

Data sporządzenia: **8 września 2017** godz.: **13:48**

Data pierwszego rozpowszechnienia: **8 września 2017** godz.: **13:58**

Nr: 41 | Wrzesień 2017 r.

Portfel zrównoważony osiągnął nowy rekord.



Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

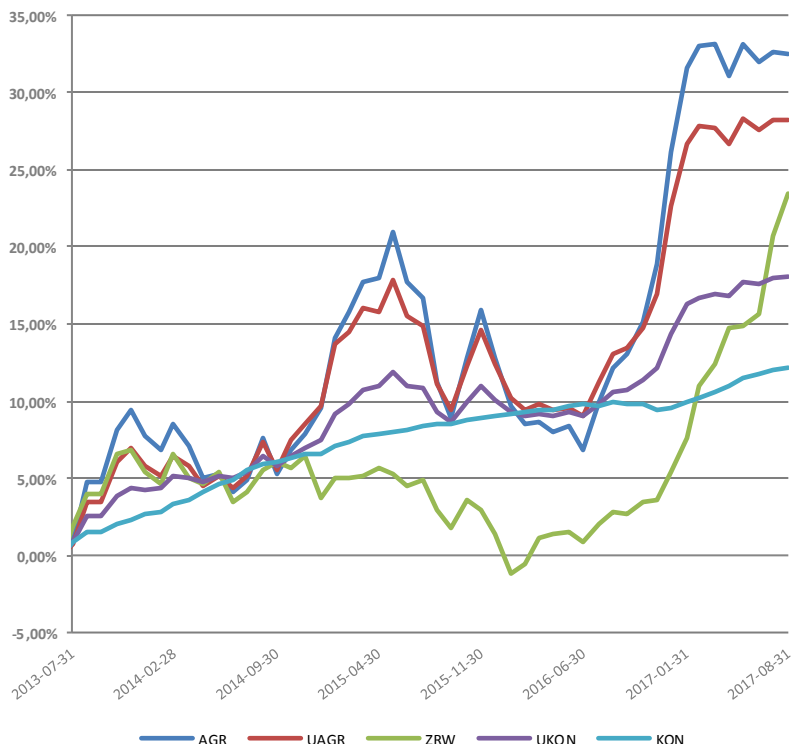
SKARBIEC Market Opportunities, wchodzący w skład portfela zrównoważonego, zyskał 4,41% m/m dzięki czemu znalazł się wśród 5 najmocniej rosnących funduszy z bazy Bossafund, za wyłączeniem funduszy lewarowanych.

Portfel zrównoważony wspiął się na nowy rekord i zyskał w sierpniu 2017 roku dokładnie 2,3%. Wynik ten okazał się jednym z czterech najsilniejszych wzrostów m/m w historii tego portfela, liczone od lipca 2013 roku.

Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł w sierpniu o ok. 2%, natomiast Wig20 zyskał na jego tle 6%, przy średnio 0,12% spadkach DAX-a i CAC40.

Szacunki z FedWatch Tool wskazują obecnie 31,9% prawdopodobieństwa, że Fed podniesie stopy procentowe podczas grudniowego posiedzenia.

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2017-08-31. 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).

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS Iev	10,19%	▲
QUERCUS Rosja	6,74%	▲
PKO Akcji Rynku Złota	6,26%	▲
NOVO Akcji	5,67%	▲
INVESTOR Ameryka Łacińska	5,27%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
IPOPEMA Short Equity kat. B	-5,97%	▼
IPOPEMA Short Equity kat. A	-5,92%	▼
QUERCUS short	-5,62%	▼
ALTUS Short	-4,64%	▼
UNIAkcje: Daleki Wschód	-4,49%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJCZĘŚCIEJ KUPOWANE - na platformie Bossafund.pl

Fundusz	Zmiana 1M	
UNIKorona Pieniężny	0,35%	▲
INVESTOR Płynna Lokata	0,19%	▲
AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,13%	▲
UniLokata	0,21%	▲
UNIAktywny Pieniężny	0,27%	▲

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

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	1,76%	▲
mieszane	2,25%	▲
dłużne	0,72%	▲
pieniężne	0,24%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	1M	
WIG	64973	3,79%	▲
EURPLN	4,2478	-0,16%	▼
S&P500	2471,65	0,1%	▲
ZŁOTO	1322,2	4,4%	▲
WIBID1M	1,46%	0%	-
Rentowność 10PLY	3,3%	-2,65%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	10,26	10,59	3,22%	▲

