

Data sporządzenia: 10 kwietnia 2026 godz.: 16:00

Data pierwszego rozpowszechnienia: 10 kwietnia 2026 godz.: 18:00

Nr: 144 | Kwiecień 2026 r.

Portfele bossaFund wobec globalnej korekty

Marzec na rynkach przyniósł gwałtowną zmianę narracji, gdzie szok energetyczny i ropa powyżej 100 USD uderzyły w wyceny akcji i obligacji. W tym trudnym otoczeniu portfel konserwatywny stracił jedynie 1,22%, pełniąc rolę solidnego stabilizatora.



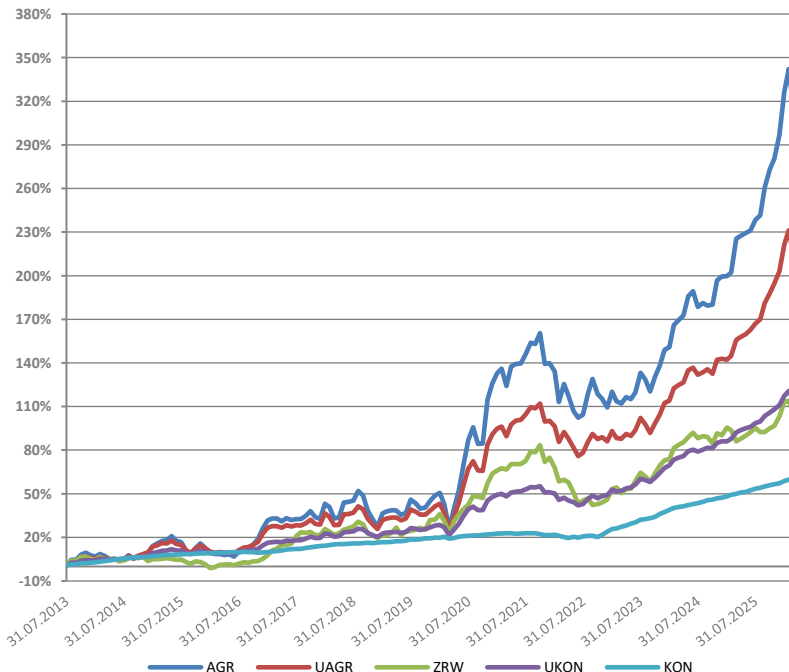
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Globalna fala wyprzedaży nie oszczędziła Wall Street ani kruszców, co przełożyło się na spadek portfela agresywnego o 6,10%. Przy tak silnej korelacji klas aktywów, kluczowa okazała się rola krótkoterminowego długu, który skutecznie amortyzował ryzyko.

Zmienność mierzona indeksem VIX skoczyła o ponad 21%, a nietypowa słabość złota i srebra zaskoczyła wielu inwestorów. Nasze portfele mieszane odczuły presję silnego dolara, jednak ich struktura pozwoliła na wyraźne ograniczenie strat względem indeksów.

Mimo że S&P 500 i Nasdaq zanotowały ponad 6-procentowe spadki, portfel umiarkowanie konserwatywny (-2,8% m/m) udowodnił, że defensywna konstrukcja działa w kryzysowych momentach. Zapraszamy do pełnej analizy wyników TOP-20 i naszych portfeli za marzec.

Stopa zwrotu z Portfeli bossaFund



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2026-03-31. 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).

WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	-6,1%	▼
Portfel umiarkowanie agresywny	-5,25%	▼
Portfel Zrównoważony	-4,07%	▼
Portfel umiarkowanie konserwatywny	-2,85%	▼
Portfel konserwatywny	-1,22%	▼

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
GENERALI Surowców	9,28%	▲
INVESTOR Surowcowy	8,37%	▲
PKO Papierów Dłużnych USD	4,33%	▲
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	3,07%	▲
QUERCUS short	2,43%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
PKO Akcji Rynku Złota	-19,47%	▼
ALLIANZ India Equity	-14,04%	▼
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych A	-12,19%	▼
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	-12,18%	▼
GENERALI Złota	-11,44%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Kwiecień 2026 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	-7,4%	▼
mieszane	-2,06%	▼
dłużne	-3,47%	▼
dłużne krótkoterminowe	-0,06%	▼

