

Data sporządzenia: 10 czerwca 2026 godz.: 11:45

Data pierwszego rozpowszechnienia: 10 czerwca 2026 godz.: 13:30

Nr: 146 | Czerwiec 2026 r.

Od technologii po dywidendy: Trzy filary bossafund na czas odwrótu surowców



Sporządził: Michał Pietrzyka
Analityk DM BOŚ S.A.

Maj 2026 r. przechodzi do historii bossafund — aż 3 z 5 portfeli z rekordem od XI 2020 r. Choć rynek szukał stabilizacji, wąski rajd AI dał nam potężne zyski. Bossafundowa selekcja idealnie przechwyciła ten ruch przy pełnej dyscyplinie części dłużnej.

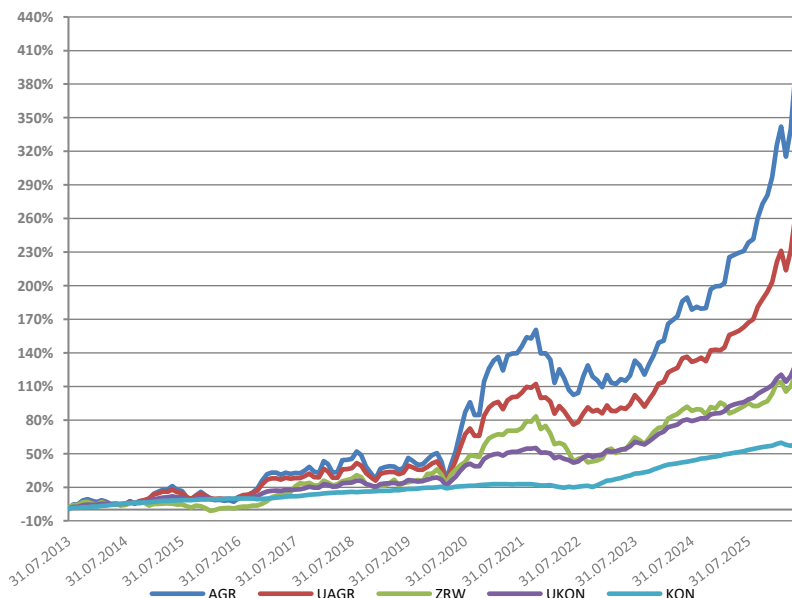
Najbardziej ofensywne strategie świetnie wykorzystały ponowny rajd na growth i AI, podczas gdy portfele zrównoważone i konserwatywne skutecznie chroniły kapitał.

Komponent dłużny stabilizował wyniki w warunkach wciąż „wąsko” zyskującego rynku.

Maj przyniósł spadek cen ropy o ok. 16% i powrót spółek wzrostowych. Słabsze dane z Polski dały nadzieję na spadek inflacji, ale silne odczyty z USA utrzymały jastrzębią narrację „higher for longer”. Zobacz, jak reagujemy i sprawdź portfele bossafund.

Przełom przyniosło oficjalne zaprzysiężenie Kevina Warsha w Fed oraz wyciszenie geopolityki. Kapitał przeszedł w tryb selektywny: od rosad w długu krótkoterminowym, przez redukcje funduszy typu value, aż po wybór stabilniejszych liderów rynków EM.

Stopa zwrotu z Portfeli bossaFund



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2026-05-31. 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	11,58%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	9,58%	▲
Portfel Zrównoważony	4,77%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	4,6%	▲
Portfel konserwatywny	0,86%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	20,58%	▲
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	17,21%	▲
SKARBIEC Nowej Generacji	16,46%	▲
SKARBIEC Value	15,81%	▲
GENERALI Akcji: Megatrendy	15,69%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	-8,28%	▼
ROCKBRIDGE NEO Akcji Ameryki Łacińskiej	-5,19%	▼
QUERCUS short	-4,71%	▼
GOLDMAN SACHS Indeks Surowców	-3,15%	▼
GENERALI Surowców	-1,72%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Czerwiec 2026 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	12,63%	▲
mieszane	4,89%	▲
dłużne	0,8%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,47%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	137007	6,61%	▲
EURPLN	4,2304	-0,59%	▼
SP500	7580,1	5,15%	▲
GOLD	4546	-1,64%	▼
TBSP	2229,97	1,1%	▲
10YPL	5,64%	-2,36%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	19,48	17,59	-9,7%	▼

Źródło: Bloomberg.com

NAJCIEKAWSZE STRATEGIE INWESTOWANIA W FUNDUSZE

SPRAWDŹ!



