

Data sporządzenia: 9 marca 2026 godz.: 15:30

Data pierwszego rozpowszechnienia: 9 marca 2026 godz.: 17:00

Nr: 143 | Marzec 2026 r.

Relatywna siła portfeli bossaFund

W lutym 2026 roku złoto, które niedawno zaliczyło historyczny krach, zyskało +8,58% do poziomu 5263 USD za uncję, a srebro wzrosło o niemal +19%. To był miesiąc wielkiego powrotu do metali szlachetnych.



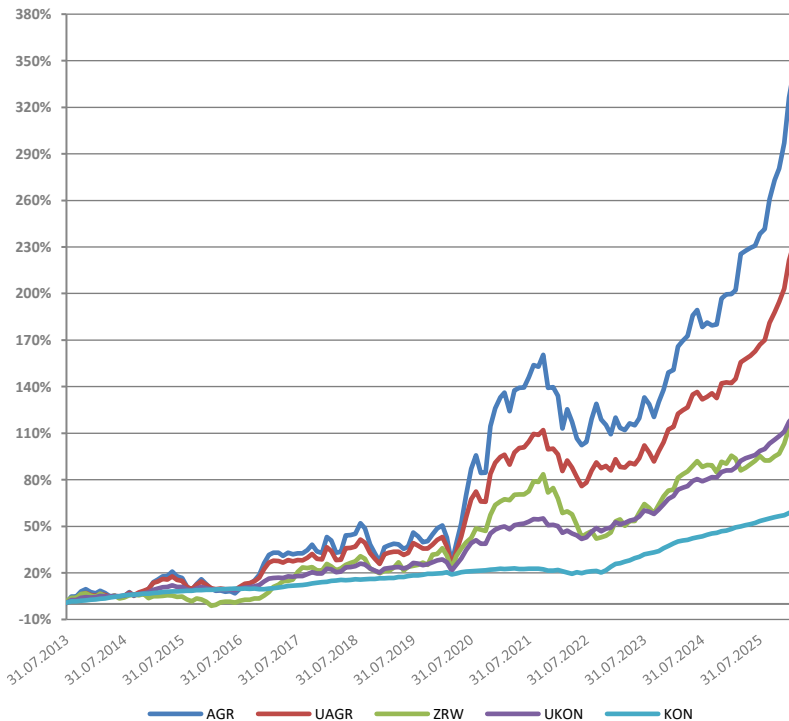
Sporządził: Michał Pietrzyka
Analityk DM BOŚ S.A.

Portfele bossaFund z ekspozycją na kruszce zamieniły poprzedni ból w solidny zysk. Potwierdziło to, że cierpliwość i żelazna dywersyfikacja to najskuteczniejsze narzędzia zarządzania ryzykiem w obliczu tak gwałtownych, globalnych wstrząsów płynnościowych.

Wall Street tym razem oddała pole: S&P 500 zanotował +0,1%, a Nasdaq -1,3% przez obawy o cła Trumpa. Gwiazdami były Europa (+5,6% CAC40), Japonia (NKX +10%) i rynki wschodzące (+5,4% MSCI EM). Portfele bossaFund idealnie wykorzystały tę globalną rotację.

GPW zachowała się selektywnie: WIG20 zyskał +2,4%, ale krajowe misie oddały część zysku. Luty udowodnił, że w dobie geopolitycznych napięć aktywna alokacja geograficzna i wysoka beta na rynki zagraniczne to nie luksus, lecz rynkowa konieczność.

Stopa zwrotu z Portfeli bossaFund



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2026-02-28. 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).

WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

| Fundusz | Zmiana 1M | |
|------------------------------------|-----------|---|
| Portfel agresywny | 3,69% | ▲ |
| Portfel umiarkowanie agresywny | 3,07% | ▲ |
| Portfel Zrównoważony | 0,36% | ▲ |
| Portfel umiarkowanie konserwatywny | 1,5% | ▲ |
| Portfel konserwatywny | 0,66% | ▲ |

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

| Fundusz | Zmiana 1M | |
|--|-----------|---|
| ALLIANZ Akcji Rynku Złota | 21,95% | ▲ |
| QUERCUS Gold | 10,73% | ▲ |
| GOLDMAN SACHS Japonia | 9,4% | ▲ |
| IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A | 9,22% | ▲ |
| IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B | 9,22% | ▲ |

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

| Portfel | Zmiana 1M | |
|---------------------------------------|-----------|---|
| INVESTOR Akcji Spółek Wzrostowych | -6,17% | ▼ |
| GENERALI Akcji: Megatrendy | -5,03% | ▼ |
| SKARBIEC Top Brands | -4,96% | ▼ |
| ESALIENS Spółek Innowacyjnych | -3,85% | ▼ |
| IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A | -3,7% | ▼ |

Źródło: Obliczenia własne, Marzec 2026 r.