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	122459	-3,41%	▼
EURPLN	4,2885	1,58%	▲
SP500	6528,52	-6,01%	▼
GOLD	4667,33	-11,33%	▼
TBSP	2191,63	-3,23%	▼
10YPL	5,91%	19,14%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	20,64	25,03	21,26%	▲

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
SKARBIEC Value	akcyjny	281,89	262,16	5	6	-2,6%	nowy
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	akcyjny	343,75	319,69	5	6	-12,18%	bez zmian
SKARBIEC Nowej Generacji	akcyjny	415,17	386,11	5	7	1,95%	nowy
PKO Akcji Rynku Złota	akcyjny	432,12	401,87	5	7	-19,47%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	akcyjny	18,34	17,06	4	5	-4,68%	bez zmian
ROCKBRIDGE Obligacji	dłużne	402,39	394,34	5	4	-0,41%	nowy
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	dłużne	91,09	89,27	5	4	-6,39%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	dłużne	116,38	114,05	5	4	-6,4%	bez zmian
VIG C-QUADRAT Konserwatywny	dłużne	124,91	122,41	3	3	-1,28%	nowy
ALLIANZ Obligacji Globalnych	dłużne	132,92	130,26	3	3	-2,86%	nowy
ROCKBRIDGE Dłużny	dłużne krótkoterminowe	47,94	47,46	4	3	-0,17%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	22,33	22,11	3	2	0%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	19,88	19,68	3	2	-0,05%	nowy
GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	146,15	144,69	3	2	-0,06%	nowy
SKARBIEC Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	127,49	126,22	2	3	-0,02%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	25,1	23,85	5	5	-4,56%	bez zmian
ROCKBRIDGE Stabilnego Wzrostu	mieszane	25,03	23,78	4	4	-0,99%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Stabilnego Wzrostu	mieszane	24,53	23,3	4	4	-1,29%	nowy
VeloFund Akcji Amerykańskich	mieszane	196,01	186,21	4	5	-0,18%	nowy
ROCKBRIDGE Zrównoważony	mieszane	3,23	3,07	4	5	-3,29%	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

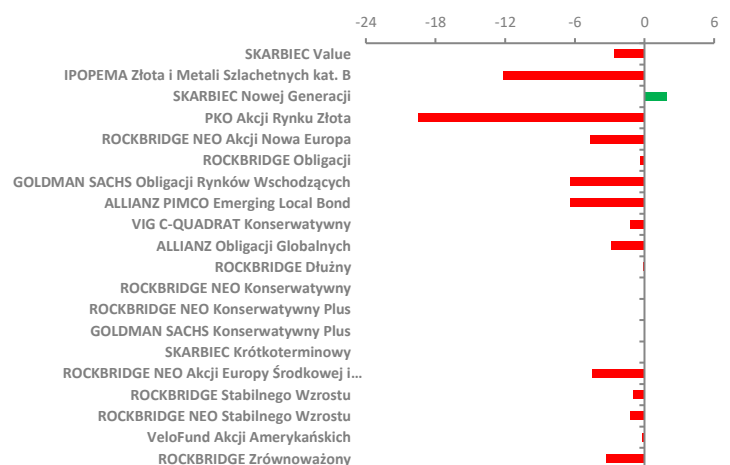
Marzec br. był miesiącem „zmiany reżimu”: geopolityka i energia przebiły narrację o dezinflacji, a korelacje między klasami aktywów wzrosły.

W TOP-20 najlepiej widać szerokość ruchu: akcyjne -7,40% m/m, mieszane -2,06% m/m, dłużne -3,47% m/m, przy niemal płaskich dłużnych krótkoterminowych -0,06% m/m.

W koszyku akcyjnym najmocniej ciążyły ekspozycje na kruszce i „risk assets” w otoczeniu mocniejszego USD oraz względem wyższych rentowności.