TOP 20

Tabela TOP 20 zawiera fundusze wyselekcjonowane przez analityków DM BOŚ z całej oferty BOSSAFUND.PL wg kryteriów parametrów ratingu i ryzyka, w podziale po pięć funduszy dla każdej kategorii: akcyjne, mieszane, dłużne, 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	388,04	360,88	5	6	15,81%	bez zmian
SKARBIEC Nowej Generacji	akcyjny	588,04	546,88	5	7	16,46%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	akcyjny	228,83	212,81	4	5	7,67%	nowy
PKO Akcji Rynku Japońskiego	akcyjny	253,14	235,42	4	5	6,01%	nowy
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	akcyjny	236,05	219,53	4	6	17,21%	nowy
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	60	58,8	5	5	1,33%	bez zmian
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	73,34	71,87	4	3	1,06%	nowy
ALLIANZ Obligacji Globalnych	dłużne	135,2	132,5	4	3	0,66%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne	103,84	101,76	4	3	0,59%	nowy
GAMMA	dłużne	343,22	336,36	4	3	0,35%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	22,67	22,44	4	2	0,27%	bez zmian
PZU SEJF+	dłużne krótkoterminowe	88,76	87,87	4	3	0,63%	bez zmian
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	104,55	103,5	4	3	0,63%	bez zmian
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	131,34	130,03	3	2	0,44%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	2307,92	2284,84	3	2	0,38%	nowy
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	mieszane	198,72	188,78	4	4	3,68%	bez zmian
PZU Zrównoważony	mieszane	121,44	115,37	4	5	7,26%	bez zmian
INVESTOR Zrównoważony	mieszane	1122,76	1066,62	4	5	5,04%	bez zmian
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	mieszane	214,32	203,6	4	5	4,6%	bez zmian
ROCKBRIDGE Zrównoważony	mieszane	3,47	3,3	4	5	3,89%	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.

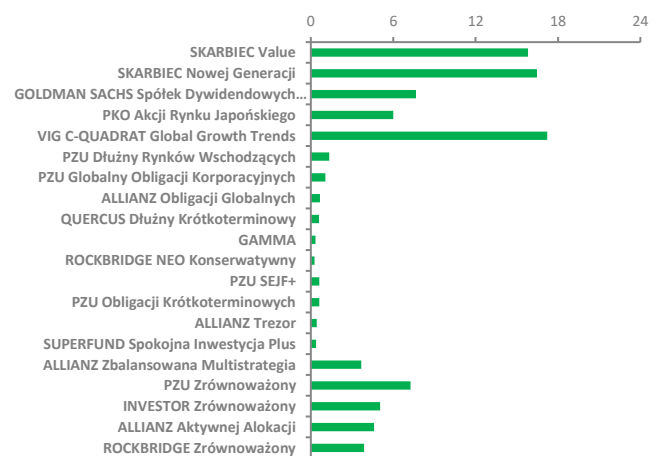
KOMENTARZ

Maj br. to powrót apetytu na ryzyko: prym wiodły fundusze akcyjne (+12,6% m/m) i mieszane (+4,9% m/m). Dług był tłem (+0,8% m/m), a krótkoterminowy zyskał +0,5% m/m. Rynek wyraźnie płacił za ekspozycję na wzrost i ryzyko, a nie za bezpieczne przeczekanie.

Najmocniej zagrała narracja AI/Growth: VIG C-QUADRAT Global Growth Trends zyskał +17,2% m/m, a Skarbiec Nowej Generacji +16,5% m/m. Odżyła też rotacja value: Skarbiec Value urósł o +15,8% m/m. W mieszanych PZU Zrównoważony podbił betę, zyskując +7,3% m/m.

Kapitał płynął też w jakość: GS Spółek Dywidendowych zyskał +7,7% m/m, a PKO Akcji Rynku Japońskiego +6% m/m. Obligacje były tylko stabilizatorem: PZU Dłużny rynków wschodzących zrobił +1,3% m/m, a PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych +1,1% m/m.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel zanotował rekordowy wynik +11,58% m/m – najwyższy od listopada 2020 roku! Taniejąca o ok. 16% ropa i ulga geopolityczna zbiły „premię za strach”. Inwestorzy wrócili do ryzyka, dynamicznie windując segmenty growth i projekty powiązane z AI. Wynik zrobiła fala „AI + rotacja”: Skarbiec Nowej Generacji +16,46% oraz Skarbiec Value +15,81%. To tam przepływał kapitał w warunkach zwężającego się rynku — do liderów, a nie do spółek defensywnych czy funduszy hedgingowych. Z portfela usunięto fundusz ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek z powodu braku danych do wyliczenia ratingu. Jego miejsce zajął GS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących. Nowy składnik posiada rating na poziomie 4 gwiazdek, poziom ryzyka 5 oraz roczną zmienność wynoszącą około 15% (w porównaniu do 82% w przypadku poprzednika).

