

Data sporządzenia: 7 października 2016 godz.:19:27

Data pierwszego rozpowszechnienia: 7 października 2016 godz.: 19:39

Nr: 30 | Październik 2016 r.

Fundusze o najlepszych ratingach pozwalają zarabiać.



Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Wrzesień przyniósł pozytywny wynik portfela agresywnego +0,77% względem blisko 2% m/m zniżki szerokiego indeksu Wig.

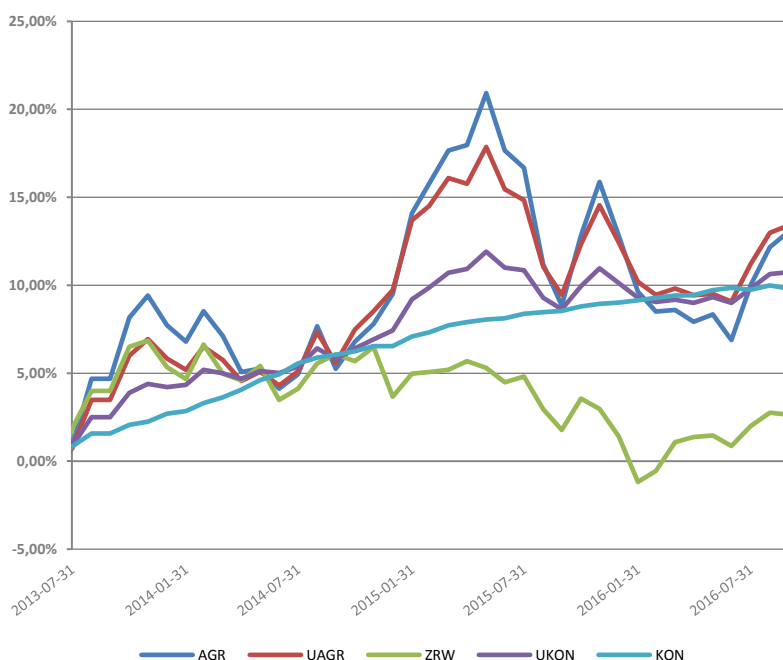
Miniony miesiąc pokazał skuteczność metody ratingów z Bossafund. Otóż wybieranie funduszy akcyjnych o najwyższych ratingach prowadzi do koncentrowania się na relatywnie silnych funduszach, które często pozwalają zarabiać.

Inwestorzy zaobserwowali we wrześniu dalszy spoczynek amerykańskiego rynku akcji, słabość DAX-a (spadek o 0,8% m/m) oraz brak impulsów ze strony instrumentów opartych na zmienności

(VIX -0,97% m/m).

Już 9 października odbędzie się druga debata prezydencka Trump – Clinton, prawdopodobnie po której profesjonalni gracze zaczną pozycjonować się na rynku finansowym.

Stopa zwrotu z Portfeli Bossafund



Źródło: Bossafund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2016-09-30. 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	
SKARBIEC Market Opportunities	5,4%	▲
MetLife Akcji Małych Spółek	3,56%	▲
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	3,39%	▲
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. B	3,38%	▲
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	3,31%	▲

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Fundusz	Zmiana 1M	
SUPERFUND Alternatywny	-3,88%	▼
AGIO Agresywny	-3,51%	▼
NOVO Aktywnej Alokacji	-3,26%	▼
NOVO Akcji	-3,06%	▼
SUPERFUND Trend Plus Powiązany SFIO	-3,02%	▼

Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

NAJCZĘŚCIEJ KUPOWANE - na platformie Bossafund.pl

Fundusz	Zmiana 1M	
AGIO Kapitał Plus	0,13%	▲
IPOPEMA Dłużny kat. B	-0,47%	▼
IPOPEMA Dłużny kat. A	-0,44%	▼
UniLokata	0,19%	▲
IPOPEMA Obligacji kat. B	-0,04%	▼

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

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	0,02%	▲
mieszane	1,58%	▲
dłużne	0,18%	▲
pieniężne	-0,08%	▼

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 Bossafund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	1M	
WIG	47084	-1,8%	▼
EURPLN	4,2952	-1,55%	▼
S&P500	2168,27	-0,1%	▼
ZŁOTO	1317,57	0,7%	▲
WIBID1M	1,45%	0%	-
Rentowność 10PLY	2,92%	4,85%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	13,42	13,29	-0,97%	▼

Źródło: Bloomberg.com

Wygraj POWERBANK z Bossafund!

Weź udział w konkursie >>

TOP 20

Tabela TOP 20 zawiera fundusze wyselekcjonowane przez analityków DM BOŚ z całej oferty BOSSAFUND.PL wg kryteriów parametrów ratingu i ryzyka, w podziale po pięć funduszy dla każdej kategorii: akcyjne, mieszane, dłużne, pieniężne. Szczegółowy opis kryteriów doboru funduszy do TOP 20 znajduje się w uwagach metodologicznych.