W tle była klasyczna rotacja: kapitał szukał płynności, uciekając do najbezpieczniejszych rozwiązań, co widać też po słabości długu EM. Po jasnej stronie – pojedyncze wyjątki (np. Skarbiec Nowej Generacji +1,95%) potwierdziły, że selekcja ma znaczenie.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Marzec 2026 r. przyniósł globalną korektę, która uderzyła w najbardziej zmienne aktywa. Portfel agresywny odnotował spadek rzędu 6,1%, co było naturalną reakcją na gwałtowną ucieczkę kapitału od ryzyka i silną przecenę segmentów wzrostowych. Największym obciążeniem była ekspozycja na kruszce (Ipopema Złota -12,18%) oraz region CEE. W tym trudnym otoczeniu rolę bezpiecznika pełniły linie obrony, które w przypadku obu funduszy z Ipopemy odcięły inwestorów od strat, przekraczających 7-8 proc. W oparciu o nową selekcję IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B ponownie wszedł do portfela, posiadając najwyższą notę 5 gwiazdek. Warto zauważyć, że przy turbulencjach rynkowych relatywnie silnie zachował się ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa, co wynikało przede wszystkim z jego unikalnej koncentracji geograficznej i sektorowej.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	343,75	35,4%
SKARBIEC Value	281,89	15,84%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	18,34	48,76%
PORTFEL		100%

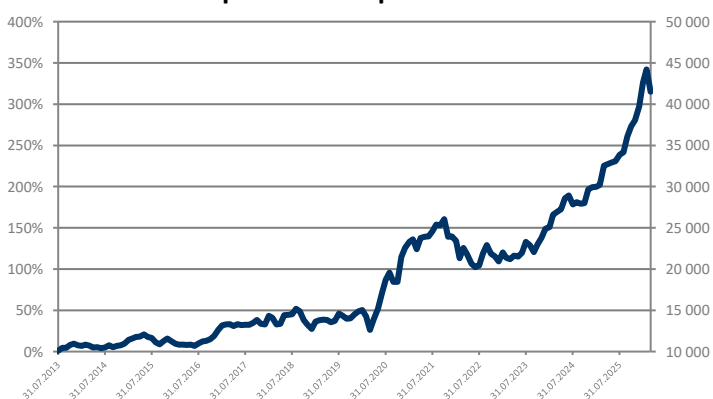
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	-7,27%	49,60%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	-7,75%	24,93%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2025-11-30	-4,68%	7,38%

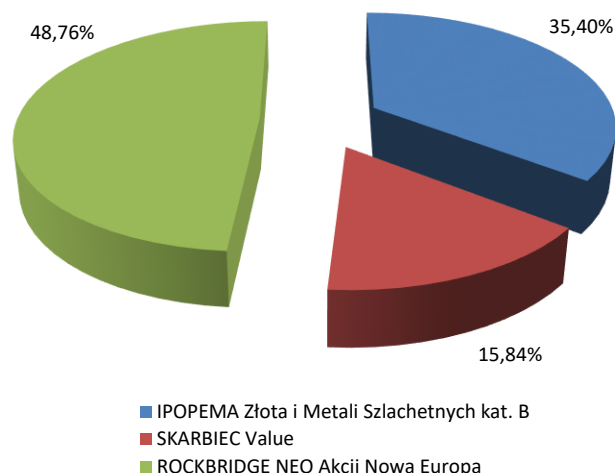
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
41508,73	-6,1%	4,55%	27,56%	315,09%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



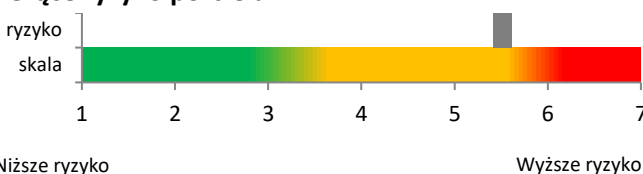
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B został zamieniony na SKARBIEC Value.