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
NN Akcji	akcyjny	360,16	334,95	5	5	3,11%	nowy
SKARBIEC Akcja	akcyjny	345,69	321,49	5	5	2,12%	bezmian
CASPAR Akcji Europejskich Kat. S	akcyjny	139,81	130,02	5	5	1,46%	bezmian
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	akcyjny	174,46	162,25	5	5	1,42%	bezmian
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	akcyjny	135,3	125,83	5	5	0,69%	nowy
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	dłużne	103,98	101,9	5	3	1,01%	nowy
ALLIANZ PIMCO Income	dłużne	106,75	104,62	5	3	0,67%	nowy
ALLIANZ PIMCO Global High Yield Bond	dłużne	109,7	107,51	5	3	-0,04%	bezmian
NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	dłużne	97,27	95,32	5	5	1,82%	nowy
AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych	dłużne	130,12	127,52	4	2	0,13%	bezmian
SKARBIEC Market Opportunities	mieszane	194,76	185,02	5	4	4,41%	bezmian
INVESTOR Zrównoważony	mieszane	546,35	519,03	5	4	0,54%	bezmian
NOVO Aktywnej Alokaacji	mieszane	112,53	106,9	5	5	3,78%	bezmian
NOVO Zrównoważonego Wzrostu	mieszane	200,17	190,16	5	5	2,08%	bezmian
INVESTOR Zabezp. Emerytalnego	mieszane	33,14	31,48	4	3	0,45%	bezmian
UNIKorona Pieniężny	pieniężne	213,96	211,82	5	2	0,35%	bezmian
UNIAktywny Pieniężny	pieniężne	105,69	104,63	5	2	0,27%	bezmian
KBC Pieniężny	pieniężne	187,1	185,23	4	2	0,25%	nowy
INVESTOR Płynna Lokata	pieniężne	245,85	243,39	4	2	0,19%	nowy
SUPERFUND SFIO Płynnościowy	pieniężne	1583,23	1567,4	4	2	0,16%	bezmian

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

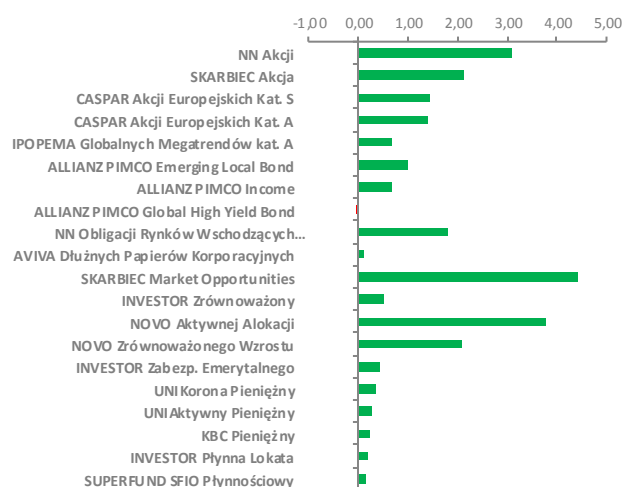
Miniony miesiąc przyniósł bardzo dobrą postawę większości funduszy z TOP-20. Dokładnie 19 z 20 prezentowanych powyżej funduszy zanotowało w sierpniu 2017 roku dodatnią stopę zwrotu.

Fundusze mieszane z TOP-20 średnio zyskały w poprzednim miesiącu 2,25% i wynik ten okazał się najlepszy względem liczonych, jednomiesięcznych stóp zwrotu dla pozostałych grup aktywów.

Z przedstawionych funduszy w TOP-20 ponownie pozytywnie wyróżnił się pięciogwiazdkowy fundusz SKARBIEC Market Opportunities (+4,41% m/m), który wszedł w czerwcu br. do portfela zrównoważonego.

W niniejszym zestawieniu ciekawie wyróżnia się fundusz dłużny AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych, gdyż posiada relatywnie niską zmienność w swojej kategorii a do tego niskie ryzyko na poziomie 2.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny symbolicznie stracił w poprzednim miesiącu 0,07% na fali słabości funduszu MetLife Akcji Średnich Spółek (-1,47% m/m), który musiał opuścić niniejszy portfel z uwagi na utratę dwóch gwiazdek ratingu. Również niekorzystnie dla portfela zachował się fundusz IPOPEMA m-INDEKS kat. A, który stracił 0,26% m/m oraz jedną gwiazdkę ratingu. Z tego względu także opuścił portfel agresywny.

