.
Akcje	69,58%	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 narażenie 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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil i inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony ponownie osiągnął w ujęciu m/m najlepszy wynik wśród wszystkich portfeli Bossafund, który wyniósł +4,31% m/m.

Nowe, rekordowe poziomy tego portfela udało się zanotować dzięki silnej wyżycie funduszu SKARBIEC Market Opportunities o 8,33%. Zauważmy, że jego roczna stopa zwrotu sięga blisko 27%, przy eksponowaniu tylko 6,45% rocznej zmienności. To fenomenalne osiągnięcie, dowodzące o wysokiej klasie funduszu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SKARBIEC Market Opportunities	186,54	32,02%
NOVO Zrównoważonego Wzrostu	196,1	33,64%
INVESTOR Zrównoważony	543,4	34,34%
PORTFEL		100%

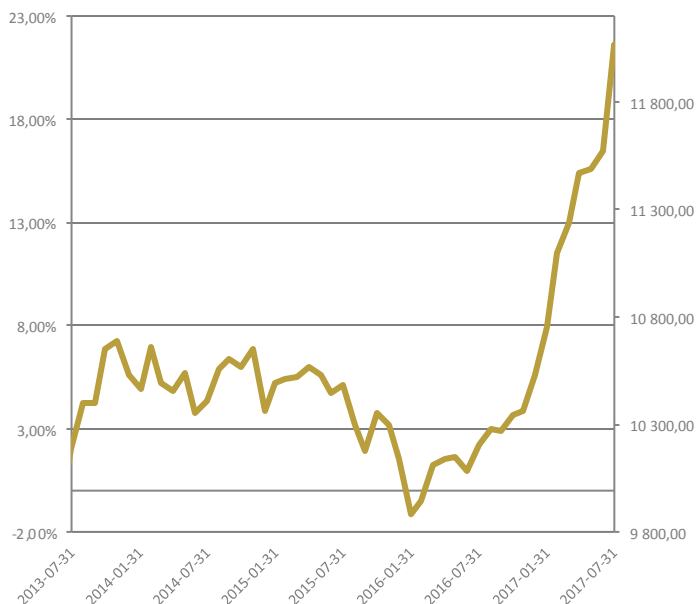
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SKARBIEC Market Opportunities	2017-06-30	8,33%	8,33%
NOVO Zrównoważonego Wzrostu	2017-05-31	2,87%	4,61%
INVESTOR Zrównoważony	2016-11-30	2,18%	17,13%

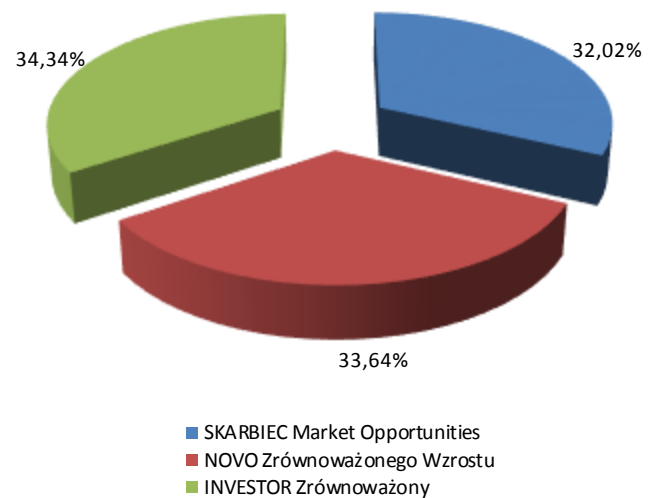
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12067,12	4,31%	5,19%	18,3%	20,67%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

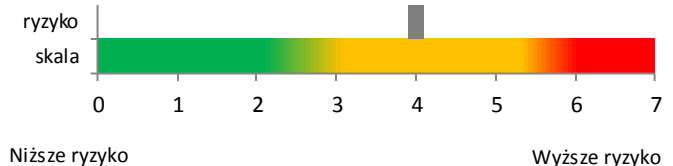


Analiza składu portfela

Portfel modelowy: MIESZANE - 100%

Zmiana składu: Bez 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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil i inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel umiarkowanie konserwatywny zyskał 0,30% m/m (Poprz. -0,10% m/m) głównie w wyniku intratnych wzrostów notowań dwóch funduszy pieniężnych tj. UNI Aktywny Pieniężny oraz SUPERFUND SFIO Płynnościowy. Wypracowały one w lipcu br. prawie połowę wyniku całego portfela, biorąc pod uwagę ich udział w ramach całego portfela umiarkowanie konserwatywnego. Zakończony miesiąc nie doprowadził do silnych odchyłań pomiędzy udziałami pieniężnymi a akcyjnymi, więc nie przeprowadzamy dopasowania w tych kategoriach.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
UNI Aktywny Pieniężny	105,41	25,15%
SUPERFUND SFIO Płynnościowy	1580,65	22,08%
BPS Płynnościowy SFIO	1136,67	23,04%
IPOPEMA m-INDEKS kat. A	196,26	9,21%
MetLife Akcji Średnich Spółek	10,92	9,75%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	172,02	10,77%
PORTFEL		100%

