

Data sporządzenia: 18 maja 2026 godz.: 15:00

Data pierwszego rozpowszechnienia: 18 maja 2026 godz.: 16:00

Nr: 145 | Maj 2026 r.

## Triumf akcji przy rosnących rentownościach



Sporządził: Michał Pietrzyca  
Analityk DM BOŚ S.A.

Kwiecień br. na rynkach przyniósł wyraźne odreagowanie i powrót trybu risk-on, co zaowocowało spektakularnym odbiciem indeksu S&P 500 o +10,42%. W tym optymistycznym otoczeniu portfel agresywny wzrósł o +5,97%, odrabiając znaczną część marcowej przeceny.

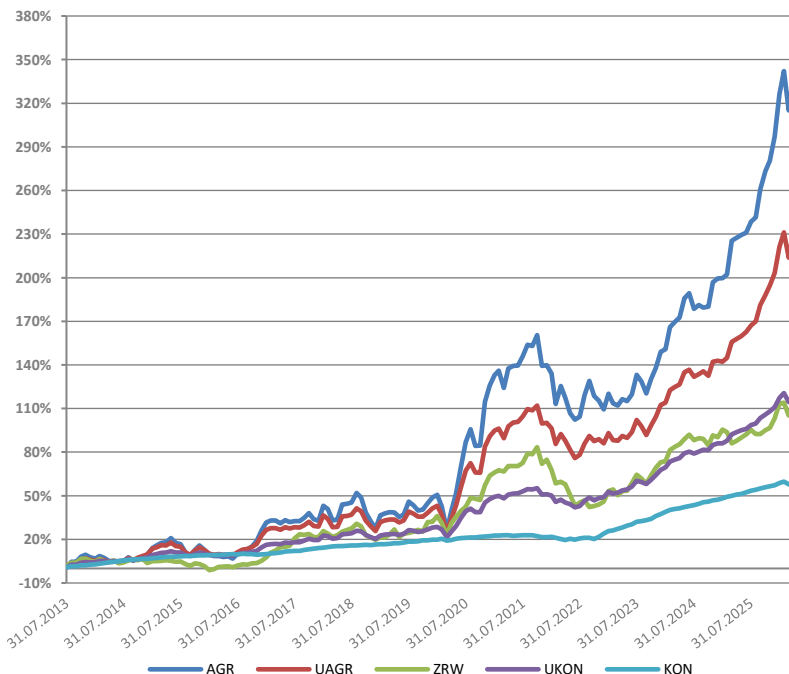
WIG zyskał +4,94% m/m, a zmienność VIX spadła o ponad 22% m/m, potwierdzając powrót spokoju. Portfel umiarkowanie agresywny (+5,64%) oraz zrównoważony (+2,41%) modelowo

wykorzystały ten napływ kapitału do ryzykownych aktywów i poprawiły swoje wyniki.

Paradoksalnie portfel konserwatywny stracił 0,43%, co wynikało z presji na ceny obligacji przy skoku rentowności. Słabość ROCKBRIDGE Dł. -1,44% m/m pokazuje, że rynek stopy procentowej wciąż wycenia scenariusz wysokiej inflacji mimo hossy na giełdach.

Mimo presji na rynku długu, portfel umiarkowanie konserwatywny (+2,32%) udowodnił skuteczność dywersyfikacji, łącząc stabilność z partycypacją w hossie na GPW / Wall Street.

Stopa zwrotu z Portfeli bossaFund



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2026-04-30. 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).

### WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	5,97%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	5,64%	▲
Portfel Zrównoważony	2,41%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	2,32%	▲
Portfel konserwatywny	-0,43%	▼

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

### NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
SKARBIEC Nowej Generacji	33,03%	▲
SKARBIEC Spótek Wzrostowych	32,07%	▲
SKARBIEC Value	22,94%	▲
IPOPEMA Globalnych Megatrendów B	20,86%	▲
IPOPEMA Globalnych Megatrendów A	20,85%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

### NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
QUERCUS short	-4,35%	▼
PKO Surowców Globalny	-2,97%	▼
PKO Papierów Dłużnych USD	-2,59%	▼
PKO Akcji Rynku Złota	-2,54%	▼
PKO Medycyny i Demografii Globalny	-1,68%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Maj 2026 r.

### TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	15,73%	▲
mieszane	4,65%	▲
dłużne	3,68%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,63%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

### BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	128509	4,94%	▲
EURPLN	4,2556	-0,77%	▼
SP500	7209	10,42%	▲
GOLD	4621,91	-0,97%	▼
TBSP	2205,7	0,64%	▲
10YPL	5,78%	-2,3%	▼

Źródło: Dane rynkowe

### Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	25,03	19,48	-22,16%	▼

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	335,08	311,62	5	6	22,94%	bez zmian
SKARBIEC Nowej Generacji	akcyjny	504,92	469,58	5	7	33,03%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek	akcyjny	111,16	103,38	5	7	6,25%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji	akcyjny	618,04	574,78	5	7	6%	nowy
ESALIENS Akcji Rynków Wschodzących	akcyjny	131,22	122,03	4	5	10,44%	nowy
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	dłużne	93,6	91,73	5	4	2,76%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	dłużne	118,87	116,49	5	4	2,14%	bez zmian
INVESTOR Value	dłużne	117,21	114,87	5	5	8,16%	nowy
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	59,21	58,03	5	5	2,71%	nowy
GENERALI Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące	dłużne	106,11	103,99	5	5	2,65%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	22,29	22,07	4	2	0,54%	bez zmian
PZU SEJF+	dłużne krótkoterminowe	88,2	87,32	4	3	0,87%	nowy
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	103,9	102,86	4	3	0,77%	nowy
INVESTOR Oszczędnościowy	dłużne krótkoterminowe	336,36	333	4	3	0,71%	nowy
GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	146,54	145,07	3	2	0,27%	bez zmian
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	mieszane	191,66	182,08	4	4	4,21%	nowy
PZU Zrównoważony	mieszane	113,22	107,56	4	5	5,75%	nowy
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	mieszane	204,89	194,65	4	5	4,97%	nowy
INVESTOR Zrównoważony	mieszane	1068,91	1015,46	4	5	4,92%	nowy
ROCKBRIDGE Zrównoważony	mieszane	3,34	3,17	4	5	3,41%	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.

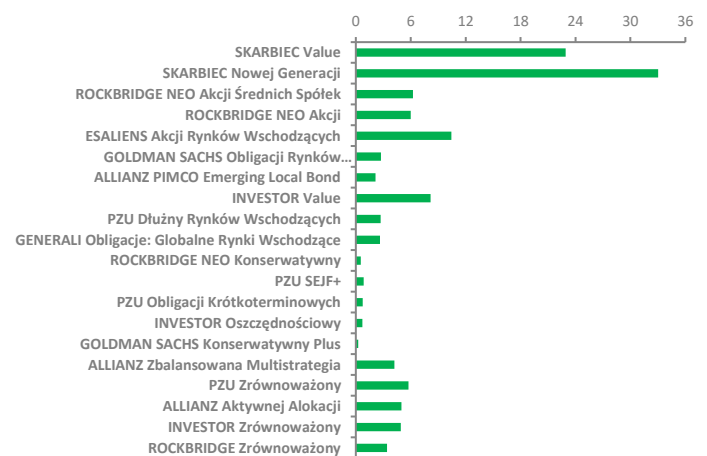
## KOMENTARZ

Baza TOP-20 pokazała w kwietniu wysokie ratingi oraz wyptywającą z tego perspektywiczność a także zdolność do łapania odbicia. Najmocniejsza była część akcyjna: SKARBIEC Nowej Generacji +33,03%, SKARBIEC Value +22,94%, a także m.in. Esaliens Akcji Rynków Wschodzących +10,44%. Fundusze mieszane też dowiozły solidne zmiany: m.in. PZU Zrównoważony +5,75%, Allianz Aktywnej Alokacji +4,97%, Rockbridge Zrównoważony +3,41%.