Fundusz	Kategoria	Wycena	Linia Obrony	Rating	Ryzyko	Zmiana 1M	Status
PKO Technologii i Innowacji Globalny	akcyjny	192,94	179,43	5	5	0,28%	bez zmian
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	akcyjny	113,15	105,23	5	5	0,08%	bez zmian
INVESTOR Rosja	akcyjny	128,23	119,25	5	6	2,03%	bez zmian
INVESTOR Ameryka Łacińska	akcyjny	154,11	143,32	5	6	-1,06%	bez zmian
NN Ameryki Łacińskiej	akcyjny	60,05	55,85	5	6	-1,23%	bez zmian
NN Globalny Długu Korporacyjnego	dłużne	167,48	164,13	5	4	0,4%	nowy
UNIObligacje Nowa Europa	dłużne	211,03	206,81	5	4	-1,09%	bez zmian
NN Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	dłużne	91,58	89,75	5	5	1,68%	nowy
EQUES Obligacji	dłużne	12,04	11,8	4	2	0,25%	nowy
BPH Obligacji 2	dłużne	3395,42	3327,51	3	3	-0,36%	bez zmian
SKARBIEC Market Opportunities	mieszane	158,12	150,21	5	4	5,4%	nowy
SKARBIEC Rynków Wschodzących	mieszane	7,77	7,38	5	5	-0,13%	bez zmian
SKARBIEC Top Brands	mieszane	128,03	121,63	5	6	1,36%	nowy
ALTUS Absolutnej St. Zwr. Dłużny	mieszane	118,59	112,66	4	2	0,61%	bez zmian
SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO	mieszane	171,48	162,91	4	4	0,65%	bez zmian
NOVO Gotówkowy	pieniężne	140,7	139,29	5	2	-0,36%	bez zmian
NN Lokacyjny Plus	pieniężne	123,44	122,21	5	3	-0,11%	bez zmian
INVESTOR Płynna Lokata	pieniężne	240,06	237,66	4	2	0,08%	nowy
SUPERFUND SFIO Płynnościowy	pieniężne	1540,33	1524,93	4	2	0,02%	nowy
UNIKorona Pieniężny	pieniężne	207,64	205,56	4	2	-0,03%	bez zmian

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

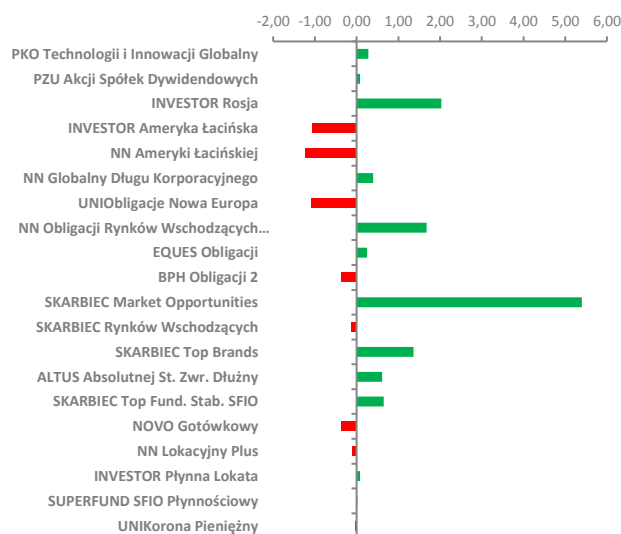
We wrześniu br. zyskało aż 12 funduszy z przedstawionej bazy TOP-20. Przeciętna zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +0,02% m/m, przy -1,8% m/m dla Wig-u.

Niniejsze zestawienie TOP-20 zawiera 7 nowych funduszy. Najwięcej bo aż 3 zmiany zaobserwowano w grupie funduszy dłużnych.

Najlepszy wynik wśród TOP-20 zanotował w poprzednim miesiącu fundusz SKARBIEC Market Opportunities (+5,4% m/m), który wszedł po wrześniowych zmianach do portfela zrównoważonego.

Fundusz ten poszukuje tzw. "okazji rynkowych" w Polsce i na świecie. Jego zaletą jest, iż zabezpiecza ryzyko walutowe wobec walut krajów rozwiniętych.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych Bossafund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Poprzednio do portfela agresywnego wszedł fundusz INVESTOR Rosja wg metody ratingów Bossafund. Ponadto ostatnio zauważyliśmy, że prawdopodobnie fundusz ten wyszedł z pięcioletniego trendu spadkowego. Wrzesień przyniósł wstępne potwierdzenie tej tezy, gdyż fundusz ten genialnie wzrósł o 2,03% m/m i dzięki temu znalazł się w gronie 21 najmocniejszych funduszy z oferty Bossafund, które zarobiły we wrześniu średnio 2,86%.

Portfel agresywny zyskał w minionym miesiącu 0,77% głównie dzięki bardzo dobrej postawie wspomnianego funduszu INVESTOR Rosja. W okresie trzyletnim portfel agresywny zyskuje dokładnie 7,97%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	113,15	36,12%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	192,94	31,1%
INVESTOR Rosja	128,23	32,79%
PORTFEL		100%

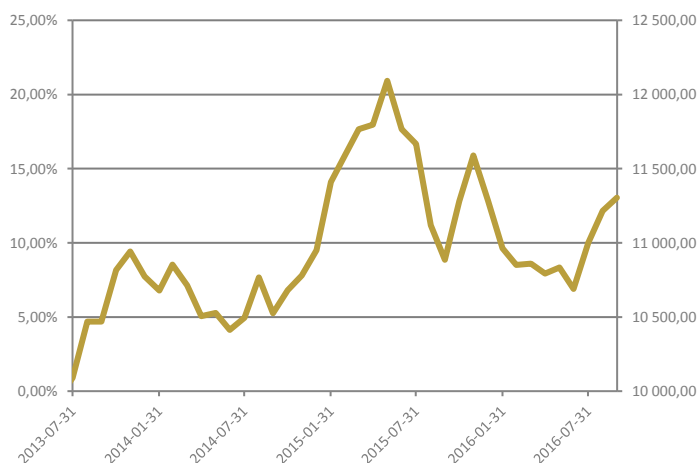
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	2016-03-31	0,08%	11,25%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	2016-07-31	0,28%	3,07%
INVESTOR Rosja	2016-08-31	2,03%	2,03%