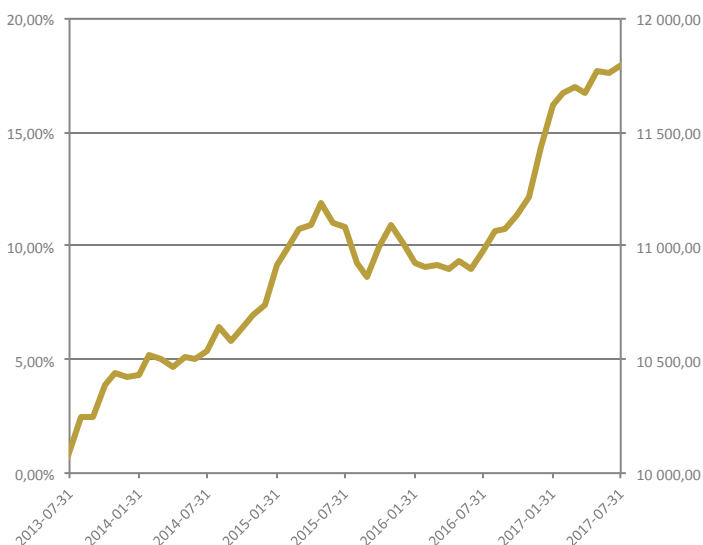
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
UNI Aktywny Pieniężny	2016-12-31	0,39%	2,37%
SUPERFUND SFIO Płynnościowy	2017-06-30	0,31%	0,31%
BPS Płynnościowy SFIO	2017-04-30	-0,03%	0,81%
IPOPEMA m-INDEKS kat. A	2017-06-30	0,75%	0,75%
MetLife Akcji Średnich Spółek	2017-02-28	-2,59%	-1,44%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	2017-05-31	3,14%	0,83%

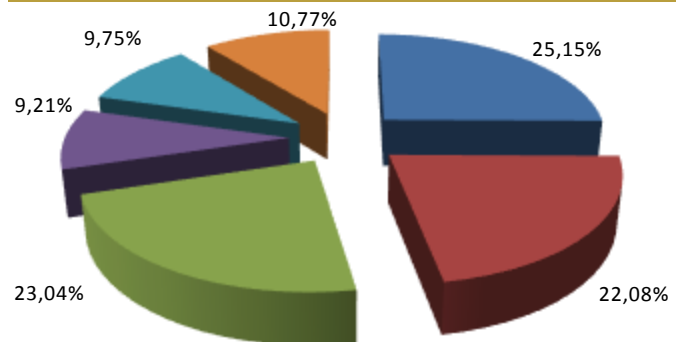
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
11794,49	0,3%	1,01%	7,4%	17,94%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



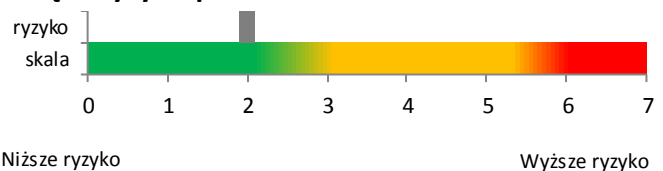
UNI Aktywny Pieniężny	SUPERFUND SFIO Płynnościowy
BPS Płynnościowy SFIO	IPOPEMA m-INDEKS kat. A
MetLife Akcji Średnich Spółek	CASPAR Akcji Europejskich Kat. A

Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
PIENIĘŻNE	70,27%	70%
AKCYJNE	29,73%	30%

Zmiana składu: Bez zmian.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Pieniężne	70,27%	brak	b.z.
Akcje	29,73%	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 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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, a by określić profil i inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny ponownie zanotował rekordowy poziom zysków, które w ujęciu narastającym od początku historii portfela tj. od 11 lipca 2013 roku wynoszą aktualnie +11,99%. Lipcowy wynik +0,22% udało się uzyskać dzięki sporym wzrostom dwóch funduszy z niniejszego portfela tj. UNI Aktywny Pieniężny oraz SUPERFUND SFIO Płynnościowy, które średnio wzrosły o 0,35% m/m.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
UNI Aktywny Pieniężny	105,41	33,08%
SUPERFUND SFIO Płynnościowy	1580,65	32,74%
BPS Płynnościowy SFIO	1136,67	34,18%
PORTFEL		100%