Na pierwszej stronie w ujęciu „grup aktywów” widać podsumowanie miesiąca: akcyjne +15,73%, mieszane +4,65%, dłużne +3,68%, dłużne krótkoterminowe +0,63%.

I to jest dokładnie kwietniowy obraz świata: odbicie ryzyka przy jednoczesnym „twardym” rynku stóp – stąd różnice między portfelami agresywnymi a konserwatywnym.

## Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

## PORTFEL AGRESYWNY

Kwiecień był klasycznym miesiącem „powrotu akceptacji do ryzyka”: po marcowym stresie rynek zagrał odbicie, ale selektywnie. W portfelu widać rotację/aktualizację składu pod odbicie: na koniec miesiąca są m.in. SKARBIEC Nowej Generacji, SKARBIEC Value i ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek. Z perspektywy przepływu kapitałów najmocniej wyglądały: SKARBIEC Nowej Generacji +33,03% m/m oraz SKARBIEC Value +22,94% m/m – to pokazuje, gdzie była siła rynku w minionym kwietniu.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SKARBIEC Nowej Generacji	504,92	33,33%
SKARBIEC Value	335,08	17,77%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek	111,16	48,9%
PORTFEL		100%

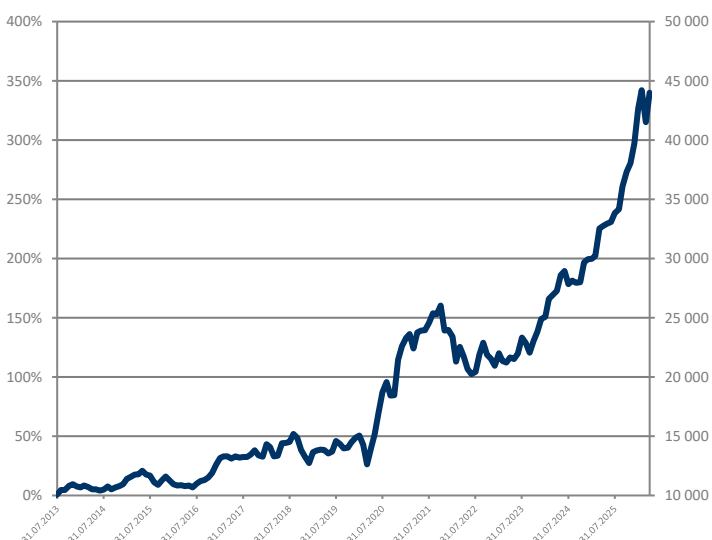
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2026-03-31	-0,21%	-0,21%
SKARBIEC Value	2026-03-31	22,94%	22,94%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2025-11-30	6,21%	14,11%

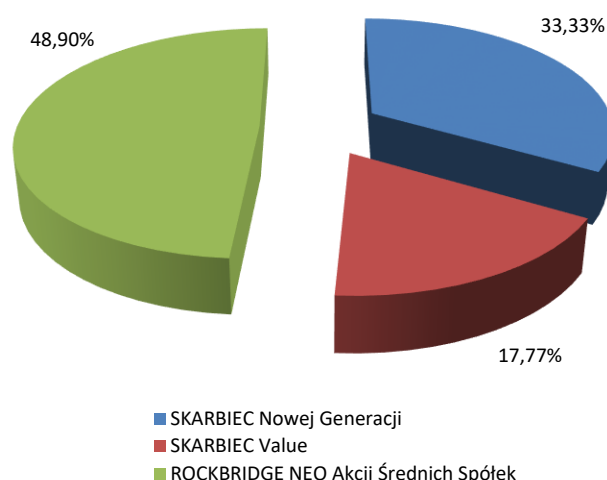
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
43987,63	5,97%	3,18%	34,31%	339,88%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



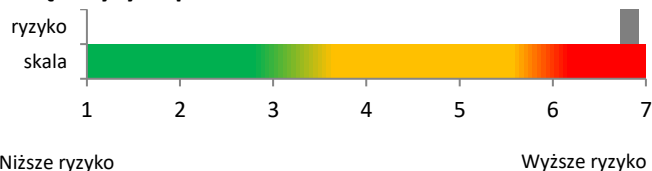
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B, ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa zostały zastąpione przez SKARBIEC Nowej Generacji, ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek.