TOP 20

| Grupa Aktywów | Zmiana 1M | |
|------------------------|-----------|---|
| akcyjne | 4,98% | ▲ |
| mieszane | 1,81% | ▲ |
| dłużne | 1,41% | ▲ |
| dłużne krótkoterminowe | 0,62% | ▲ |

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

| Instrument | CLOSE | Zmiana 1M | |
|------------|---------|-----------|---|
| WIG | 126787 | 1,56% | ▲ |
| EURPLN | 4,2219 | 0,25% | ▲ |
| SP500 | 6946,13 | 0,1% | ▲ |
| GOLD | 5263,83 | 8,58% | ▲ |
| TBSP | 2264,86 | 0,74% | ▲ |
| 10YPL | 3,95% | -7,01% | ▼ |

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

| Indeks | Wartość M-1 | Wartość M | Zmiana 1M | |
|--------|-------------|-----------|-----------|---|
| VIX | 19,05 | 20,64 | 8,36% | ▲ |

Źródło: Bloomberg.com

NAJCIĘKAWSZE 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, dłużne krótkoterminowe. Szczegółowy opis kryteriów doboru funduszy do TOP 20 znajduje się w uwagach metodologicznych.

| Fundusz | Kategoria | Wycena | Linia Obrony | Rating | Ryzyko | Zmiana 1M | Status |
|--|------------------------|--------|--------------|--------|--------|-----------|-----------|
| IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B | akcyjny | 391,42 | 364,02 | 5 | 6 | 9,22% | bez zmian |
| IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B | akcyjny | 277,48 | 258,06 | 5 | 6 | 2,11% | bez zmian |
| QUERCUS lev | akcyjny | 99,38 | 92,42 | 5 | 7 | 3,75% | bez zmian |
| GOLDMAN SACHS Japonia | akcyjny | 543,37 | 505,33 | 4 | 5 | 9,4% | nowy |
| ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa | akcyjny | 19,24 | 17,89 | 4 | 5 | 0,42% | bez zmian |
| GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących | dłużne | 97,31 | 95,36 | 5 | 4 | 1,13% | bez zmian |
| ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond | dłużne | 124,34 | 121,85 | 5 | 4 | 1% | bez zmian |
| PZU Dłużny Rynków Wschodzących | dłużne | 60,44 | 59,23 | 5 | 5 | 1,89% | bez zmian |
| PZU Papierów Dłużnych Polonez | dłużne | 206,18 | 202,06 | 4 | 4 | 1,68% | bez zmian |
| GENERALI Obligacje Aktywne | dłużne | 171 | 167,58 | 4 | 4 | 1,33% | bez zmian |
| PZU Obligacji Krótkoterminowych | dłużne krótkoterminowe | 104,68 | 103,63 | 5 | 3 | 0,74% | bez zmian |
| QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy | dłużne krótkoterminowe | 103,39 | 102,36 | 4 | 3 | 0,7% | bez zmian |
| SUPERFUND Spokojna Inwestycja | dłużne krótkoterminowe | 165,21 | 163,56 | 3 | 2 | 0,72% | bez zmian |
| ALLIANZ Trezor | dłużne krótkoterminowe | 131,65 | 130,33 | 3 | 2 | 0,56% | bez zmian |
| ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny | dłużne krótkoterminowe | 22,33 | 22,11 | 3 | 2 | 0,36% | nowy |
| ROCKBRIDGE Zrównoważony | mieszane | 3,34 | 3,17 | 5 | 5 | 1,83% | bez zmian |
| ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej | mieszane | 26,3 | 24,99 | 5 | 5 | 0,34% | bez zmian |
| ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia | mieszane | 253,57 | 240,89 | 4 | 5 | 3,81% | nowy |
| ROCKBRIDGE NEO Aktywnej Alokacji | mieszane | 14,57 | 13,84 | 4 | 5 | 2,03% | nowy |
| INVESTOR Zrównoważony | mieszane | 1073,6 | 1019,92 | 4 | 5 | 1,02% | nowy |

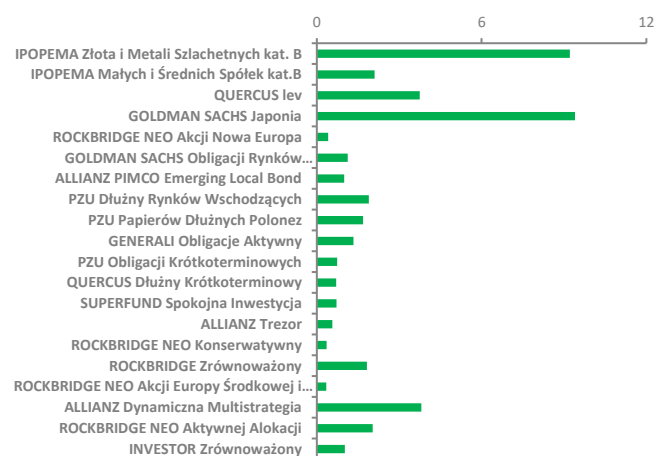
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych bossaFund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

KOMENTARZ

Luty 2026 roku przyniósł w TOP-20 wyraźną rotację liderów. Fundusze akcyjne zdominowały ranking dzięki rajdowi metali szlachetnych i japońskiemu „Takaichi trade”. Pięć nowych pozycji potwierdza, że lista żyje i reaguje na zmieniające się reżimy rynkowe.