Do portfela weszły dwa relatywnie silne fundusze oznaczone wg metodologii Bossafund pięcioma gwiazdkami ratingu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NN Akcji	360,16	36,93%
SKARBIEC Akcja	345,69	29,56%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	174,46	33,51%
PORTFEL		100%

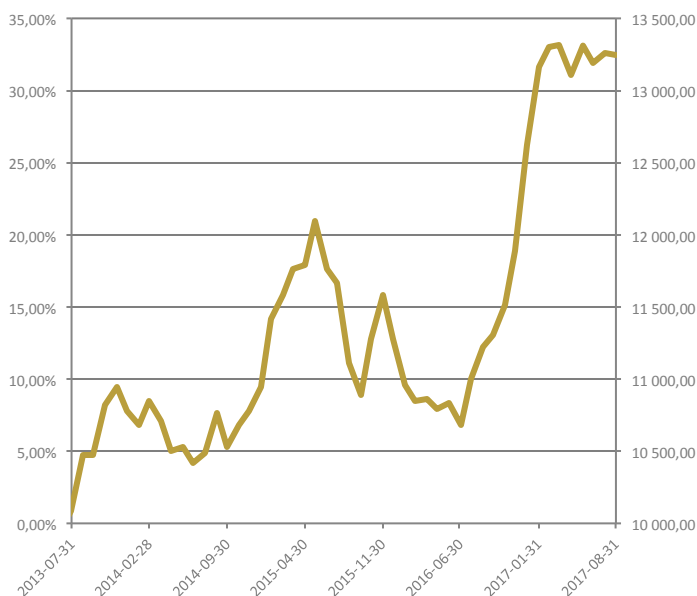
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA m-INDEKS kat. A	2017-06-30	-0,26%	0,48%
MetLife Akcji Średnich Spółek	2017-02-28	-1,47%	-2,89%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	2017-05-31	1,42%	2,26%

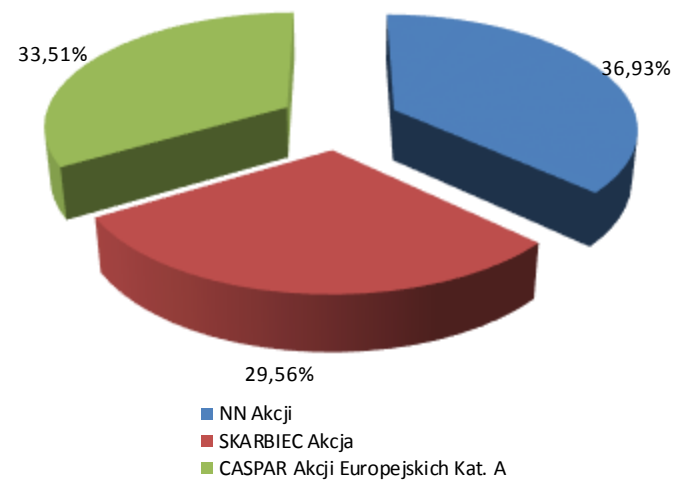
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
13250,52	-0,07%	-0,46%	18,13%	32,51%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



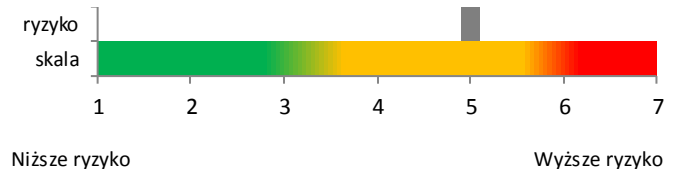
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz NN Akcji wszedł w miejsce funduszu IPOPEMA m-INDEKS kat. A, natomiast fundusz MetLife Akcji Średnich Spółek zamieniono na SKARBIEC Akcja.