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.*

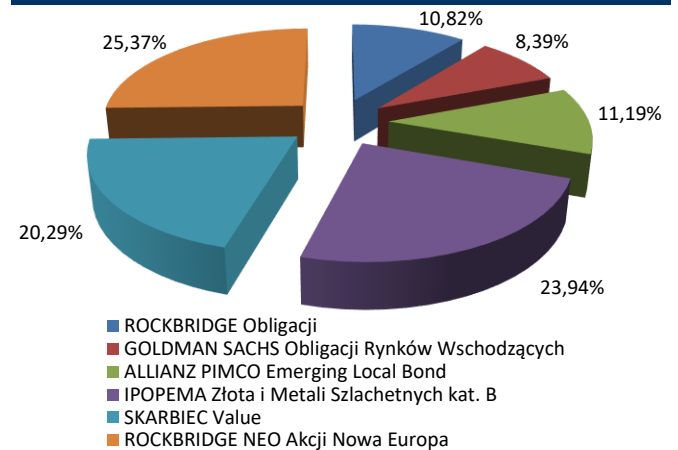
PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Wynik na poziomie -5,25% m/m odzwierciedla rzadką sytuację, w której dywersyfikacja przez obligacje nie zadziałała. Szok energetyczny podbił rentowności, sprawiając, że dług rynków wschodzących tracił ramie w ramie z komponentem akcyjnym. Silna presja dotknęła szczególnie segmenty GS EM oraz Allianz PIMCO, które przejściowo wypadły z portfela po przekroczeniu linii obrony rzędu 2%. Nowa selekcja przywróciła te fundusze z racji ich najwyższych not ratingów. Mimo że portfel odnotował stratę, reaktywność zarządzania pozwoliła na ponowne wejście w te same aktywa przy lepszych wycenach. Systemowa linia obrony udowodniła swoją wartość jako realne narzędzie kontroli ryzyka w świecie rosnącej inflacji.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Obligacji	402,39	10,82%
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	91,09	8,39%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	116,38	11,19%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	343,75	23,94%
SKARBIEC Value	281,89	20,29%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	18,34	25,37%
PORTFEL		100%

Struktura portfela



Analiza składu portfela

	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,4%	30%
AKCYJNE	69,6%	70%

Zmiana składu: Fundusze IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B, PZU Dłużny Rynków Wschodzących zostały zamieniony na SKARBIEC Value, ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond.

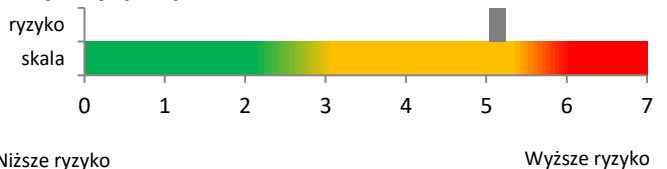
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	2025-11-30	-2,52%	41,54%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2025-01-31	-1,46%	15,29%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	2025-05-31	-2,73%	11,08%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	-7,27%	32,41%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	-7,75%	24,93%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2025-11-30	-4,68%	7,38%

Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,4%	brak	b.z.
Akcje	69,6%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

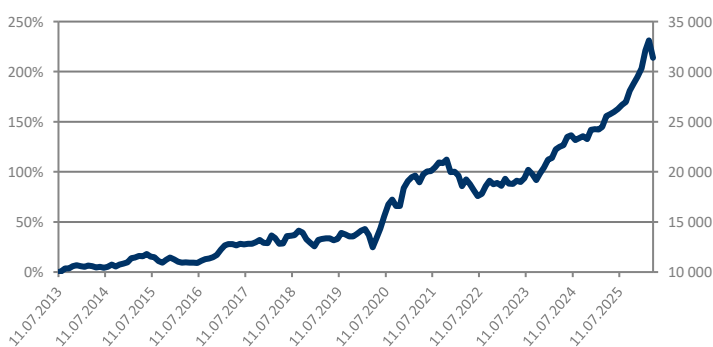
Portfel przeznaczony dla osób które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak ukazują również częściową niechęć na narażanie się na najwyższe ryzyko. Celem portfela nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji,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

Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
31379,77	-5,25%	3,49%	22,66%	213,8%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



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

Portfel zakończył marzec br. stratą 4,07%, co stanowiło istotny test dla strategii mieszanych. W warunkach „sklejenia” korelacji wszystkich klas aktywów, tradycyjne rozproszenie ryzyka napotkało bariery, wymagając aktywnej postawy systemowej. Spadki akcji zbiegły się z presją na obligacje i umocnieniem dolara, co odczuły nawet konstrukcje o profilu stabilnego wzrostu. Mimo to, wynik portfela pozostał wyraźnie płytszy niż w przypadku strategii czysto akcyjnych, co potwierdza jego sens. Fundamentem ochrony była aktywna linia obrony. Gdy rynek przekraczał poziomy krytyczne, mechanizm stop loss redukowało zaangażowanie. Pozwoliło to przetrwać okres największego chaosu bez narażania portfela na niekontrolowane obsunięcia. Warto zwrócić uwagę, że ROCKBRIDGE Zrównoważony pomimo spadku ratingu wrócił do portfela, gdyż znalazł się wg nowej selekcji wśród najsilniejszych funduszy z kategorii mieszane.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Stabilnego Wzrostu	25,03	35,54%
VeloFund Akcji Amerykańskich	196,01	27,72%
ROCKBRIDGE Zrównoważony	3,23	36,74%
PORTFEL		100%

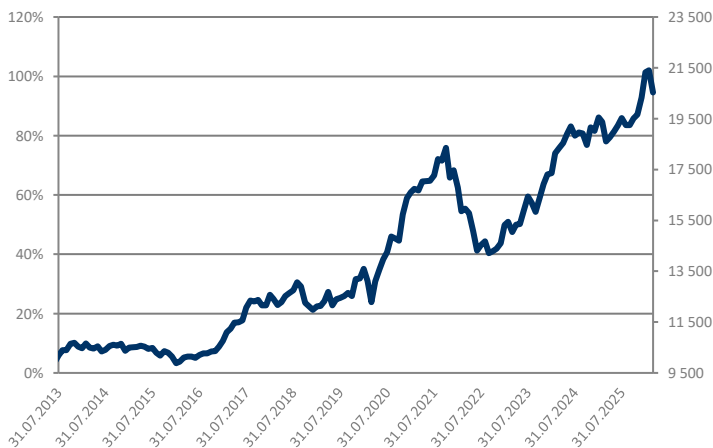
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Zrównoważony	2025-12-31	-3,29%	3,19%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2025-04-30	-5,44%	23,98%
ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia	2026-02-28	-3,77%	-3,77%

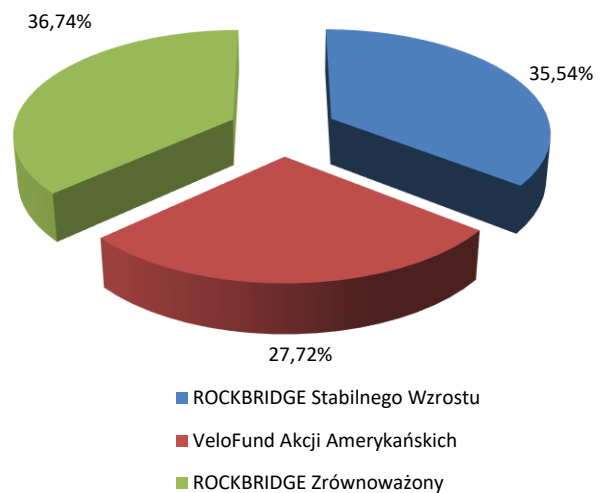
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
20530,99	-4,07%	1%	10,36%	105,31%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



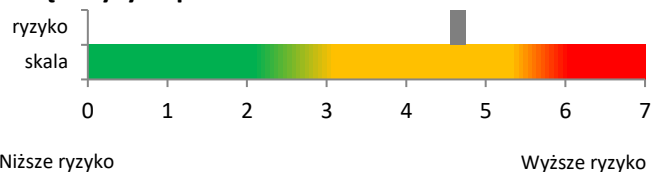
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej, ALLIANZ Dynamiczna Multistrategia zostały zamienione na ROCKBRIDGE Stabilnego Wzrostu, VeloFund Akcji Amerykańskich.