Zauważmy, że segment akcyjny urósł +4,98% m/m, mieszany +1,81%, dłużny +1,41%, a krótkoterminowy +0,62%. Globalny wstrząs – krach metali na przełomie stycznia / lutego i ich spektakularny comeback w drugiej części lutego – przetasował TOP-20 bardziej niż jakikolwiek miesiąc w ostatnim roku. Aż pięć nowych pozycji to nie kosmetyka, lecz sygnał głębokiej rotacji kapitału między klasami aktywów i regionami. TOP-20 bossaFund nie fotografuje rynku – aktywnie go interpretuje, a luty 2026 r. był tego najlepszym dowodem.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Miniony luty był miesiącem, w którym portfel agresywny potwierdził swoją tezę inwestycyjną. Złoto i metale szlachetne odbiły spektakularnie po przejściowym krachu, a ekspozycja na IPOPEMA Złoto i Metale Szlachetne przyniosła sowity zysk rzędu 9,2%. Podczas gdy S&P 500 zyskał tylko 0,1% i Nasdaq zanotował -1,3% m/m, portfel wypracował solidne +3,69% – dowód, że globalna dywersyfikacja i odwaga w trudnych momentach to nie slogan, lecz realna przewaga.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz | Wycena | Udział |
|--|--------|--------|
| IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B | 391,42 | 35,84% |
| IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B | 277,48 | 16,12% |
| ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa | 19,24 | 48,04% |
| PORTFEL | | 100% |

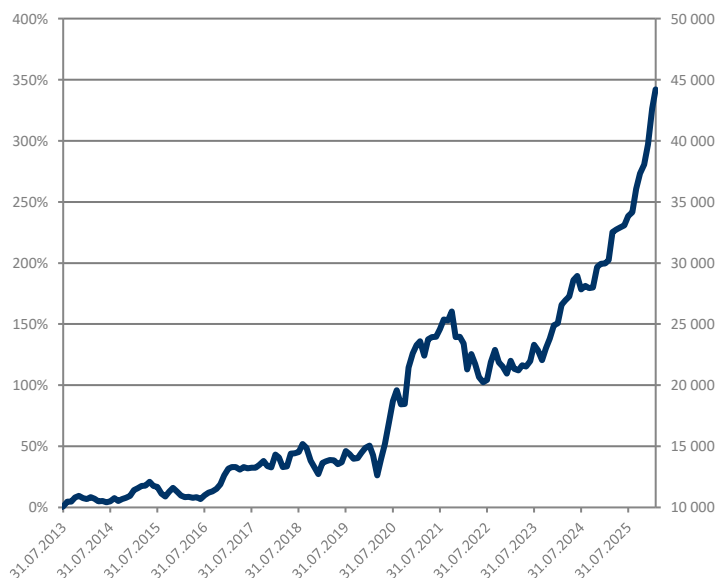
Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia* |
|--|--------------|----------|-------------------|
| IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B | 2025-08-31 | 9,22% | 61,32% |
| IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B | 2025-01-31 | 2,11% | 35,39% |
| ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa | 2025-11-30 | 0,42% | 12,65% |

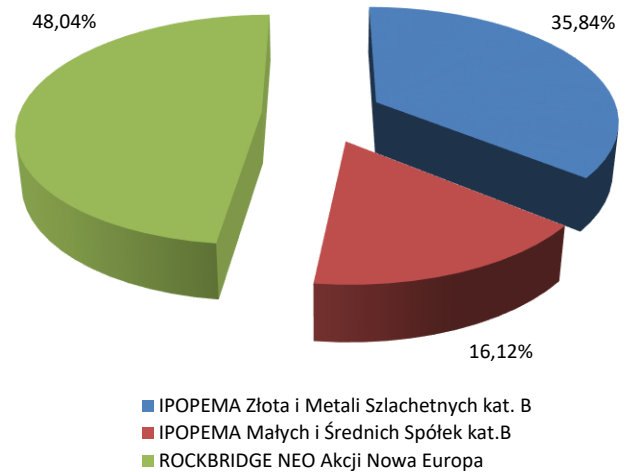
Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu** |
|-----------------|----------|----------|-----------|----------------|
| 44206,77 | 3,69% | 16,16% | 46,3% | 342,07% |

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

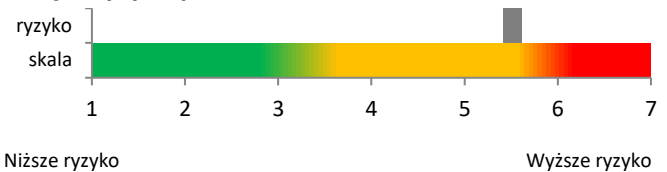


Analiza składu portfela

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

Portfel umiarkowanie agresywny zarobił w lutym br. +3,07%, balansując między siłą metali szlachetnych a korektą na Wall Street. Mieszana ekspozycja – dług wschodzący przez ALLIANZ PIMCO i akcje przez IPOPEMA – pozwoliła uchwycić dwa różne wektory wzrostu jednocześnie. To miesiąc, który pokazał, że dobrze skonstruowana strategia nie musi wybierać między ofensywą a ochroną.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz | Wycena | Udział |
|---|--------|--------|
| GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących | 97,31 | 10,52% |
| PZU Dłużny Rynków Wschodzących | 60,44 | 8,07% |
| ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond | 124,34 | 10,9% |
| IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B | 391,42 | 24,47% |
| IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B | 277,48 | 20,84% |
| ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa | 19,24 | 25,21% |
| PORTFEL | | 100% |