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.*

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 inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Sierpień 2017 roku przyniósł -0,08% m/m i aż 4 zmiany wśród funduszy niniejszego portfela, który zyskuje w układzie trzyletnim 19,40%. Zmiany z poprzedniego miesiąca nie wymuszają przeprowadzenia dopasowania, gdyż część akcyjna waży w tym portfelu 69,59%. Część dłużna stanowi 30,41% ogółu portfela, więc kategorie te są w naturalnych proporcjach względem siebie.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych	130,12	9,1%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	103,98	9,69%
ALLIANZ PIMCO Income	106,75	11,62%
NN Akcji	360,16	24,21%
SKARBIEC Akcja	345,69	21,27%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	174,46	24,12%
PORTFEL		100%

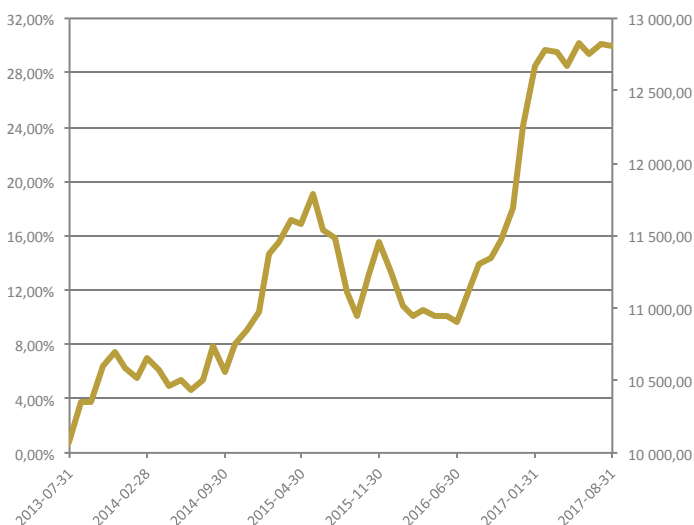
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
AVIVA Dłużnych Papierów Korporacyjnych	2017-01-31	0,13%	1,86%
NN Globalny Długu Korporacyjnego	2016-09-30	-0,06%	5,45%
SKARBIEC JPMorgan Global High Yield Bond	2016-11-30	-0,39%	6,16%
IPOPEMA m-INDEKS kat. A	2017-06-30	-0,26%	0,48%
MetLife Akcji Średnich Spółek	2017-02-28	-1,47%	-2,89%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	2017-05-31	1,42%	2,26%

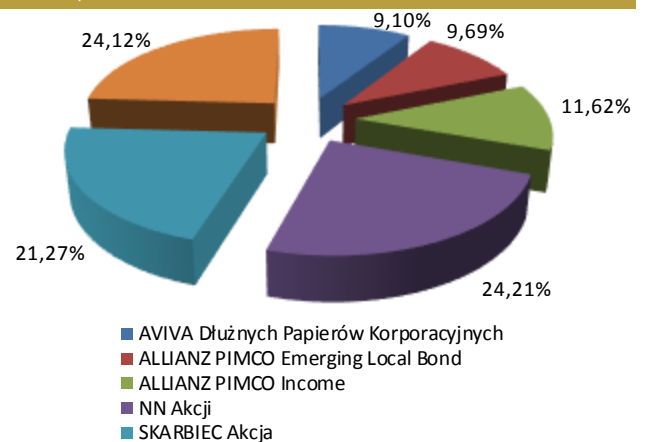
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12815,42	-0,08%	-0,11%	13,42%	28,15%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,41%	30%
AKCYJNE	69,59%	70%

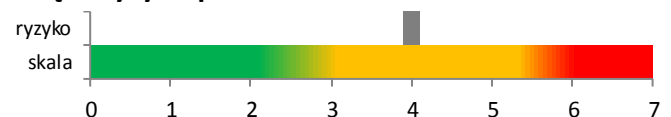
Zmiana składu:

Fundusze ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond i Income, NN Akcji, SKARBIEC Akcja weszły do portfela odpowiednio za NN Globalny Długu Korporacyjnego, SKARBIEC JPMorgan Global High Yield Bond, IPOPEMA m-INDEKS kat. A i MetLife Akcji Średnich Spółek.

Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,41%	brak	b.z.
Akcje	69,59%	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. Subskrybuj Biuletyn Bossafund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, a by określić profil i inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony osiągnął w poprzednim miesiącu najlepszy wynik wśród wszystkich portfeli Bossafund, który wyniósł +2,30% m/m. Nie przeprowadzamy w nim zmian.