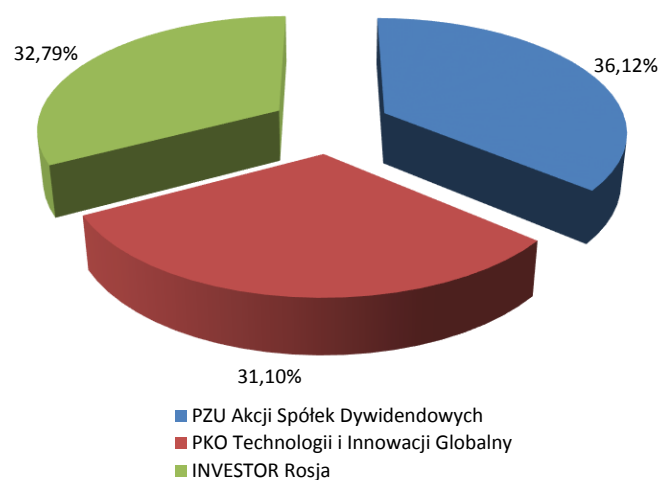
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11303,36	0,77%	5,76%	3,83%	13,03%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



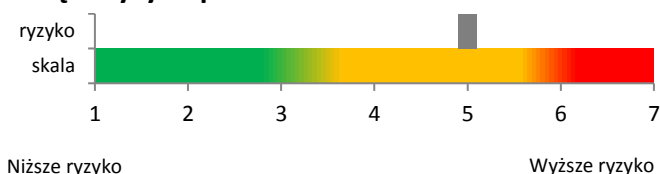
Struktura portfela



Analiza składu portfela

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

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Wrzesień przyniósł +0,36% m/m i jedną zamianę wśród funduszy portfela umiarkowanie agresywnego. Niniejszy portfel zyskuje w układzie dwuletnim 7,41%. Warto zwrócić uwagę, że część dłużna portfela doprowadziła w poprzednim miesiącu do -0,56% zmiany, więc prawie 0,8% wzrost części akcyjnej okazał się bardzo cenny dla wskazanego, dodatniego wyniku niniejszego portfela. Akcyjna część portfela stanowi 69,38%, więc nie przeprowadzamy dopasowania, gdyż część dłużna portfela z udziałem 30,62% właściwie na tym poziomie amortyzuje ryzyko części akcyjnej.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
UNIObligacje Nowa Europa	211,03	10,16%
NN Globalny Długu Korporacyjnego	167,48	10,38%
BPH Obligacji 2	3395,42	10,08%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	113,15	25,06%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	192,94	21,57%
INVESTOR Rosja	128,23	22,75%
PORTFEL		100%

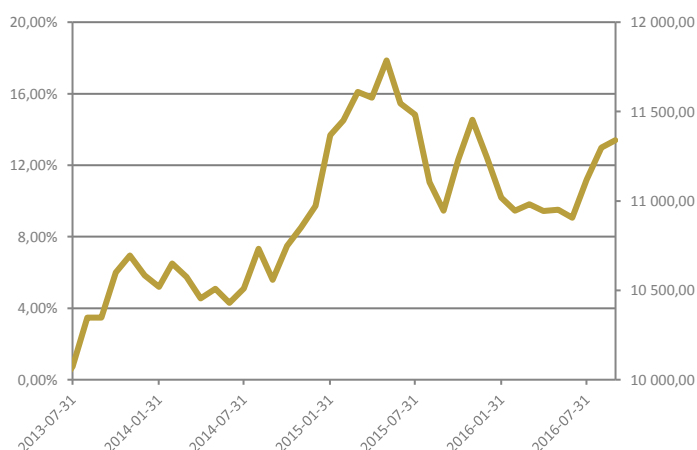
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
UNIObligacje Nowa Europa	2016-04-30	-1,09%	0,59%
MetLife Obligacji Światowych	2016-02-29	-0,24%	3,88%
BPH Obligacji 2	2016-08-31	-0,36%	-0,36%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	2016-03-31	0,08%	11,25%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	2016-07-31	0,28%	3,07%
INVESTOR Rosja	2016-08-31	2,03%	2,03%

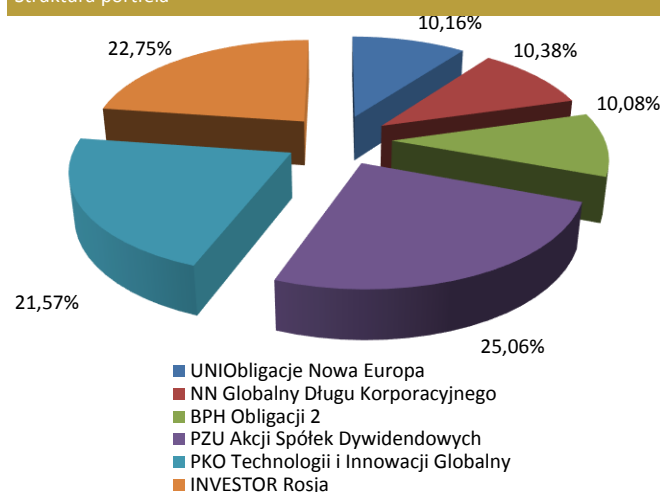
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
11339,87	0,36%	3,97%	3,59%	13,4%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



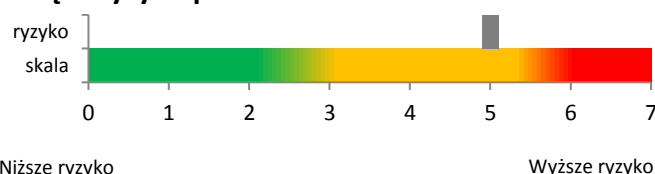
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,62%	30%
AKCYJNE	69,38%	70%

Zmiana składu:

Fundusz MetLife Obligacji Światowych został zastąpiony przez NN Globalny Długu Korporacyjnego.