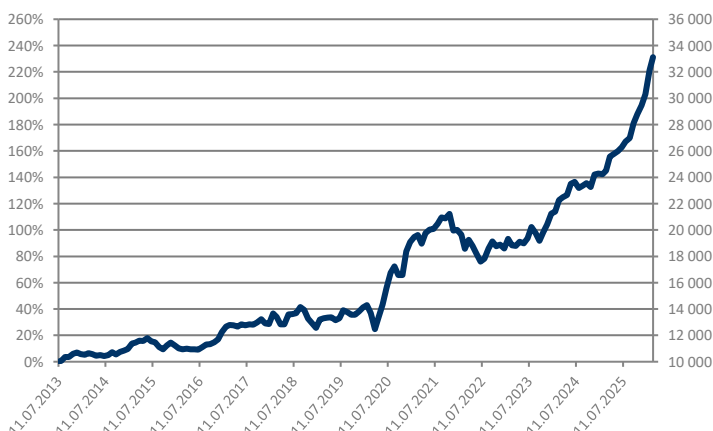
Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia* |
|---|--------------|----------|-------------------|
| GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących | 2025-11-30 | 1,13% | 4,61% |
| PZU Dłużny Rynków Wschodzących | 2025-01-31 | 1,89% | 17% |
| ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond | 2025-05-31 | 1% | 14,20% |
| IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B | 2025-08-31 | 9,22% | 61,32% |
| IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B | 2025-01-31 | 2,11% | 35,39% |
| ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa | 2025-11-30 | 0,42% | 12,65% |

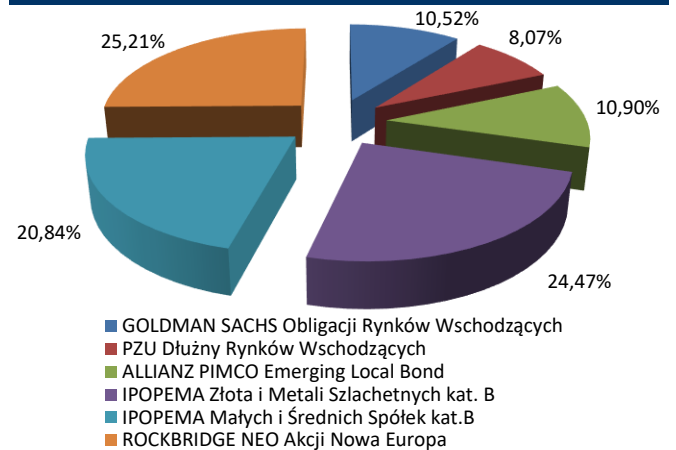
Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu** |
|-----------------|----------|----------|-----------|----------------|
| 33119,89 | 3,07% | 12,43% | 35,21% | 231,2% |

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

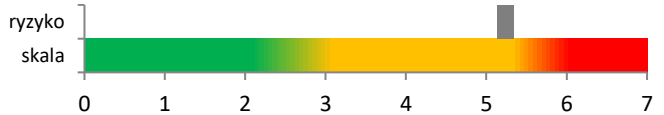
| | bieżący | modelowy |
|---------|---------|----------|
| DŁUŻNE | 29,5% | 30% |
| AKCYJNE | 70,5% | 70% |

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie

| | udziały przed | dopasowanie | udziały po |
|--------|---------------|-------------|------------|
| Dłużne | 29,5% | brak | b.z. |
| Akcje | 70,5% | 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 skonstruowanych przez DM BOŚ: Agresywny, Umiarkowanie Agresywny, Zrównoważony, Umiarkowanie Konserwatywny oraz Konserwatywny. Portfele zostały utworzone z funduszy znajdujących się w zestawieniu TOP20. Wejdź na www.bossafund.pl. Subskrybuj Biuletyn bossaFund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel bossaFund.

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Luty 2026 r. był dla portfela zrównoważonego miesiącem spokojnej konsolidacji. Zmiana składu – UNIQA Makroalokacji zastąpiona przez ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia – to decyzja taktyczna po spadku ratingu, która wzmacnia elastyczność alokacji w zmiennym otoczeniu. Wynik +0,36% m/m przy turbulencjach na Wall Street i mieszanych sygnałach z GPW to dowód na to, że stabilność bywa niedocenianą formą zysku.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz | Wycena | Udział |
|--|--------|--------|
| ROCKBRIDGE Zrównoważony | 3,34 | 35,26% |
| ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej | 26,3 | 28,12% |
| ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia | 253,57 | 36,62% |
| PORTFEL | | 100% |