Tym razem nowe maksima portfela osiągnięto dzięki transparentnym wzrostom funduszy SKARBIEC Market Opportunities (+4,41% m/m) oraz NOVO Zrównoważonego Wzrostu (+2,08% m/m). Co ciekawe posiadają one wyraźnie niższą, roczną zmienność w stosunku do zmienności innych funduszy o podobnej skali ryzyka. Łatwo można na nich zauważyć pozytywne tendencje, które utrzymują się już od 2-3 miesięcy.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SKARBIEC Market Opportunities	194,76	32,68%
NOVO Zrównoważonego Wzrostu	200,17	33,57%
INVESTOR Zrównoważony	546,35	33,75%
PORTFEL		100%

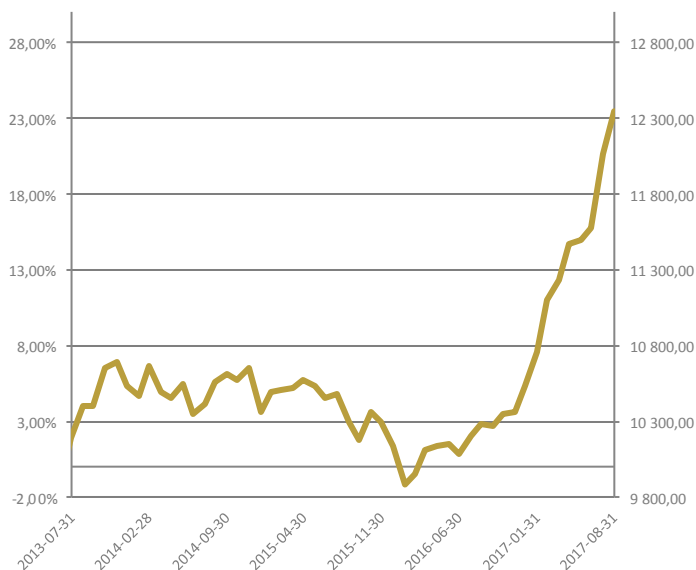
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SKARBIEC Market Opportunities	2017-06-30	4,41%	13,11%
NOVO Zrównoważonego Wzrostu	2017-05-31	2,08%	6,78%
INVESTOR Zrównoważony	2016-11-30	0,54%	17,77%

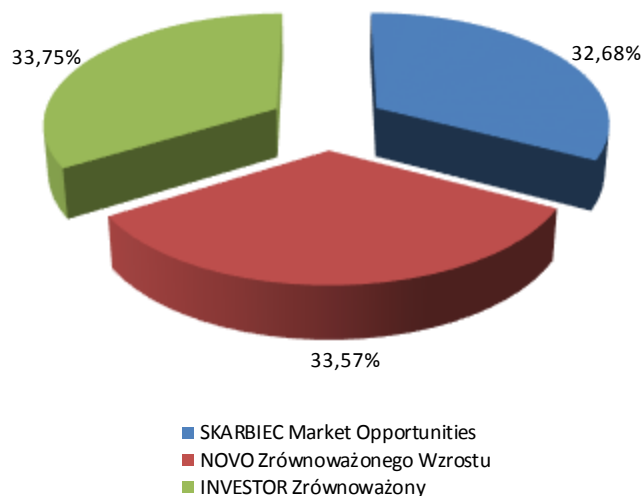
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
12344,34	2,3%	7,44%	20,14%	23,44%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

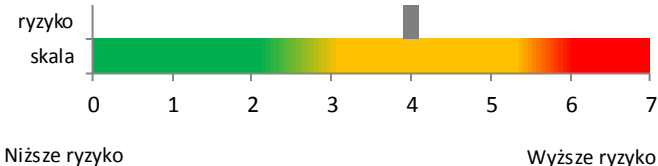


Analiza składu portfela

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, a by określić profil i inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel umiarkowanie konserwatywny zyskał 0,10% m/m (Poprz. +0,30% m/m) głównie w wyniku intratnych wzrostów notowań dwóch funduszy pieniężnych tj. UNI Aktywny Pieniężny oraz SUPERFUND SFIO Płynnościowy. Pokazały one ponownie dobrą jakość, która zaowocowała dodatnimi, cennymi zmianami. Ich sierpniowy, średni wzrost wyniósł 0,22%. Poprzedni miesiąc nie doprowadził do istotnych 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	105,69	25,19%
SUPERFUND SFIO Płynnościowy	1583,23	22,09%
UNIKorona Pieniężny	213,96	23,03%
NN Akcji	360,16	9,17%
SKARBIEC Akcja	345,69	9,6%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	174,46	10,91%
PORTFEL		100%