Dopasowanie	udziały bieżące	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,62	brak	b.z.
Akcje	69,38	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.*

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony stracił we wrześniu 2016 r. 0,10% (Poprz. +0,73% m/m). Słabość niniejszego portfela została podyktowana przez przecenę PKO Papierów Dłużnych USD, który stracił prawie 1% m/m, utracił jedną gwiazdkę ratingu i w konsekwencji opuścił niniejszy portfel.

Portfel zrównoważony zyskał w zakończonym, trzecim kwartale 2016 roku dokładnie 1,77%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SKARBIEC Market Opportunities	158,12	31,93%
SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO	171,48	35,03%
SKARBIEC Rynków Wschodzących	7,77	33,04%
PORTFEL		100%

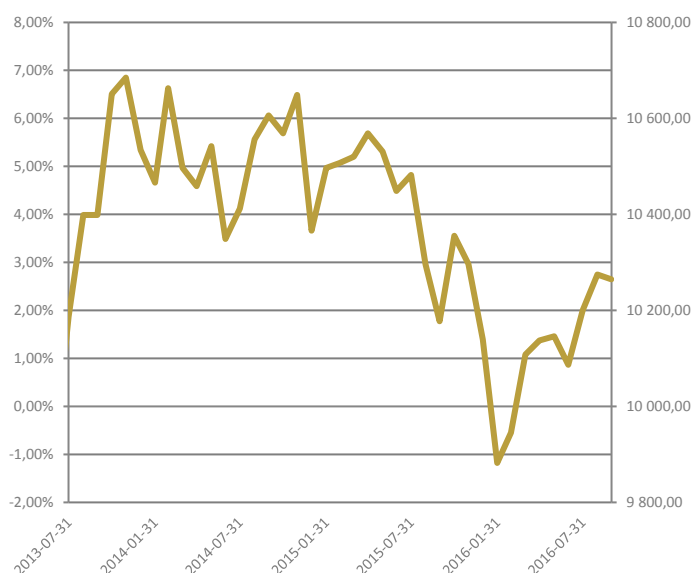
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PKO Papierów Dłużnych USD	2016-06-30	-0,93%	-0,95%
SKARBIEC Top Fund. Stab. SFIO	2015-05-31	0,65%	-1,31%
MetLife Zrównoważony Azjatycki	2016-08-31	-0,07%	-0,07%

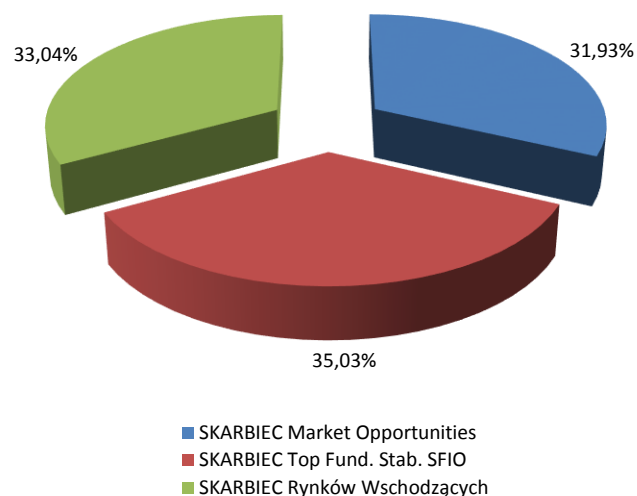
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
10265,04	-0,1%	1,77%	0,86%	2,65%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



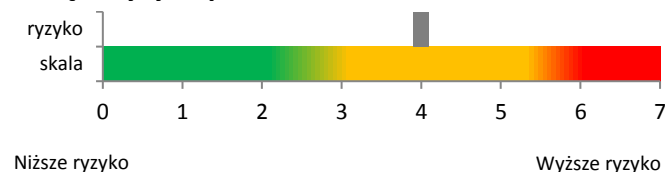
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze PKO Papierów Dłużnych USD oraz MetLife Zrównoważony Azjatycki zostały zastąpione odpowiednio przez SKARBIEC Market Opportunities oraz SKARBIEC Rynków Wschodzących.

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.*

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zyskał 0,11% m/m (Poprz. +0,73% m/m) z powodu pozytywnego zachowania się funduszy akcyjnych. Część pieniężna, ważąca w tym portfelu 70,41%, straciła w minionym miesiącu 0,17%. W portfelu nie mamy żadnych zmian wśród funduszy. Żaden z prezentowanych funduszy nie utracił ani jednej gwiazdki ratingu oraz ich ryzyka pozostały na nie zmienionym poziomie. W związku z powyższym wg metodologii Bossafund nie dokonujemy w tym portfelu zmian w składzie funduszy ani nie dokonujemy dopasowania.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NOVO Gotówkowy	140,7	23,28%
NN Lokacyjny Plus	123,44	23,14%
UNIKorona Pieniężny	207,64	23,99%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	113,15	10,7%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	192,94	9,18%
INVESTOR Rosja	128,23	9,71%
PORTFEL		100%