### 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.*

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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn bossaFund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel bossaFund.

## PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Portfel skorzystał z odbicia na akcjach, a część dłużna pełniła rolę stabilizatora, kiedy rynek stóp nadal „wyceniał” ryzyko inflacyjne. Nie przeprowadziliśmy dopasowania, niemniej odnotowano kilka zmian (szczegóły po prawej stronie w Analizie składu). W składzie są m.in. komponenty akcyjne (np. SKARBIEC Value +22,94%, segment średnich spółek) oraz dłużne rynków wschodzących (np. Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących +2,76%, Allianz PIMCO Emerging Local Bond +2,14%). Globalnie to pasowało do obrazu kwietnia: akcje odbijały na wynikach i rotacji, a jednocześnie rynek stóp nie dawał pełnego komfortu.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
INVESTOR Value	117,21	10,06%
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	93,6	8,16%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	118,87	10,82%
SKARBIEC Nowej Generacji	504,92	22,62%
SKARBIEC Value	335,08	22,83%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek	111,16	25,52%
PORTFEL		100%

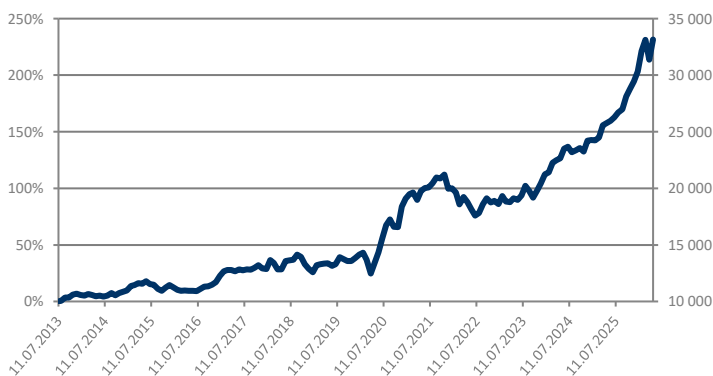
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Obligacji	2026-03-31	-1,83%	-1,83%
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	2026-03-31	2,76%	2,76%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	2026-03-31	2,14%	2,14%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2026-03-31	-0,21%	-0,21%
SKARBIEC Value	2026-03-31	22,94%	22,94%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2025-11-30	6,21%	14,11%

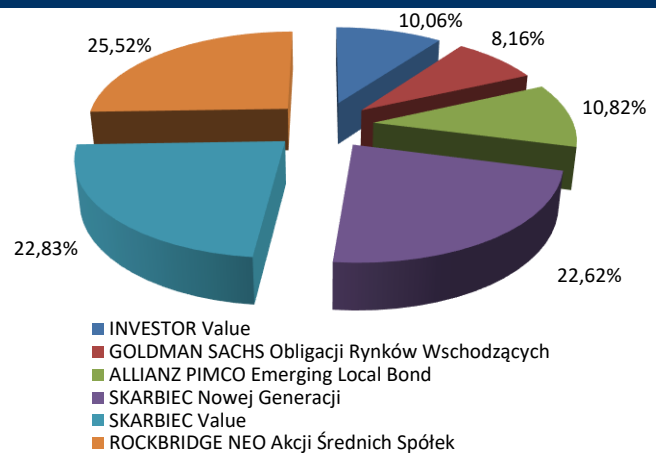
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
33150,27	5,64%	3,16%	28,6%	231,5%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29%	30%
AKCYJNE	71%	70%

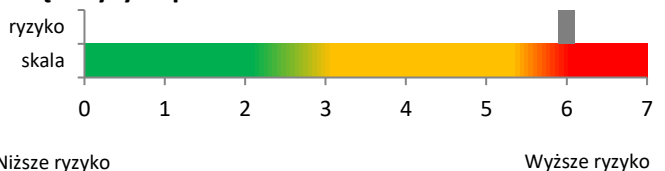
### Zmiana składu:

Fundusze IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B, ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa, ROCKBRIDGE Obligacji zostały zastąpione przez SKARBIEC Nowej Generacji, ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek, INVESTOR Value.

### Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29%	brak	b.z.
Akcje	71%	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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn bossaFund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel bossaFund.

## PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

To był „spokojny beneficjent” kwietniowego odbicia: mieszane strategie dały dodatni wynik bez czystej ekspozycji akcyjnej 100%. Do portfela weszły relatywnie silne, wysokoringowane m.in. PZU Zrównoważony (+5,75% m/m) i Allianz Zbalansowana Multistrategia (+4,21% m/m). Natomiast fundusze ROCKBRIDGE Stabilnego Wzrostu, VeloFund Akcji Amerykańskich utraciły po gwiazdce ratingu, ustępując miejsca nowym liderom. W realiach kwietnia portfel skorzystał głównie z włączonego trybu risk-on, ale jednocześnie stopy i inflacja trzymały rynek w reżimie selekcji.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	191,66	34,67%
PZU Zrównoważony	113,22	28,24%
ROCKBRIDGE Zrównoważony	3,34	37,09%
PORTFEL		100%

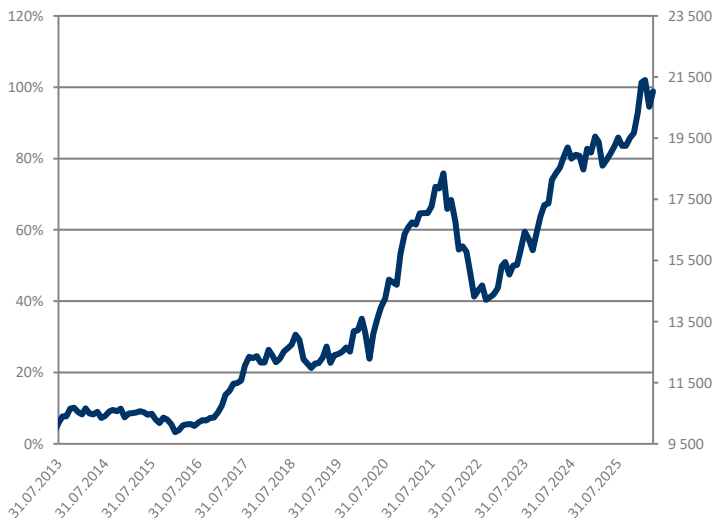
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Stabilnego Wzrostu	2026-03-31	-0,12%	-0,12%
VeloFund Akcji Amerykańskich	2026-03-31	9,68%	9,68%
ROCKBRIDGE Zrównoważony	2026-03-31	3,41%	3,41%

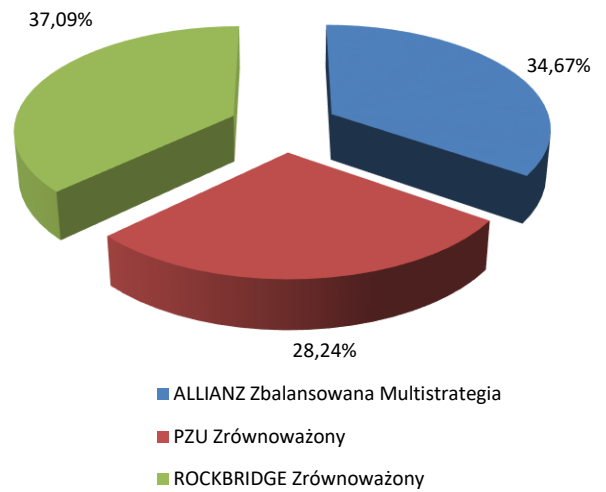
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
21025,85	2,41%	-1,4%	12%	110,26%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



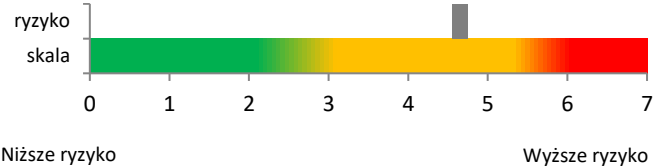
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze ROCKBRIDGE Stabilnego Wzrostu, VeloFund Akcji Amerykańskich zostały zastąpione przez ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia, PZU Zrównoważony.