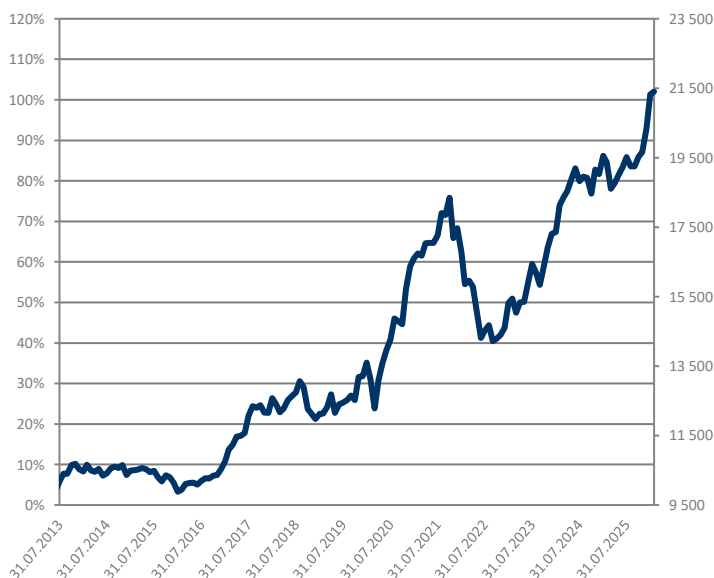
Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia* |
|--|--------------|----------|-------------------|
| ROCKBRIDGE Zrównoważony | 2025-12-31 | 1,83% | 6,71% |
| ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej | 2025-04-30 | 0,34% | 31,11% |
| UNIQA Makroalokacji | 2025-08-31 | -1% | 6,1% |

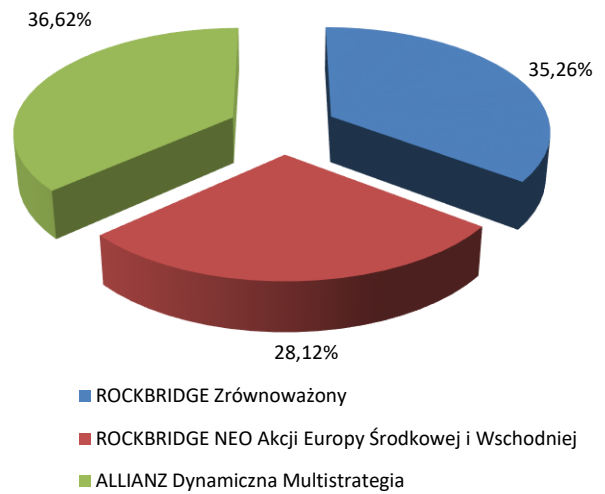
Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu** |
|-----------------|----------|----------|-----------|----------------|
| 21402,15 | 0,36% | 8,82% | 10,48% | 114,02% |

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



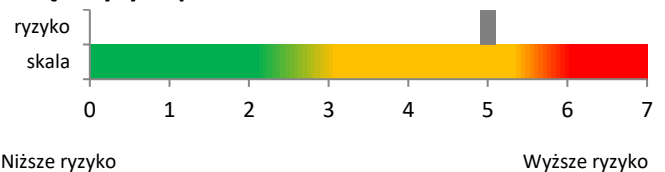
Struktura portfela



Analiza składu portfela

| | |
|-------------------|--|
| Portfel modelowy: | MIESZANE - 100% |
| Zmiana składu: | Fundusz UNIQA Makroalokacji został zastąpiony przez ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia. |

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które są zdecydowane skorzystać z możliwości, jakie dają fundusze inwestycyjne. Chodzi o poniesienie podwyższonego ryzyka w zamian za możliwość osiągnięcia zysków wyższych niż na lokatach bankowych czy w obligacjach. Portfel Zrównoważony uwzględniła 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. 3*

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel umiarkowanie konserwatywny zaskoczył pozytywnie: +1,50% w miesiącu, gdy rynek obligacji globalnie się umacniał. Rentowność polskich 10-latek spadła poniżej 5% po raz pierwszy od 2022 r., co bezpośrednio przełożyło się na wyceny długu. Część akcyjna dodała swoje, a całość potwierdziła, że ostrożna strategia potrafi zarabiać, nawet gdy Wall Street łapie zadyszkę. W portfelu nie dokonujemy żadnych zmian z uwagi na podtrzymanie mocnych ratingów oraz zachowanie zdrowego balansu między klasami aktywów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz | Wycena | Udział |
|--|--------|--------|
| QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy | 103,39 | 22,28% |
| PZU Obligacji Krótkoterminowych | 104,68 | 22,75% |
| ALLIANZ Trezor | 131,65 | 24,4% |
| IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B | 391,42 | 8,83% |
| IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B | 277,48 | 11,04% |
| ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa | 19,24 | 10,71% |
| PORTFEL | | 100% |