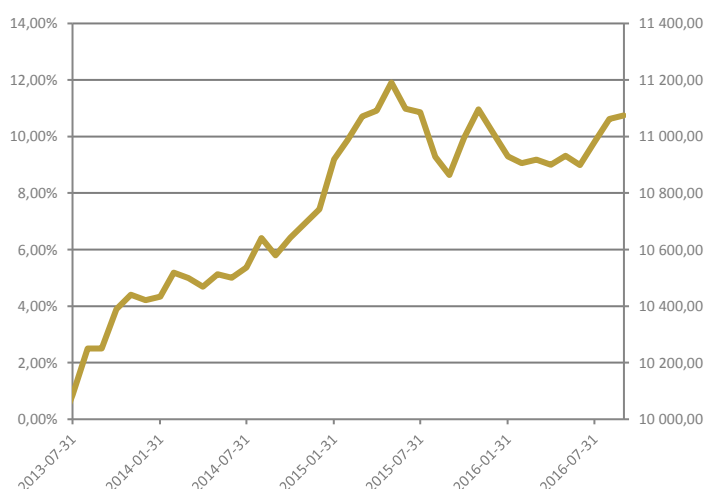
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
NOVO Gotówkowy	2016-08-31	-0,36%	-0,36%
NN Lokacyjny Plus	2016-08-31	-0,11%	-0,11%
UNIKorona Pieniężny	2016-08-31	-0,03%	-0,03%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	2016-03-31	0,08%	11,25%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	2016-07-31	0,28%	3,07%
INVESTOR Rosja	2016-08-31	2,03%	2,03%

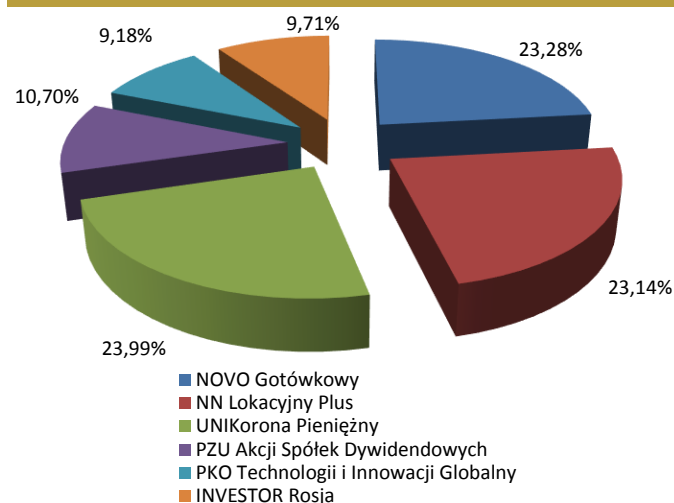
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
11074,8	0,11%	1,61%	1,94%	10,75%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

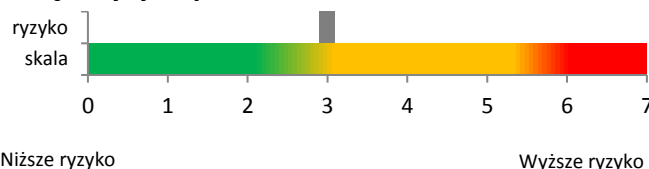


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
PIENIĘŻNE	70,41%	70%
AKCYJNE	29,59%	30%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie	udziały bieżące	dopasowanie	udziały po
Pieniężne	70,41	brak	b.z.
Akcje	29,59	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.*

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny stracił 0,17% m/m (Poprz. +0,23% m/m), który wg ujęcia r/r notuje zysk na poziomie 1,16%.

W trzyletniej perspektywie czasowej portfel zyskuje 8,11%. Taki wynik stanowi konkurencję dla niskooprocentowanych lokat bankowych.

W portfelu konserwatywnym nie przeprowadzamy zmian wśród funduszy z uwagi na zachowanie ocen ratingu i ryzyka na tych samych poziomach co poprzednio.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
NOVO Gotówkowy	140,7	33,07%
NN Lokacyjny Plus	123,44	32,85%
UNIKorona Pieniężny	207,64	34,08%
PORTFEL		100%

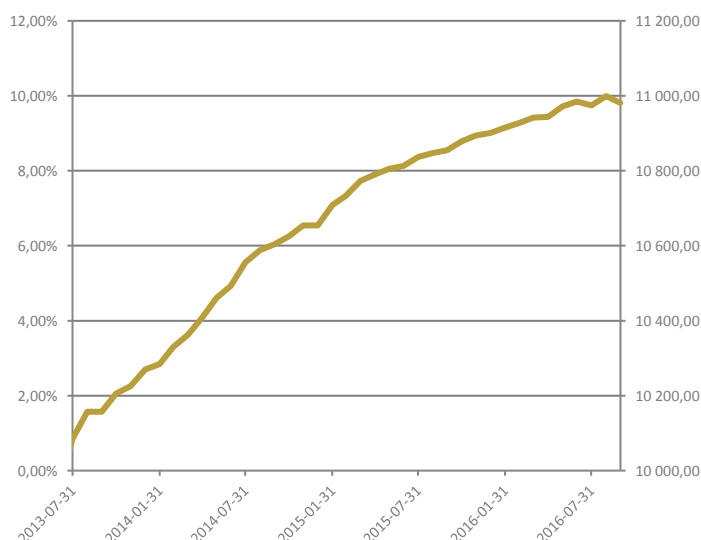
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
NOVO Gotówkowy	2016-08-31	-0,36%	-0,36%
NN Lokacyjny Plus	2016-08-31	-0,11%	-0,11%
UNIKorona Pieniężny	2016-08-31	-0,03%	-0,03%