### 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 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

Część akcyjna odrobiła marcową słabość, a defensywna noga nie dała znanego komfortu „plus co miesiąc”, gdyż rynek stóp wciąż był nerwowy. W części akcyjnej pojawiły się nowe fundusze, które w kwietniu miały mocne stopy zwrotu (np. SKARBIEC Value +22,94%, SKARBIEC Nowej Generacji +33,03%).

Jednocześnie w defensywie pojawił się hamulec: ROCKBRIDGE Dłużny -1,44% m/m ucierpiał na skutek wzrostu rentowności (spadek cen obligacji). Tym samym zanotował niższą ocenę ratingu, opuszczając nasz portfel.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	88,2	21,82%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	22,29	22,55%
GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus	146,54	24,32%
SKARBIEC Nowej Generacji	504,92	8,22%
SKARBIEC Value	335,08	12,18%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek	111,16	10,91%
PORTFEL		100%

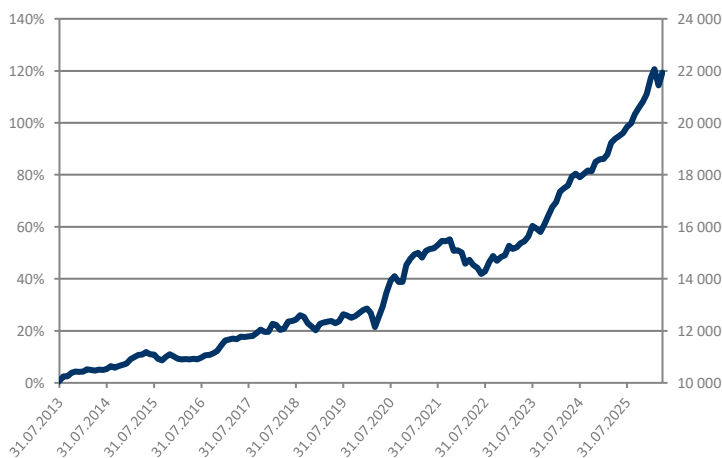
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
ROCKBRIDGE Dłużny	2026-03-31	-1,44%	-1,44%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	2026-03-31	-0,18%	-0,18%
GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus	2026-03-31	0,27%	0,27%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2026-03-31	-0,21%	-0,21%
SKARBIEC Value	2026-03-31	22,94%	22,94%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2025-11-30	6,21%	14,11%

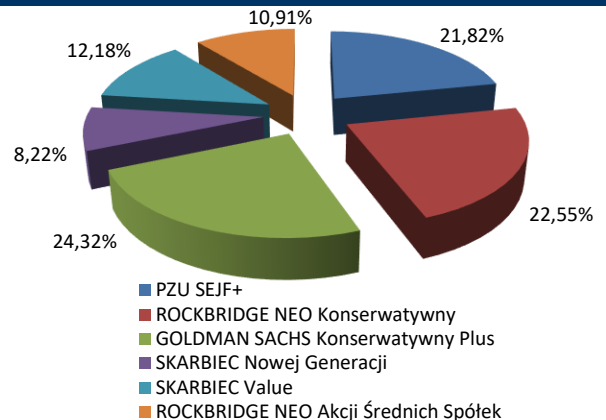
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
21931,62	2,32%	0,89%	13,15%	119,32%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



### Struktura portfela

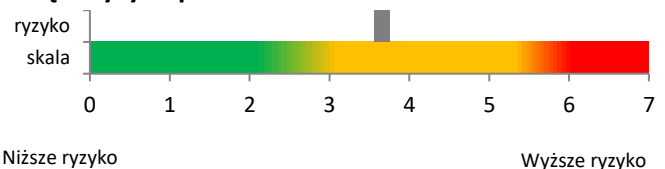


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	68,7%	70%
KRÓTKOTERMINOWE		
AKCYJNE	31,3%	30%

Zmiana składu: Fundusze IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B, ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa, ROCKBRIDGE Dłużny zostały zastąpione przez SKARBIEC Nowej Generacji, ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek, PZU SEJF+.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	68,7%	brak	b.z.
Akcje	31,3%	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](http://www.bossafund.pl). Subskrybuj Biuletyn bossaFund. Skorzystaj z Twojego Doradcy, aby określić profil inwestycyjny i dobrać Portfel bossaFund.