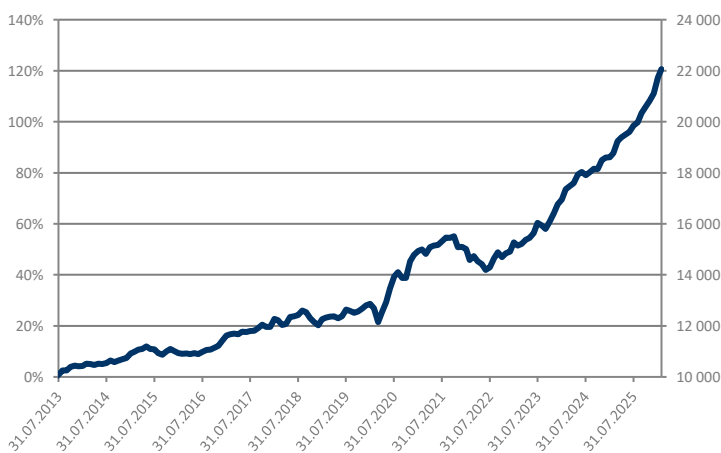
Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia |
|--|--------------|----------|------------------|
| QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy | 2023-08-31 | 0,7% | 21,22% |
| PZU Obligacji Krótkoterminowych | 2025-10-31 | 0,74% | 2,72% |
| ALLIANZ Trezor | 2025-11-30 | 0,56% | 2,07% |
| IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B | 2025-08-31 | 9,22% | 61,32% |
| IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B | 2025-01-31 | 2,11% | 35,39% |
| ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa | 2025-11-30 | 0,42% | 12,65% |

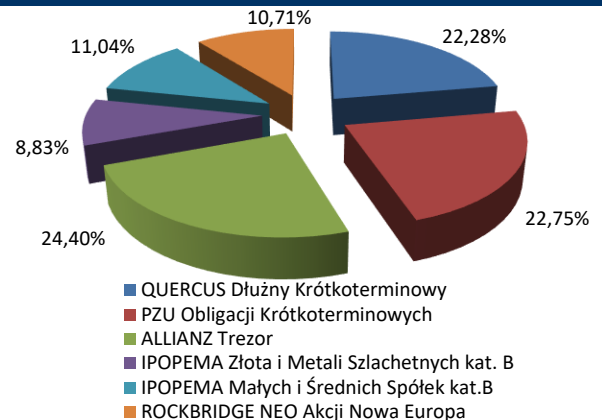
Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu* |
|-----------------|----------|----------|-----------|---------------|
| 22062,8 | 1,5% | 5,98% | 17,49% | 120,63% |

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

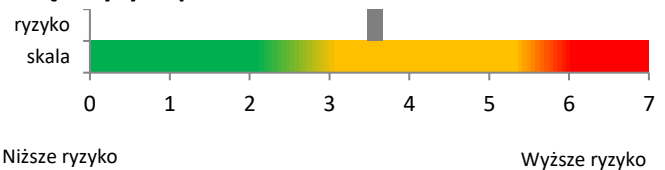


| Analiza składu portfela | bieżący | modelowy |
|-------------------------|---------|----------|
| DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE | 69,4% | 70% |
| AKCYJNE | 30,6% | 30% |

Zmiana składu: Brak zmian.

| Dopasowanie | udziały przed | dopasowanie | udziały po |
|------------------------|---------------|-------------|------------|
| Dłużne krótkoterminowe | 69,4% | brak | b.z. |
| Akcje | 30,6% | 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. Przy czym celem nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, ale również osiąganie większych zysków niż w portfelu konserwatywnym, przy jednoczesnym akceptowaniu wyższego bieżącego ryzyka niż w portfelu konserwatywnym.

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

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

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny zrealizował swoją misję: ochrona kapitału z umiarkowanym przyrostem. Luty był wyjątkowo łaskawy dla instrumentów dłużnych krótkoterminowych – spadające rentowności i stabilny złoty stworzyły komfortowe środowisko. Wynik +0,66% m/m przy znikomej zmienności portfela to dokładnie to, czego szuka inwestor ceniący "spokojny sen" bardziej niż adrenalinę napędzaną wahliwymi stopami zwrotu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

| Fundusz | Wycena | Udział |
|---------------------------------|--------|--------|
| QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy | 103,39 | 32,31% |
| PZU Obligacji Krótkoterminowych | 104,68 | 33,16% |
| ALLIANZ Trezor | 131,65 | 34,53% |
| PORTFEL | | 100% |

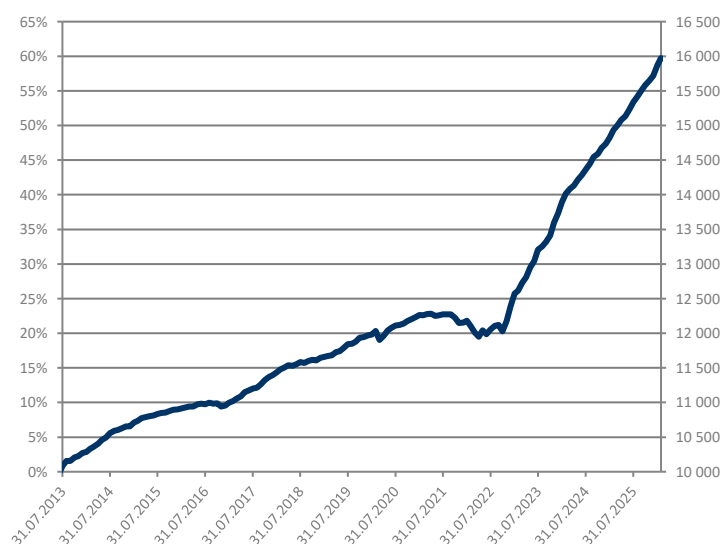
Ostatnie wyniki funduszy portfela

| Fundusz | Data wejścia | Stopa 1M | Stopa od wejścia* |
|---------------------------------|--------------|----------|-------------------|
| QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy | 2023-08-31 | 0,7% | 21,22% |
| PZU Obligacji Krótkoterminowych | 2025-10-31 | 0,74% | 2,72% |
| ALLIANZ Trezor | 2025-11-30 | 0,56% | 2,07% |