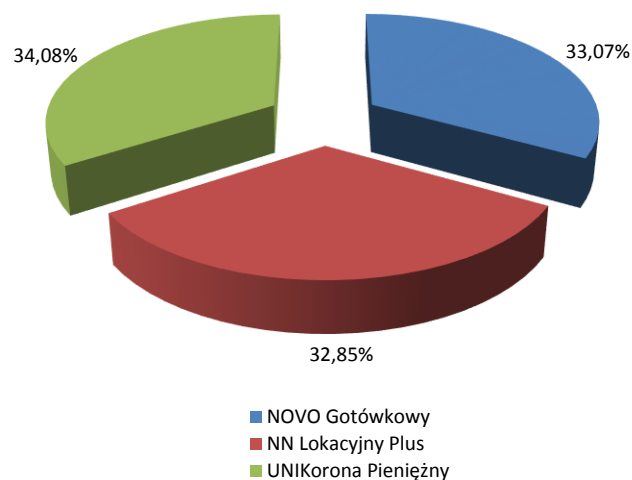
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
10981	-0,17%	-0,03%	1,16%	9,81%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



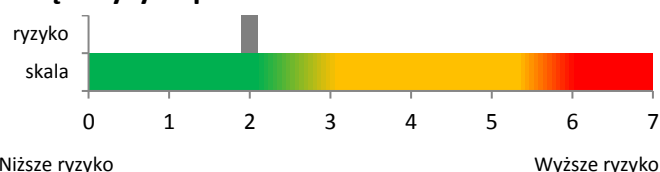
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	PIENIĘŻNE - 100%
Zmiana składu:	Brak 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 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 ostatnich miesiącach pojawiło się kilka gorszych od oczekiwań odczytów makroekonomicznych ze Stanów Zjednoczonych. To prawdopodobnie stanowiło jeden z argumentów dla FED-u, który nie zmienił na ostatnim, wrześniowym posiedzeniu kosztu kredytu w USA. Aktualnie wg modelu FedWatch szacuje się prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych w grudniu 2016 roku na nieco ponad 63%. Pamiętajmy jednak, że jeszcze na rynek napłyną w najbliższych tygodniach ważne dane makro.

Teraz amerykański rynek akcji wkracza w sezon publikacji wyników kwartalnych, które powinny być pilnie śledzone przez FED pod kątem wpływu ubiegłorocznej podwyżki stóp procentowych. Generalnie połączenie szeregu słabych danych, np. ISM oraz z amerykańskiego rynku pracy wraz z przeciętnymi odczytami wyników kwartalnych, mogłoby zmienić wspomniany rozkład prawdopodobieństwa na bardziej gołębi. Pamiętajmy jednak, że teraz prawdopodobnie najważniejszym wydarzeniem dla rynku finansowego, FED-u oraz inwestorów będzie wyścig o fotel prezydenta pomiędzy Trumpem a Clinton. Aktualnie nieznacznie prowadzi w sondażach Hillary Clinton.

W kontekście przedstawionych danych wrzesień przyniósł kontynuację spoczynku na S&P500, który zanotował -0,1% m/m, wobec bardziej zmiennego DAX-a. Niemiecki indeks stracił w poprzednim miesiącu 0,8% głównie z uwagi na perturbację sektora finansowego.

Kilka miesięcy temu pisaliśmy o problemie europejskich banków i temat ten ponownie stał się wiodącym impulsem dla rynków akcji, zwłaszcza notowanych na giełdach Starego Kontynentu.

Spory niepokój budzi potencjalnie wysoka kara 14 mld USD, nałożona na Deutsche Bank przez amerykański Departament Sprawiedliwości za oferowanie toksycznych aktywów. W konsekwencji niemiecki bank stracił we wrześniu 12,41%. Negatywny sentyment z niemieckiego rynku pośrednio przełożył się na spadkowe notowania krajowych banków, których indeks tj. WIG-BANKI stracił w poprzednim miesiącu 4,4%. W efekcie WIG spadł o 1,8% m/m.

W minionym miesiącu wzrosła rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa o niespełna 5%. Warto zauważyć, że rentowności wspomnianych obligacji wzrosły na całej krzywej dochodowości.

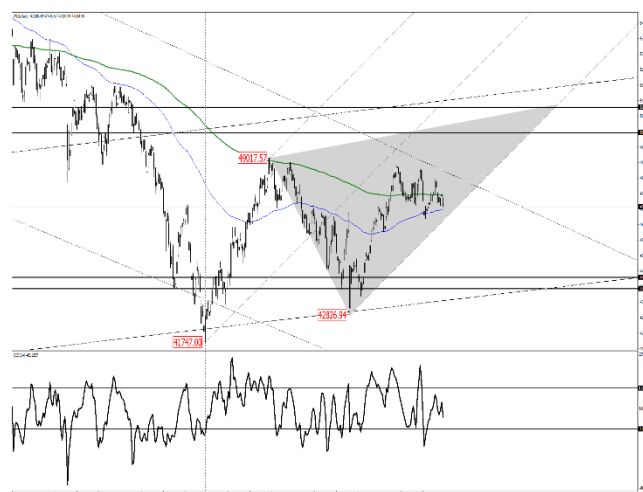
Tak naprawdę krajowy rynek obligacji był pod presją sprzedających z uwagi na wzrost awersji do ryzyka, która powstała wskutek wystąpienia problemów Deutsche Banku. Ponadto wrzesień przyniósł także rozczarowanie na rynku poprzez decyzje EBC.

Mario Draghi oświadczył, podczas wrześniowej konferencji, że polityka monetarna banku działa już w pobliżu "dolnej granicy", poniżej której nie da się obniżyć stóp.