## PORTFEL KONSERWATYWNY

Najważniejsze wyjaśnienie „dlaczego minus w miesiącu odbicia”: ten portfel nie żyje z akcji, tylko z wycen obligacji. Gdy rentowności rosną, ceny obligacji spadają i nawet krótkoterminowa defensywa może mieć słabszy miesiąc.

Zauważmy, iż ROCKBRIDGE Dłużny (-1,44% m/m) na tyle osłabł tracąc gwiazdkę ratingu, że musiał ustąpić miejsca funduszowi PZU SEJF+. Taka rozszada "zamknięta" potencjalną, dalszą słabość, przenosząc portfel w stabilniejsze instrumenty. Rezygnację z ryzyka korporacyjnego na rzecz długu państwowego można uznać za krok w stronę bezpieczniejszych emitentów. Ogólnie rzecz biorąc kwiecień nagroził ryzyko (akcje/mieszane), ale rynek stóp nadal był wymagający. I to właśnie odbiło się na najbezpieczniejszym portfelu.

### Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	88,2	31,98%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	22,29	33,23%
GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus	146,54	34,79%
PORTFEL		100%

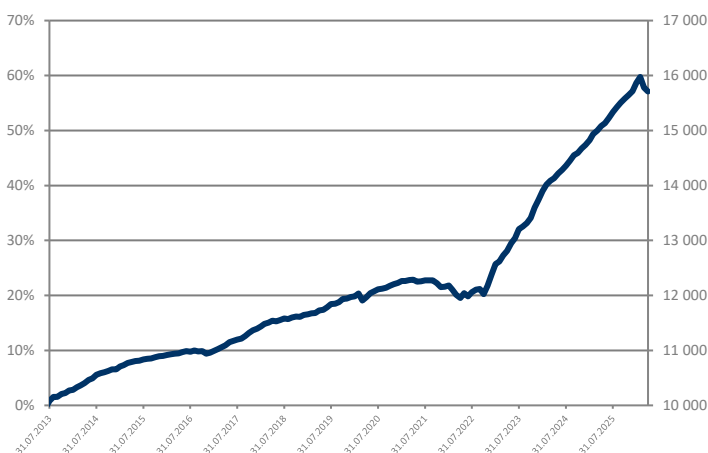
### Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Dłużny	2026-03-31	-1,44%	-1,44%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	2026-03-31	-0,18%	-0,18%
GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus	2026-03-31	0,27%	0,27%

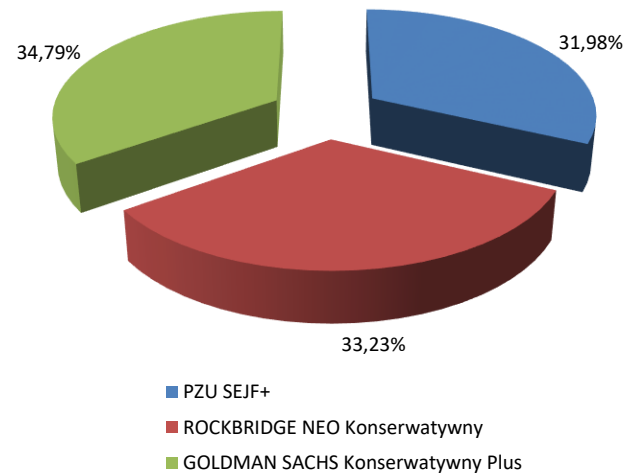
### Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15710,97	-0,43%	-1%	4,19%	57,11%

### Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



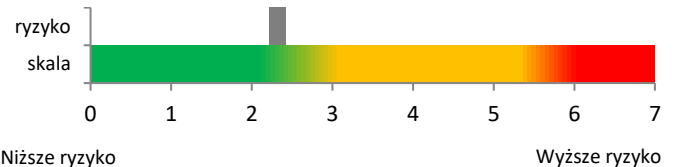
### Struktura portfela



### Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ROCKBRIDGE Dłużny został zastąpiony przez fundusz PZU SEJF+.