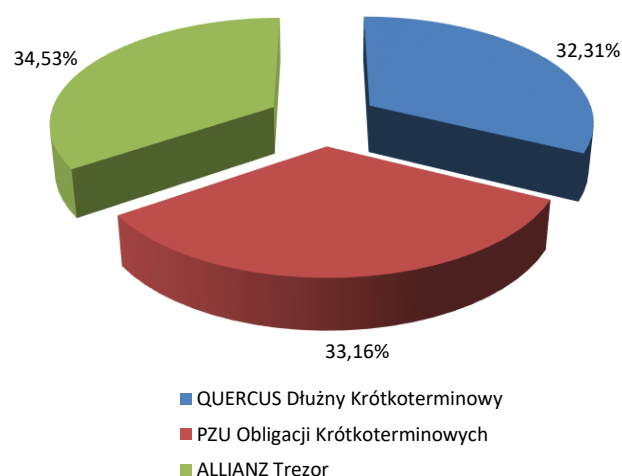
Wyniki portfela

| Wartość bieżąca | Stopa 1M | Stopa 3M | Stopa 12M | Stopa zwrotu** |
|-----------------|----------|----------|-----------|----------------|
| 15974,41 | 0,66% | 2,08% | 6,96% | 59,74% |

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

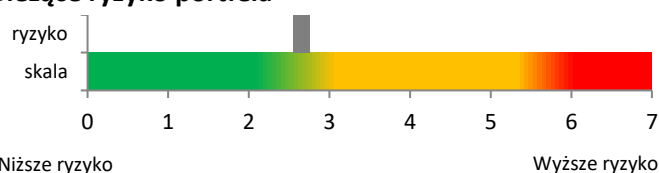


Analiza składu portfela

Portfel modelowy: DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 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

Luty 2026 r. upłynął w cieniu narastającej fragmentacji geopolitycznej, ale przy zaskakująco odpornej gospodarce i sprzyjającym tle płynnościowym. Postawa „risk-on” utrzymała się, choć z przesunięciem w stronę jakości.

Inwestorzy dyskutowali jednocześnie eskalację na Bliskim Wschodzie, napięcia handlowe USA oraz normalizację polityki monetarnej – suma tych sił nie zdołała jednak odwrócić pozytywnego sentymentu.

Wall Street tym razem nie była gospodarzem imprezy. S&P 500 zanotował tylko +0,1%, Nasdaq -1,3% m/m – rynek technologiczny zapłacił cenę za miesiące euforii. Obawy o cła Trumpa, napięcia USA–Iran i jastrzębi ton Fed wystarczyły, by wyhamować hossę AI.

Spektakularny comeback kruszców zdominował narrację miesiąca. Złoto wzrosło do 5263 USD za uncję (+8,58% m/m), srebro skoczyło o ok. +19%. Fundusze górników złota zarobiły średnio +19% m/m. Prawdziwymi liderami były rynki, o których wielu zapomniało.

Tokijski Nikkei +10% – napędzany „Takaichi trade” po wyborczym zwycięstwie LDP. Korea Południowa: +20% dzięki AI, półprzewodnikom i reformom giełdowym. Rotacja geograficzna była bezlitosna dla tych, którzy siedzieli wyłącznie w USA.

Europa też zaskoczyła. DAX +3%, CAC40 +5,6%, Stoxx 50 +3,2% – Stary Kontynent zyskiwał, gdy Wall Street traciła. Dywergencja między rynkami rozwiniętymi osiągnęła poziom niewidziany od lat, a kapitał „głosował nogami” za europejską wyceną.

Dług przeżył jeden z lepszych miesięcy. Rentowność US 10Y spadła z 4,2% do 3,9%, niemieckich Bundów do 2,6%, a polskich 10-latek poniżej 5%. Nadzieje, że AI obniży inflację strukturalnie, zaczęły wyceniać się w krzywych rentowności.

GPW zachowała się selektywnie. WIG20 +2,4%, ale mWIG40 -0,5%, sWIG80 -1,3% – hossa była wąska, skupiona na blue chipach. Sektor bankowy oddał część zysku, a maluchy weszły w konsolidację. Rynek potwierdził, że nie każda spółka jedzie tym samym pociągiem.

W tym środowisku portfele bossaFund pokazały siłę globalnej dywersyfikacji. Ekspozycja na kruszce, EEM-y i obligacje UE pozwoliła zarabiać tam, gdzie inni tracili. Portfel agresywny +3,69%, umiarkowanie agresywny +3,07% – wyniki mówią same za siebie.