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 uwzględni 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 zamknął miesiąc spadkiem o 2,85%, udowadniając przewagę krótkoterminowych strategii dłużnych. Podczas gdy rynek akcji nurkował, komponent bezpieczny pozostał niemal płaski, stanowiąc solidną bazę dla całego portfela. Głównym źródłem ujemnego wyniku była słabość części akcyjnej oraz pikujące metale szlachetne. To właśnie te segmenty najsilniej zareagowały na marcowy risk-off, jednak ich wpływ na całość portfela został skutecznie zamortyzowany przez dług. W marcu kluczowe było aktywne zarządzanie częścią ryzykowną. Mechanizmy linii obrony ograniczyły ekspozycję na fundusze najsilniej tracące dokładnie wtedy, gdy zmienność stała się zbyt wysoka, co znacząco wygładziło krzywą kapitału. Wynik pokazuje, że nawet konserwatywne portfele potrzebują aktywnych filtrów stop loss. Dzięki połączeniu krótkiego długu z systemową obroną, portfel wypełnił swoją rolę, oferując inwestorom bezpieczniejszą alternatywę w czasie kryzysu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Dłużny	47,94	22,65%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	22,33	23,11%
GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus	146,15	24,82%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	343,75	8,42%
SKARBIEC Value	281,89	10,48%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	18,34	10,51%
PORTFEL		100%

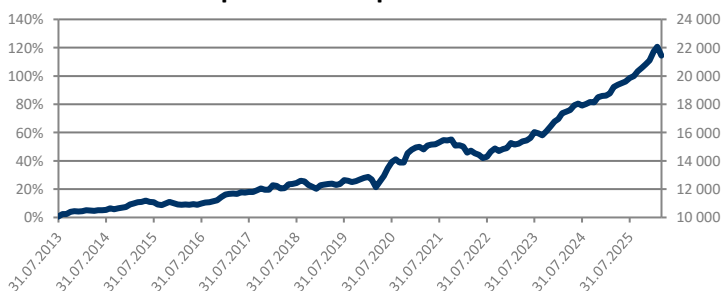
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	-1,22%	33,96%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	2025-10-31	-1,27%	11,05%
ALLIANZ Trezor	2025-11-30	-1,18%	12,21%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	-7,27%	14,77%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	-7,75%	24,93%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2025-11-30	-4,68%	7,38%

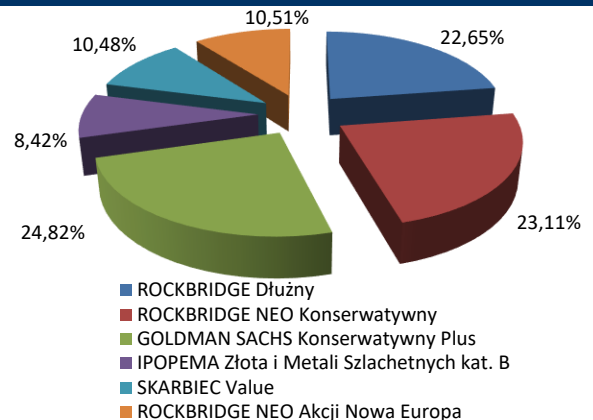
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
21434,65	-2,85%	1,57%	11,46%	114,35%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



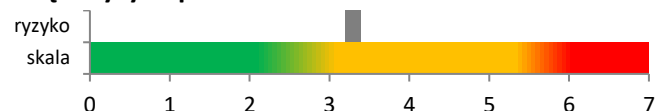
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	70,6%	70%
KRÓTKOTERMINOWE		
AKCYJNE	29,4%	30%