### 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

Kwiecień 2026 roku był miesiącem odbicia po marcowym szoku, ale już w bardziej uporządkowanej formie: rynek przestał reagować na nagłówki, a zaczął wyceniać ich konsekwencje dla inflacji i stóp.

Na poziomie indeksów było to widoczne bardzo wyraźnie: S&P 500 i Nasdaq wróciły do wzrostów, a w Europie DAX i WIG/WIG20 odrabiały straty, wpisując się w globalny tryb risk-on.

Kluczowym sygnałem zmiany sentymentu był spadek zmienności: VIX spadł o -22,16% m/m, co potwierdziło, że rynek przeszedł z fazy panicznej wyceny ryzyka do fazy selektywnego odbicia.

Geopolityka nadal była obecna, ale rynek „przetłumaczył” ją na język makro, gdzie drożęjąca ropa napędza inflację, a ta wymusza wyższe stopy procentowe. To przesunęło uwagę z emocji na realne implikacje ekonomiczne.

Najważniejszym tematem miesiąca było pytanie: czy wyższe ceny energii przełożą się na trwałą inflację, czy pozostaną jednorazowym szokiem.

W kwietniu dane inflacyjne z USA nie dały jednoznacznej ulgi, ponieważ wskaźniki przestały spadać w oczekiwanym tempie, co zmusiło rynek do wyceny scenariusza „higher for longer” oraz odsuwania obniżek stóp w czasie.

Majowe statystyki przyniosły jednak jeszcze mocniejszy zwrot: zgodnie z najnowszymi odczytami narzędzia CME FedWatch Tool, inwestorzy przestali wierzyć w łagodzenie polityki i zaczęli wyceniać scenariusz wyższych stóp proc. pod koniec tego roku.

To uderzyło bezpośrednio w rynek obligacji: rentowności przestały spadać, a miejscami odbijały, co oznaczało presję na wyceny funduszy dłużnych.

Równolegle trwał sezon wyników w USA, który stał się jednym z głównych triggerów odbicia: spółki pokazały solidne marże i odporność na wyższe koszty finansowania.

To właśnie wyniki (a nie tylko makro) były paliwem dla akcji – rynek zaczął grać nie tyle na spadek stóp, co na utrzymanie zysków spółek mimo trudniejszego otoczenia.

W efekcie powstała klasyczna dywergencja: akcje rosły na wynikach, a obligacje pozostawały pod presją stóp – i to był klucz do zrozumienia wyników portfeli bossaFund.

Warto zapamiętać: obligacja to instrument rynkowy, nie depozyt. Jeśli rynek zaczyna oczekiwać wyższych stóp lub wyższej inflacji, ceny już posiadanych obligacji automatycznie spadają.

Dlatego właśnie najlepsze miesiące na giełdzie bywają trudne dla defensywy – optymizm gospodarczy często oznacza wyższe rentowności, a te działają odwrotnie na wyceny funduszy dłużnych.

W takich momentach kluczowa jest szybka reakcja: skracanie duration w portfelu obligacji długoterminowych lub przejście do bezpieczniejszych emitentów rządowych (co odzwierciedla zmiana na konserwatywny PZU SEJF+) pozwala ograniczyć zmienność wyników.

### 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](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.

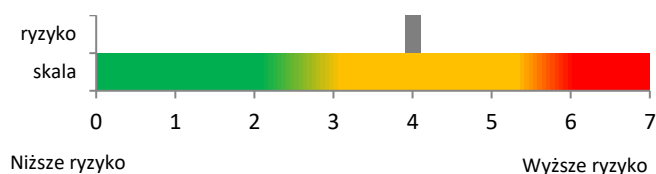
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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