Szef ECB bardzo jasno podkreślił, że polityka monetarna nie może zastąpić reform strukturalnych czy wydatków fiskalnych. Powinny one przejąć pałeczkę jako główny stymulant wzrostu gospodarczego w Eurolandzie.

Sądzymy, że w zmiennych warunkach rynkowych powinny wygrywać konserwatywne i umiarkowane konserwatywne rozwiązania, które prawdopodobnie odpowiednio wyeliminują podwyższone ryzyko. Do tego będą stanowić dobrą alternatywę wobec lokat bankowych.

Dane dzienne- indeks WIG w ujęciu świec japońskich



Źródło: Metatrader 4, opracowanie własne.

Ogólny opis istoty jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i ryzyk związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa

Fundusze Pieniężne:

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

Modelowy portfel:

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

Ryzyko:

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

Fundusze Dłużne:

Inwestują przede wszystkim w papiery wartościowe o stałym dochodzie (obligacje, bony). Z reguły nie mogą inwestować w udziałowe papiery wartościowe. Ze względu na rodzaj dominujących instrumentów dłużnych w portfelu można wyróżnić wśród nich fundusze papierów skarbowych oraz fundusze papierów korporacyjnych.

Modelowy portfel:

90% obligacje Skarbu Państwa lub korporacyjne.

Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej kategorii należy mieć na uwadze ryzyko kredytowe związane z niewypłacalnością emitentów instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów funduszy.

Fundusze Mieszane:

Inwestują w różne klasy aktywów, zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym (akcje, prawa do akcji), jak i w instrumenty dłużne (obligacje, bony) i inne. Klasycznymi reprezentantami tej kategorii są fundusze stabilnego wzrostu oraz zrównoważone.

Modelowy portfel:

Trudno wskazać jeden modelowy portfel z uwagi na fakt, że jest to bardzo zróżnicowana kategoria. W zależności od funduszu może być to: 20-80% akcje, 80-20% obligacje lub instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

Ryzyko:

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

Fundusze Akcji:

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

Modelowy portfel:

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

Ryzyko:

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

UWAGI METODOLOGICZNE

BAROMETR RYNKU oraz Indeks zmienności S&P500

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

http://bossafx.pl/index.jsp?layout=fx_2a&page=0&news_cat_id=3799&news_id=42120

TOP-20

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

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

http://bossa.pl/narzedzia/automaty/zleceniaddm/trailings_top/

Linia Obrony to minimalna, dopuszczalna wartość, do której nie może spaść wycena danego funduszu, aby pozostał w TOP-20 i / lub, aby znalazł się w gronie najsilniejszych funduszy z bazy Bossafund. LO wyznaczana jest co miesiąc wg reguły:

- najpierw sprawdzamy stosunek wartości minimalnej z analizowanego, bieżącego miesiąca do maksymalnego kursu zamknięcia z ostatnich trzech miesięcy,
- następnie jeśli zmiana ta jest nie mniejsza od założonych, dopuszczalnych, spadkowych zmian dla funduszy: - akcyjne -7%, - mieszane -5%, - dłużne -2%, - pieniężne -1%, - inne -5% to dany fundusz jest notowany ponad LO i może być w TOP-20, przy spełnieniu ocen ratingu i ryzyka.

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



Niższy rating

Wyższy rating

Ryzyko to ocena zmienności danego funduszu na podstawie jego zachowania się w ostatnich 12 miesiącach. Kombinacja wysokiego poziomu ratingu i niskiego poziomu ryzyka wskazuje najbardziej stabilne, najmniej ryzykowne fundusze a do tego, przy aktualnej wycenie jednostek powyżej linii LO, takie, które posiadają wysoki, pro-wzrostowy potencjał.

Status wyświetla nowe fundusze w zestawieniu TOP-20 w Bossafund, albo sygnalizuje brak zmian wobec składu ww. zestawienie z danych z ostatniego miesiąca.

PORTFELE

Portfele prowadzone są w oparciu o fundusze TOP 20 i budowane zgodnie z wzorcami dla odpowiednich profili inwestora. Poniżej, tabeli rozpisana została modelowa struktura prowadzonych portfeli.

Profil portfela	Struktura
Agresywny	100% akcyjny
Umiarkowanie agresywny	30% dłużny, 70% akcyjny
Zrównoważony	100% mieszany
Umiarkowanie konserwatywny	70% pieniężny, 30% akcyjny
Konserwatywny	100% pieniężny

Koszty transakcyjne:

brak opłat za zlecenia kupna / sprzedaży / zamiany. Brak uwzględnienia podatku od zysków kapitałowych.

Dopasowanie:

przy 2% (p.p.) odchyleniu struktury procentowej od wzorca

Jeżeli w danym portfelu, na skutek zmiany wyceny jednostek funduszy, wchodzących w skład portfela, dojdzie do zmiany stosunku klas aktywów to wówczas może wystąpić konieczność doprowadzenia takiego portfela do stanu pierwotnego, zgodnego ze wzorcem.

Założyliśmy, iż wyrównywanie (dopasowanie) do stanu początkowego będziemy przeprowadzać, gdy nastąpi odchylenie jednej kategorii funduszy względem drugiej kategorii o minimum 2% (p.p.) za pomocą zamiany części jednostek funduszy wchodzących w skład tego portfela.