Zmiana składu:

Fundusze IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B, QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy, PZU Obligacji Krótkoterminowych, ALLIANZ Trezor zostały zamienione na SKARBIEC Value, ROCKBRIDGE Dłużny, ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny, GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	70,6%	brak	b.z.
Akcje	29,4%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko

Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak wykazują również sporą niechęć na narażanie się na zbyt wysokie ryzyko. 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

Nawet najbardziej bezpieczne strategie odczuły marcowe turbulencje, tracąc 1,22% m/m. To ważny sygnał, że przy gwałtownym wzroście rentowności i zmianie wyceny ryzyka, nawet krótki dług wymaga rygorystycznego podejścia do ochrony kapitału. Skala spadku była o wiele niższa względem funduszy akcyjnych, co czyni ten portfel skutecznym „blokerem” przed wysokim ryzykiem. Stabilność długu krótkoterminowego pozwoliła na uniknięcie paniki, która ogarnęła niemal wszystkie inne klasy aktywów. Zastosowane linie obrony rządu 1% oraz selekcja funduszy wewnątrz segmentu dłużnego krótkoterminowego ograniczyły zmienność portfela. Systematyczna kontrola pozycji pozwoliła uniknąć funduszom większych wahań w tym nerwowym okresie. Portfel konserwatywny spełnił swoje zadanie, chroniąc większość oszczędności w skrajnie trudnym miesiącu. Aktywna kontrola ryzyka daje pewność, że portfel pozostaje płynny i gotowy do stabilnego generowania wyników w kolejnych miesiącach.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Dłużny	47,94	32,31%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	22,33	33,15%
GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus	146,15	34,54%
PORTFEL		100%

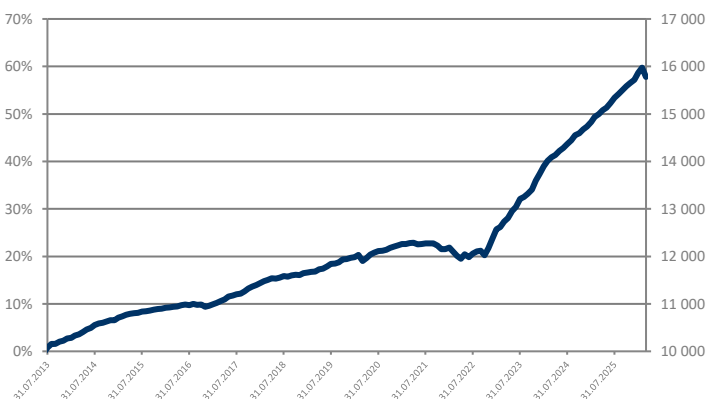
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	-1,22%	19,74%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	2025-10-31	-1,27%	1,41%
ALLIANZ Trezor	2025-11-30	-1,18%	0,86%

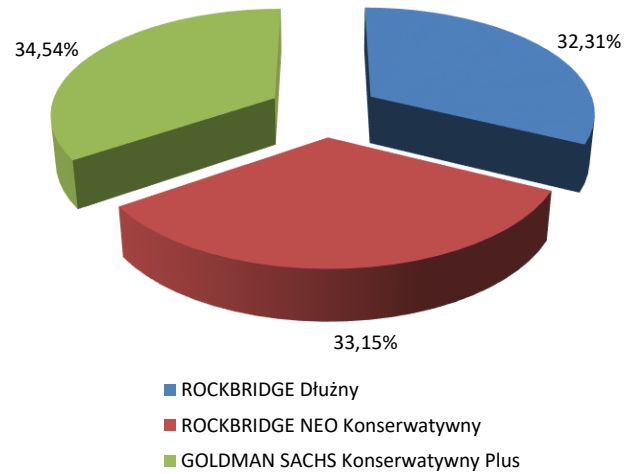
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15779,08	-1,22%	0,39%	5,2%	57,79%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



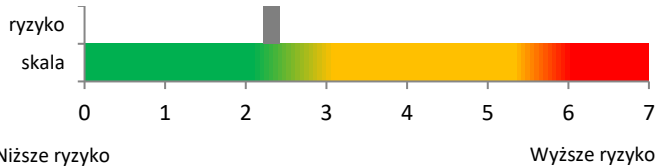
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy, PZU Obligacji Krótkoterminowych, ALLIANZ Trezor zostały zamienione na ROCKBRIDGE Dłużny, ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny, GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus.