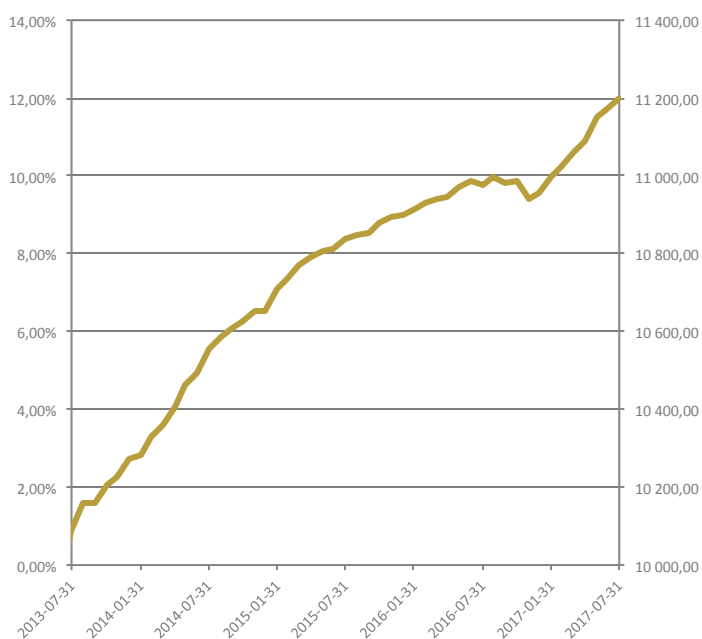
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
UNI Aktywny Pieniężny	2016-12-31	0,39%	2,37%
SUPERFUND SFIO Płynnościowy	2017-06-30	0,31%	0,31%
BPS Płynnościowy SFIO	2017-04-30	-0,03%	0,81%

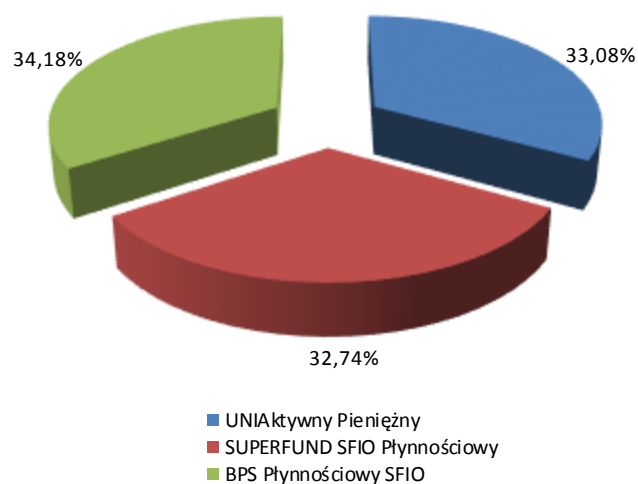
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11198,88	0,22%	0,97%	2,05%	11,99%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



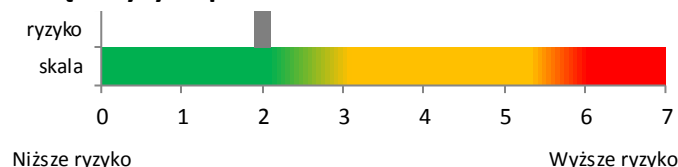
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	PIENIĘŻNE - 100%
Zmiana składu:	Bez zmian.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które nie są skłonne do poniesienia zbyt wysokiego ryzyka przy własnych inwestycjach. Biorąc pod uwagę odpowiedzi na pytania, sugerujemy bardzo zachowawczy portfel złożony z funduszy, które przede wszystkim będą koncentrowały się na utrzymaniu wartości i 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

Szeroka średnia giełdowa z akcyjnego rynku Nyse zyskała w poprzednim miesiącu 1,9%. Nowy rekord hossy na S&P500 wypadł przy 2484,04 punktów i indeks ten zyskuje już 10,55%, mierzone od początku 2017 roku. Nowe problemy administracji Trumpa nie pogorszyły nastrojów wśród inwestorów z Wall Street. W lipcu zauważyliśmy wyjątkową, relatywną siłę średniej Dow Jones. Indeks ten zyskał 2,5% m/m, notując +11,69% wobec poziomów z początku bieżącego roku.

Główne indeksy akcyjne Eurolandu tj. DAX i CAC40 nie skorzystały jednak z amerykańskiego optymizmu i średnio straciły w lipcu 1,1%. Co ciekawe krajowy Wig wzrósł o 2,58% m/m, przy bardzo dobrej postawie warszawskich blue chipów. Wig20 zyskał 3,2% m/m i rośnie już o przeszło 22% wobec poziomów z początku tego roku. Z kolei graczom z GPW nie zaszkodziły rodzime, polityczne zawirowania.