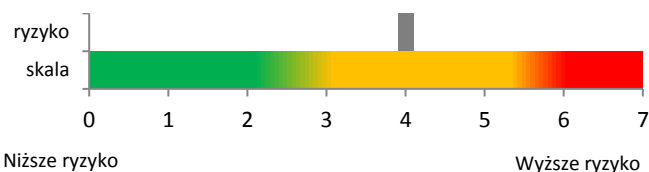
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała wazę w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% w jednostki funduszy akcyjnych, w sytuacji gdy aktualna wycena znajdujących się w tym portfelu funduszy dłużnych i akcyjnych wskazuje na aktualne przeważenie funduszy akcyjnych względem funduszy dłużnych w stosunku nie niższym niż 72% akcyjne i 28% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy jednostki akcyjne o wartości nie niższej niż 2% z całości portfela i za tą sumę kapitału nabywamy niedoważone jednostki funduszy dłużnych.

Dzięki takiemu zabiegowi otrzymujemy pożądaną stan wzorcowy: 30% dłużny / 70% akcyjny. Dopasowanie będzie miało również miejsce w sytuacji odwrotnej, czyli w sytuacji gdy aktualna wycena jednostek funduszy wchodzących w skład portfela wskazuje na przeważenie aktywów dłużnych względem aktywów akcyjnych w relacji 68% akcyjne i 32% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy fundusze dłużne za 2% wartości portfela i za tą kwotę kupujemy jednostki wchodzących w skład portfela funduszy akcyjnych. Dzięki temu powracamy do ustalonego wzorca dla profilu (portfela) umiarkowanie agresywnego.

W przypadku portfeli składających się z jednej klasy aktywów (100% akcyjny lub 100% pieniężny) dopasowanie portfela do wzorca nie będzie występować.

W portfelach zachodzą także, co jakiś czas, zmiany składu portfela z uwagi na zmiany w tabeli TOP-20 i / lub zmiany ratingów.

Bieżące ryzyko portfela to uśredniona (uwzględniając odpowiednie wagi każdej kategorii aktywów w portfelu ogółem) ocena zmienności danego zbioru funduszy (danego portfela) na podstawie jego zachowania się w ostatnich 12 miesiącach. Bieżące ryzyko portfela (szary pasek) określamy w skali 1 – 7.



Dodatkowe informacje:

- Wykaz biuletynów Bossafund znajduje się na stronie <https://bossafund.pl/newsletter/archiwum>

- Biuletyn sporządzany i rozpowszechniany jest raz w miesiącu niezwłocznie po otrzymaniu wszystkich wycen funduszy inwestycyjnych za poprzedni miesiąc.

OŚWIADCZENIE. Niniejszy biuletyn stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym. Niniejszy biuletyn nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2014, poz. 94 z późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Żadne informacje ani opinie wyrażone w biuletynie nie stanowią zaproszenia ani oferty kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, o których mowa w niniejszym dokumencie. Wyrażane opinie inwestycyjne stanowią niezależne, aktualne opinie DM BOŚ. Biuletyn został sporządzony z należytą starannością i rzetelnością. Biuletyn opiera się na historycznej analizie kształtowania się kwotowań jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i nie powinny być podstawą jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. W raporcie wykorzystano również publiczne źródła informacji, tj. publikacje prasowe i publikacje branżowe dostępne przed dniem wydania biuletynu. Wymienione powyżej źródła informacji DM BOŚ uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM BOŚ na dzień jego wydania. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie biuletynu i zawartych w nim opinii inwestycyjnych oraz ich skutki. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie biuletynu ponoszą wyłącznie inwestorzy. Opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego użytku własnego inwestorów. Żadna część raportu nie może być rozpowszechniana, reprodukowana lub przekazywana w jakiegokolwiek formie bez uprzedniej pisemnej zgody DM BOŚ. Biuletyn ten udostępniany jest w dniu jego wydania klientom profesjonalnym i detalicznym DM BOŚ, na podstawie Umowy o 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 DM BOŚ. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnejmu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. DM BOŚ wysyła raporty za pośrednictwem poczty elektronicznej lub udostępnia je za pośrednictwem oprogramowania wskazanego przez DM BOŚ, a także w inny sposób w przypadku udostępniania w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. DM BOŚ zawarł umowy o dystrybucję jednostek uczestnictwa, które zostały wskazane w biuletynie, i pobiera z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości wskazanej w „Tabeli opłat i prowizji przekazywanych i otrzymywanych przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.” dostępnej na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. DM BOŚ zawarł z funduszy, których jednostki uczestnictwa zostały wskazane w niniejszym biuletynie, umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz o przyjmowanie i przekazywanie zleceń i z tego tytułu otrzymuje wynagrodzenie, a ponadto DM BOŚ zawarł również z niektórymi z tych funduszy umowy o przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych, jednakże z tego tytułu DM BOŚ nie pobiera wynagrodzenia. DM BOŚ nie wskazuje funduszy, z którymi zostały zawarte umowy, o których mowa w zdaniu poprzednim, gdyż mogłoby to pociągnąć za sobą ujawnienie poufnych informacji handlowych. Poza wyżej wymienionymi przypadkami, pomiędzy DM BOŚ i analitykiem/analitykami przygotowującymi niniejszy raport a funduszami inwestycyjnymi, których dotyczy niniejszy biuletyn nie występują jakiegokolwiek powiązania oraz okoliczności, co do których można w uzasadniony sposób oczekiwać, że będą miały negatywny wpływ na obiektywność biuletynu, z uwzględnieniem interesów lub konfliktów interesów, z ich strony lub ze strony jakiegokolwiek osoby fizycznej lub prawnej, dotyczących jednostek uczestnictwa lub funduszy inwestycyjnych. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.