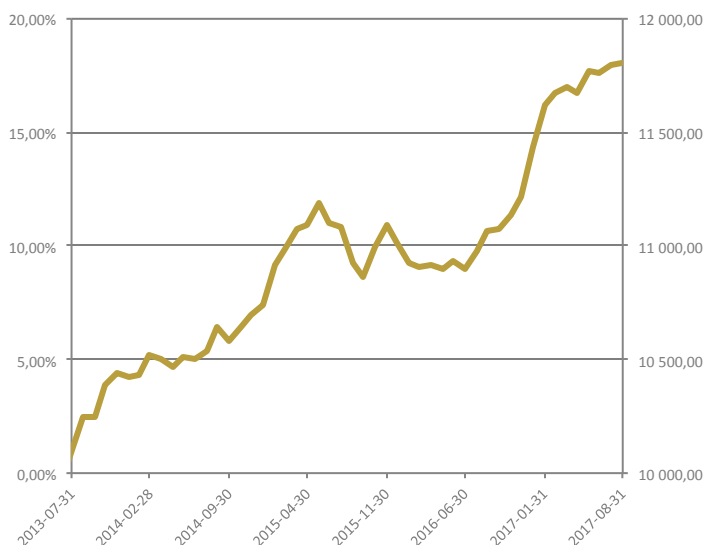
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
UNI Aktywny Pieniężny	2016-12-31	0,27%	2,64%
SUPERFUND SFIO Płynnościowy	2017-06-30	0,16%	0,48%
BPS Płynnościowy SFIO	2017-04-30	0,04%	0,85%
IPOPEMA m-INDEKS kat. A	2017-06-30	-0,26%	0,48%
MetLife Akcji Średnich Spółek	2017-02-28	-1,47%	-2,89%
CASPAR Akcji Europejskich Kat. A	2017-05-31	1,42%	2,26%

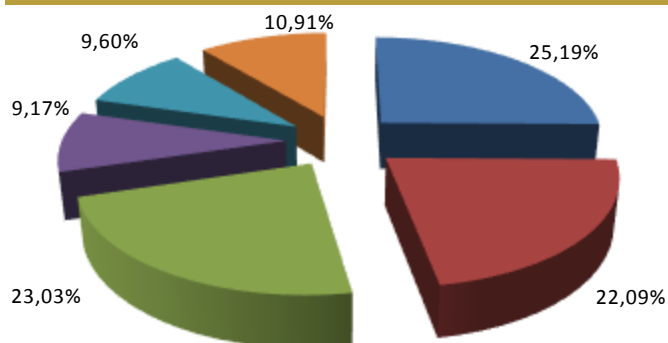
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
11806,08	0,1%	0,3%	6,72%	18,06%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



UNI Aktywny Pieniężny	SUPERFUND SFIO Płynnościowy
UNIKorona Pieniężny	NN Akcji
SKARBIEC Akcja	CASPAR Akcji Europejskich Kat. A

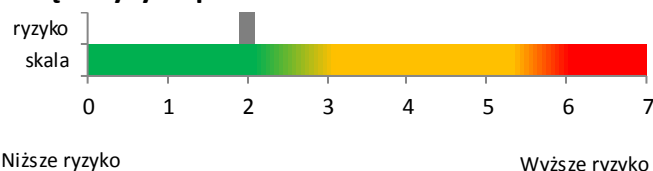
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
PIENIĘŻNE	70,32%	70%
AKCYJNE	29,68%	30%

Zmiana składu:

Fundusz UNIKorona Pieniężny wszedł w miejsce funduszu BPS Płynnościowy SFIO, natomiast fundusze IPOPEMA m-INDEKS kat. A i MetLife Akcji Średnich Spółek zamieniono odpowiednio na NN Akcji i SKARBIEC Akcja.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Pieniężne	70,32%	brak	b.z.
Akcje	29,68%	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 portfeliskonstruowanych przez DMBOŚ: 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 i inwestycyjny i dobrać Portfel Bossafund.