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

Marzec 2026 roku przyniósł wyraźne pogorszenie nastrojów. Eskalacja napięć USA–Iran i szok energetyczny przełożyły się na globalny „risk-off”, kończąc okres względnej stabilizacji obserwowanej wcześniej.

S&P 500 spadł o -6,01% m/m, Nasdaq o -6,74% m/m, a Nasdaq-100 o -4,4% m/m. Wzrost zmienności (VIX +21,26% m/m) potwierdził przejście rynku w fazę korekty i rosnącą awersję do ryzyka.

Spadki miały szeroki charakter – obejmowały większość regionów i sektorów. Rynek dyskutował jednocześnie wyższe ceny energii, rosnące rentowności oraz pogorszenie perspektyw makro.

Rynki wschodzące należały do najsłabszych – MSCI EM spadł o ok. -10% m/m. Odpływ kapitału i silniejszy dolar pogłębiły presję, szczególnie w krajach uzależnionych od importu energii.

Europa również znalazła się pod presją. DAX spadł o -10,4% m/m, CAC40 o -8,9% m/m, a Euro Stoxx 50 o ok. -10,7% m/m. Szok energetyczny przełożył się na wzrost inflacji i pogorszenie warunków finansowych.

Na rynku surowców dominował sektor energii. Słodka ropa BRENT zanotowała +42,68% m/m, przekraczając 100 USD za baryłkę – jeden z największych miesięcznych ruchów w ostatnich dekadach.

Zachowanie metali szlachetnych było nietypowe. Po początkowym wzroście, złoto spadło o -11,3% m/m, a srebro o -19,1% m/m, pod wpływem umocnienia dolara i rosnących rentowności obligacji.

Na rynku długu obserwowano wzrost rentowności. 10-letnie obligacje USA wzrosły w okolice 4,3%, a Fed utrzymał stopy (3,50–3,75%), sygnalizując większe ryzyka inflacyjne.

W efekcie doszło do rzadkiej kombinacji: jednoczesnych spadków akcji i obligacji oraz umocnienia dolara. Korelacje między aktywami wzrosły, ograniczając efektywność dywersyfikacji.

Kapitał przepływał w stronę dolara i sektora energetycznego. Jednocześnie wyraźnie odpływał z EM i aktywów bardziej wrażliwych na cykl globalny.

Na tym tle portfele bossaFund znalazły się pod presją, szczególnie przez ekspozycję na rynki wschodzące i metale szlachetne, które tym razem nie pełniły roli stabilizatora.

Portfele agresywne i umiarkowanie agresywne reagowały silniej, co wynikało z większego udziału funduszy akcyjnych, w tym EM i sektorowych.

Portfele bardziej defensywne (konserwatywne i umiarkowanie konserwatywne) były stabilniejsze – komponent krótkoterminowego długu ograniczał zmienność i amortyzował spadki.

Finalnie rynkowa zmienność wyniosła wg VIX +21% m/m, co warunkuje najbliższe miesiące handlu pod kątem "podbitego ryzyka". Na takim rynku relatywnie lepiej radzą sobie wysokoratingowane fundusze z bossaFund.

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.

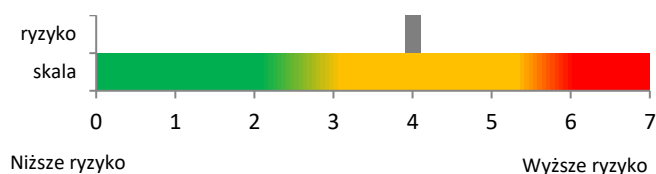
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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