Portfele defensywne też miały swój moment. Spadające rentowności przełożyły się na wyceny komponentu dłużnego. Portfel umiarkowanie konserwatywny +1,50% w miesiącu, gdy rynek obligacji globalnie się umacniał – to precyzyjne trafienie w okno możliwości.

Luty br. przypominał o sile rynków wschodzących. MSCI EM +5,4% w USD – Azja wróciła do gry z impetem. Chiny, Tajwan, Korea – każdy z innym motorem, ale wspólnym mianownikiem: niedowartościowanie względem USA i strukturalny popyt na technologię AI.

Czynnik polityczny znów odegrał ważną rolę. Decyzja Sądu Najwyższego USA o nielegalności większości ceł Trumpa wstrząsnęła rynkiem w końcówce miesiąca. W tej sytuacji dywersyfikacja jest bezcenna.

Luty br. dostarczył ważnej lekcji o asymetrii ryzyka. Styczeń karał za ekspozycję na metale, luty nagradzał. Styczeń premiował AI, luty karał Nasdaq. Rynek nie jest liniowy – i właśnie dlatego portfele bossaFund są budowane na wielu filarach.

Bilans dwóch pierwszych miesięcy 2026 roku jest jednoznaczny: portfele bossaFund zarobiły w obu miesiącach, mimo diametralnie różnych reżimów rynkowych. To nie przypadek – to efekt konsekwentnej strategii.

Dane dzienne- Indeks WIG w ujęciu świec japońskich



Źródło: Metatrader 5, opracowanie własne.

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

Fundusze Dłużne krótkoterminowe:

Zazwyczaj lokują środki w papiery dłużne, z terminem wykupu nie dłuższym niż dwa lata, a najczęściej rok. Oczekiwany zysk i ryzyko są ograniczone. Fundusze te nie powinny być traktowane jako odpowiednik funduszy pieniężnych. Ich ryzyko i potencjał zysku może być bardzo podobny do ryzyka funduszy dłużnych. W związku z tymi zmianami zalecane jest zawsze dokładnie sprawdzenie dopuszczalnych inwestycji w statucie danego funduszu. Dokładny opis znajduje się pod adresem:

<http://bossafund.pl/edukacja/abc-funduszy/rodzaje-funduszy-inwestycyjnych>

Modelowy portfel:

Min. 80% w krótkoterminowe papiery skarbowe, rządowe lub NBP; 20% lokowane jest na krótkoterminowych depozytach bankowych.

Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej grupy warto pamiętać o ryzyku zmiany stóp procentowych, płynności. Także ryzyko walutowe i emitenta nie powinno zostać pominięte przez inwestora.

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, 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 wyliczane są wg metodyki przyjętej przez BOSSAFUND.PL i tam publikowane dla wszystkich funduszy, będących w ofercie serwisu. W przypadku tej samej kategorii funduszy nie wchodzi do TOP-20 dwa fundusze tego samego TFI, realizujące bardzo zbliżoną strategię inwestycyjną. Podobną zasadę stosujemy dla funduszy typu short, zezwalając na umieszczenie w TOP-20 tylko jednego takiego funduszu.

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/trailingstop/>

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 kursu zamknięcia z poprzedniego miesiąca,
- następnie jeśli zmiana ta jest nie mniejsza od założonych, dopuszczalnych, spadkowych zmian dla funduszy: - akcyjne -7%, - mieszane -5%, - dłużne -2%, - dłużne krótkoterminowe -1%, - inne -5% to dany fundusz jest notowany ponad LO i może być w TOP-20, przy spełnieniu ocen ratingu i ryzyka.

- dany fundusz wychodzi ze swojego portfela, gdy jego wycena przekroczy w dół linię obrony. Wówczas realizujemy wyjście funduszu z portfela po pierwszym, najbliższym poziomie wyceny funduszu.

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% dłużne krótkoterminowe, 30% akcyjny |
| Konserwatywny | 100% dłużne krótkoterminowe |

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.

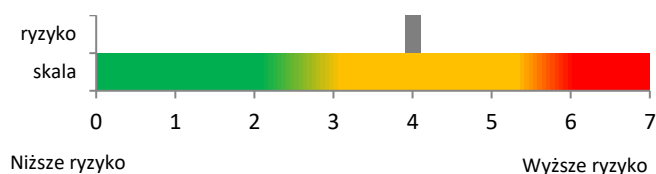
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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

Nota prawna:

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 jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. 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. 2017, poz. 1768 z późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek 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 aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. DM BOŚ wysyła raporty za pośrednictwem poczty elektronicznej lub udostępnia je za pośrednictwem oprogramowania wskazanego przez DM BOŚ, a także w inny sposób w przypadku udostępniania w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. DM BOŚ zawarł umowy o dystrybucję jednostek uczestnictwa, które zostały wskazane w biuletynie, i pobiera z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości wskazanej w „Tabeli opłat i prowizji przekazywanych i otrzymywanych przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.” dostępnej na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. DM BOŚ zawarł z niektórymi z funduszy, których jednostki uczestnictwa zostały wskazane w niniejszym biuletynie, umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz o przyjmowanie i przekazywanie zleceń i z tego tytułu otrzymuje wynagrodzenie. 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, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.