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny ponownie wspiął się na nowy szczyt zysków, które w ujęciu narastającym od początku historii portfela tj. od 11 lipca 2013 roku wynoszą aktualnie +12,16%. Fundusz BPS Płynnościowy SFIO stracił jedną gwiazdkę ratingu i musiał wg metodologii Bossafund ustąpić miejsca w portfelu u potencjalnie silniejszemu funduszowi UNIKorona Pieniężny.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
UNIAktywny Pieniężny	105,69	33,11%
SUPERFUND SFIO Płynnościowy	1583,23	32,74%
UNIKorona Pieniężny	213,96	34,15%
PORTFEL		100%

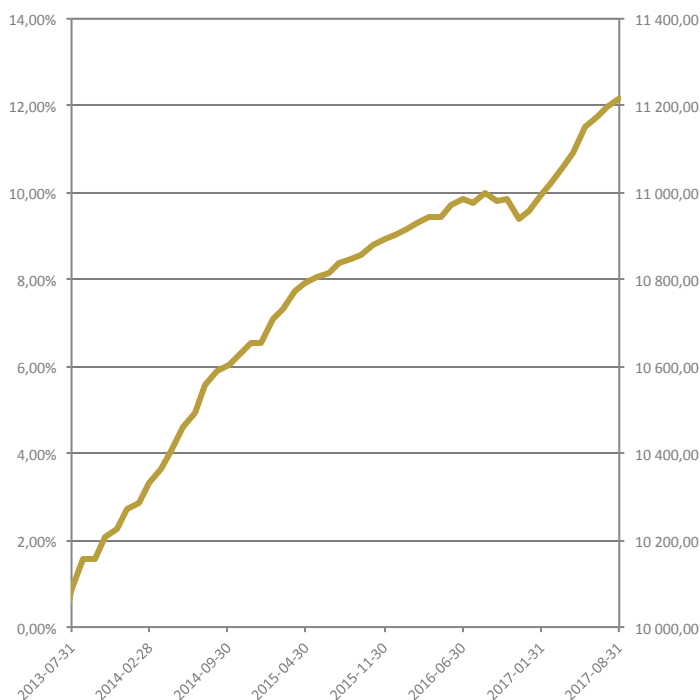
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
UNIAktywny Pieniężny	2016-12-31	0,27%	2,64%
SUPERFUND SFIO Płynnościowy	2017-06-30	0,16%	0,48%
BPS Płynnościowy SFIO	2017-04-30	0,04%	0,85%

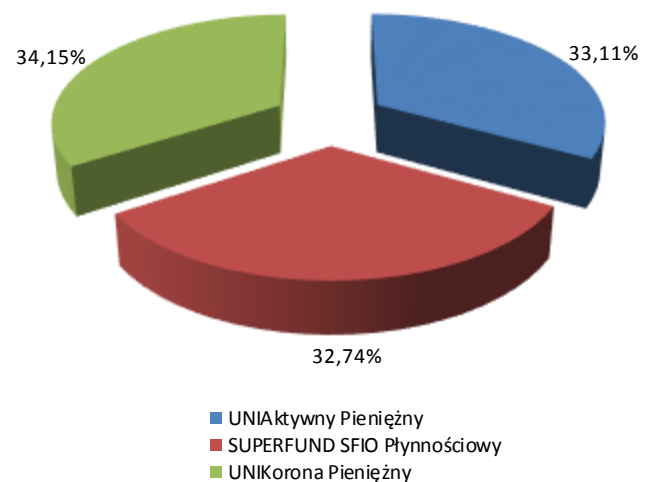
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11216,28	0,16%	0,58%	1,97%	12,16%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



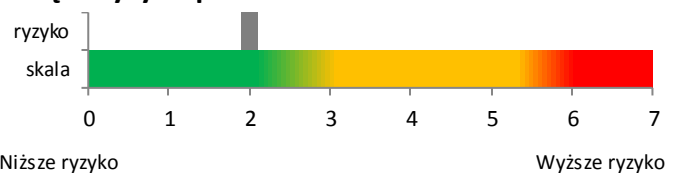
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	PIENIĘŻNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz UNIKorona Pieniężny zajął miejsce funduszu 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 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

W sierpniu w centrum uwagi znalazła się konferencja najważniejszych przedstawicieli Banków Centralnych w Jackson Hole. Inwestorzy przygotowani byli na konkretne wskazówki ze strony Janet Yellen i Mario Draghiego odnośnie przyszłej polityki pieniężnej. Podczas przemówienia szefowa Fed skoncentrowała się na tematyce deregulacji amerykańskiego sektora finansowego. Janet Yellen nie odniosła się jednak do kwestii tempa zacieśniania polityki monetarnej w USA.