Widać wyraźne napływy kapitału zagranicznego na rynki wschodzące, czego dowodem jest wzrost indeksu MSCI Emerging Markets o 5,5% m/m. Hossa na rynkach wschodzących trwa już od lutego 2016 r. W tym czasie wskazany indeks zarobił ok. 62%. O jego sile doskonale mówi ostatnie siedem miesięcy. W tym czasie każdy miesiąc kończył się zwykłą, niwelującą nawet dynamiczne korekty spadkowe.

W lipcu ukazały się pozytywne dane makro ze Strefy Euro np. kolejny spadek stopy bezrobocia a także wzrost inflacji oraz wyższe odczyty indeksów PMI m/m. To pokazuje wkraczanie europejskich gospodarek w lepszy koniunkturalnie okres.

W konsekwencji tych danych pojawiły się jastrzębie głosy ze strony Europejskiego Banku Centralnego, który spodziewa się przeglądu polityki pieniężnej jesienią tego roku. Inwestorzy spekulują, że może nastąpić redukcja programu luzowania ilościowego. Pamiętajmy, że decyzje w sprawie stóp procentowych w Strefie Euro zapadną 7 września, 26 października oraz 14 grudnia. Podwyżka stóp procentowych przez ECB jeszcze w tym roku potwierdziłaby, że zbliżamy się do polityki zaostrzenia monetarnego Fed-u.

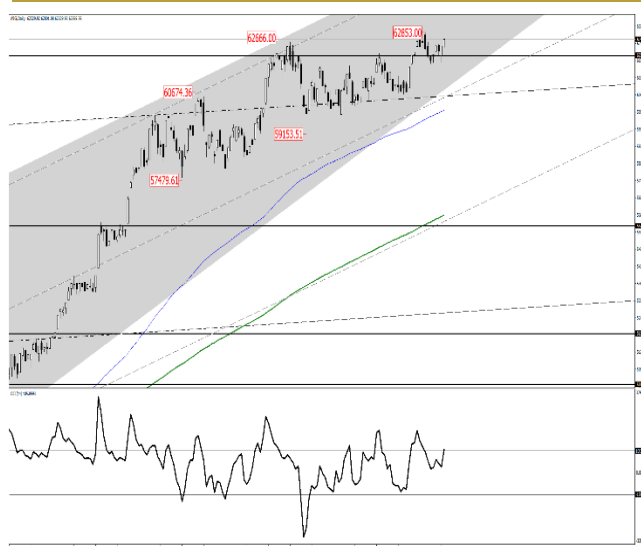
Przypomnijmy, że w grudniu br. miną dokładnie 2 lata od pierwszej podwyżki stóp procentowych w USA, która nastąpiła po długim okresie utrzymywania stóp procentowych w okolicy zera.

Podwyżka z 0,00%-0,25% do 0,25%-0,50% nastąpiła 16 grudnia 2015 roku. Później mieliśmy jeszcze 3 podwyżki (grudzień 2016, marzec 2017 oraz czerwiec 2017) i obecnie stopy procentowe w USA znajdują się w przedziale 1,00%-1,25%.

Ostatnie dane makro z USA spowodowały znaczące zmniejszenie prawdopodobieństwa podwyżki stóp procentowych w tym roku. Według FedWatch Tool mamy obecnie 49,6% prawdopodobieństwa, że nawet w grudniu FED nie zmieni ce ny kredytu. Gospodarka USA jest w zaawansowanej fazie cyklu koniunkturalnego, na co musi zwrócić uwagę FED. Z tego względu władze monetarne nie powinny się spieszyć ze zmniejszaniem sumy bilansowej czy zwiększaniem stóp procentowych, przy obecnych danych makro.

Czteroletnia historia portfeli Bossafund pokazuje, że systematyczne zajmowanie pozycji na funduszach inwestycyjnych o najwyższych ratingach przynosi w konsekwencji zyski o tym pa miętajmy, jeśli na rynek wkładnie się podwyższone ryzyko.

Dane dzienne- indeks WIG w ujęciu świec japońskich



Źródło: Meta trader 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

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/

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 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.

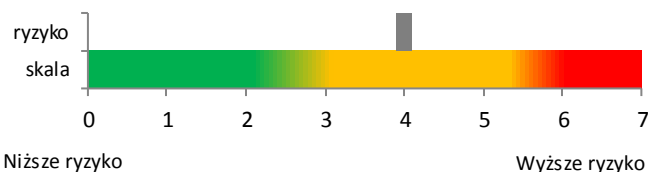
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąc w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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