Mario Draghi, podczas wystąpienia w Jackson Hole, nie podał konkretnych planów monetarnych. Oceniał jedynie, że gdy polityka monetarna jest akomodacyjna to luźne otoczenie regulacyjne stwarza ryzyko wzrostu nierównowagi finansowej. W sytuacji, gdy polityka monetarna globalnie jest bardzo ekspansywna to regulatorzy powinni zadbać o niedopuszczenie do kryzysu.

Prezes EBC stwierdził także, że odbudowa światowej gospodarki postępuje. Jego zdaniem wyzwania demograficzne na świecie i globalny, potencjalny wzrost gospodarczy w znacznej mierze będą zależeć od dynamiki przyrostów wydajności. Dodał, że do tego potrzebna jest z kolei otwartość światowej gospodarki.

Po szczycie finansowym Jackson Hole rynek zaczął wyceniać zdarzenie, że szef EBC odłoży decyzję o przyszłości programu QE po grudniu 2017 r. na następne posiedzenie w październiku br.

Z kolei po słowach Prezes Fed zauważono malejące prawdopodobieństwo kolejnej podwyżki stóp procentowych w USA, które według szacunków z FedWatch wynosi obecnie 31,9% dla grudniowej decyzji.

W tle finansowego szczytu rynek akcji wykazał się relatywnym spokojem i miejscami pojawiły się pokaźne wzrosty. Nowojorski indeks tracił przed Jackson Hole w ujęciu jednomiesięcznym blisko 1,1% a po szczycie udało się tą zmianę przemienić w +0,1% m/m.

Z kolei frankfurcki DAX tracił miejscami w sierpniu 1,4 - 1,9 procent, natomiast zakończył poprzedni miesiąc na -0,5%. W takim otoczeniu Wig20 zanotował +6% przy +3,79% na Wig-u.

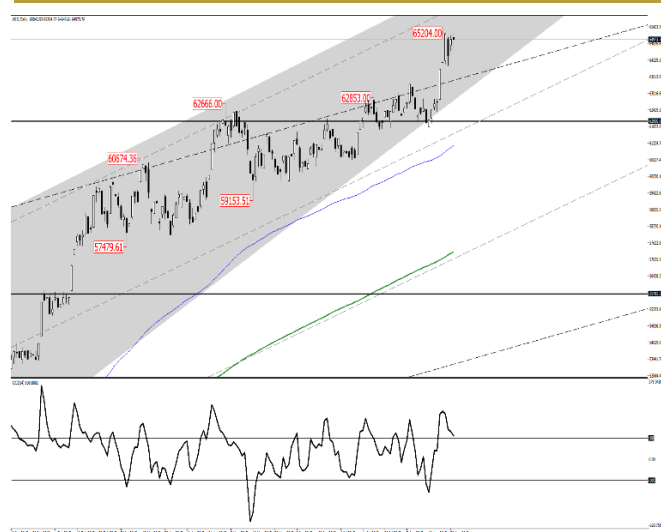
pozytywne zachowanie się naszego rynku akcji można tłumaczyć zmianami na giełdach rynków rozwijających się, gdzie główny reprezentant MSCI EM zanotował ok. +2% m/m.

Najnowsze dane GPW pokazują, że po raz pierwszy od kilku lat zwiększyła się zdecydowanie aktywność inwestorów indywidualnych na rynku akcji. Ich udział w obrotach w I półroczu br. wyniósł 18%, czyli był aż o 5 p.p. wyższy r/r.

Ostatnie dane z GUS pokazują zbliżoną do 4% dynamikę PKB dla Polski. To pozwala sądzić, że cały 2017 rok zakończy się wzrostem istotnie wyższym niż zakładały prognozy zarówno polskich, jak i zagranicznych ośrodków analitycznych.

Są to dobre fundamenty do utrzymania pozytywnego sentymentu dla najbardziej agresywnych, krajowych funduszy inwestycyjnych, związanych z rynkami akcji i długu.

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.

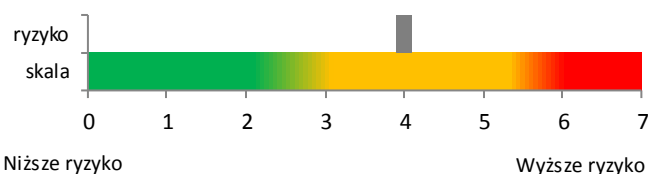
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje na zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% w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