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
SKARBIEC Nowej Generacji	588,04	34,79%
SKARBIEC Value	388,04	18,44%
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	228,83	46,77%
PORTFEL		100%

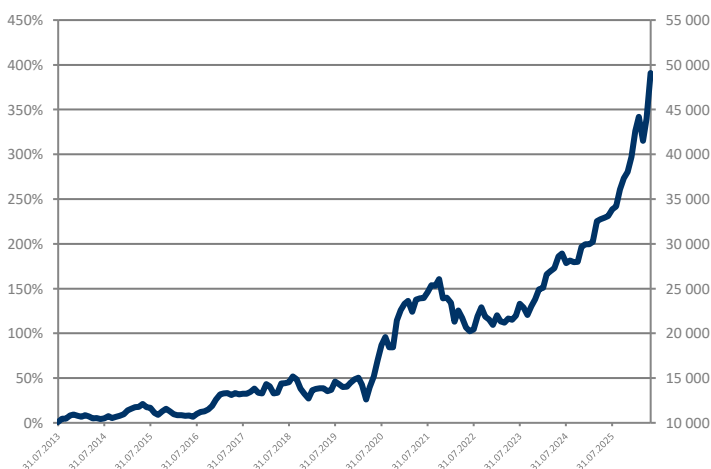
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SKARBIEC Nowej Generacji	2026-04-30	16,46%	16,46%
SKARBIEC Value	2026-03-31	15,81%	37,66%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek	2026-04-30	6,72%	6,72%

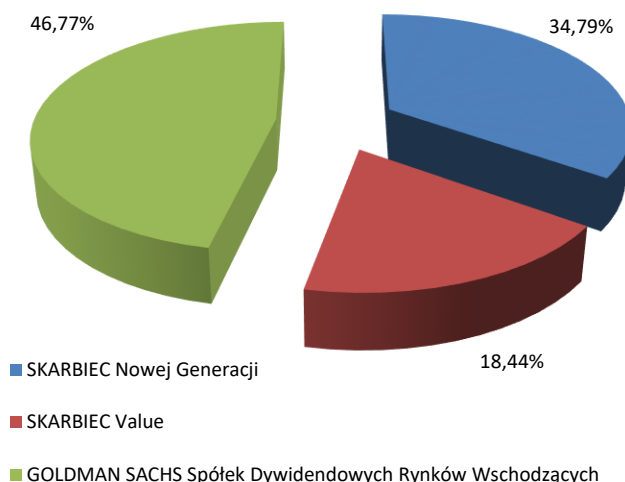
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
49082,06	11,58%	11,03%	49,02%	390,82%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



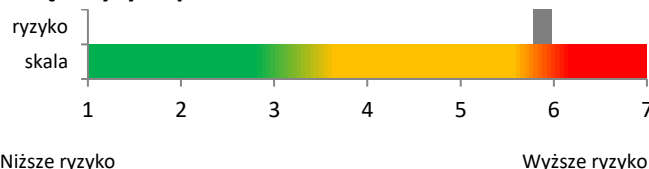
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek został zastąpiony przez GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących

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 zyskał +9,58% m/m — to rekordowy jednomiesięczny wzrost od listopada 2020 roku! Kapitał wywołał skok w segmencie growth i AI. Mimo to utrzymano dyscyplinę — część akcyjna dała potężne zyski, a komponent dłużny zapewniał stabilizację. Z portfela usunięto fundusz ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek z powodu braku danych do wyliczenia ratingu. Jego miejsce zajęł GS EM Dywidendowy, oferujący rating na poziomie 4 gwiazdek, relatywnie niski poziom ryzyka 5. Dla przywrócenia profilu 30/70 dokupiono za 3% wartości portfela PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych, redukując o 3% GS EM Dywidendowy. Portfel opuścił też INVESTOR Value ze względu na zmianę jego kategorii klasyfikacyjnej na akcyjną.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	60	9,54%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	73,34	10,54%
ALLIANZ Obligacji Globalnych	135,2	9,92%
SKARBIEC Nowej Generacji	588,04	24,04%
SKARBIEC Value	388,04	24,13%
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	228,83	21,83%
PORTFEL		100%

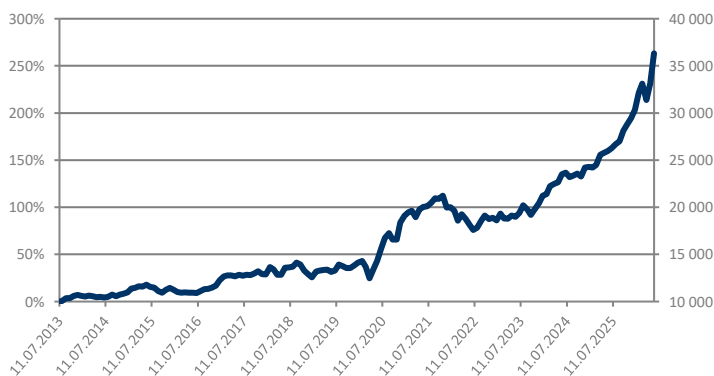
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
INVESTOR Value	2026-04-30	3,98%	3,98%
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	2026-03-31	0,9%	3,68%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	2026-03-31	0,52%	2,67%
SKARBIEC Nowej Generacji	2026-04-30	16,46%	16,46%
SKARBIEC Value	2026-03-31	15,81%	37,66%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek	2026-04-30	6,72%	6,72%

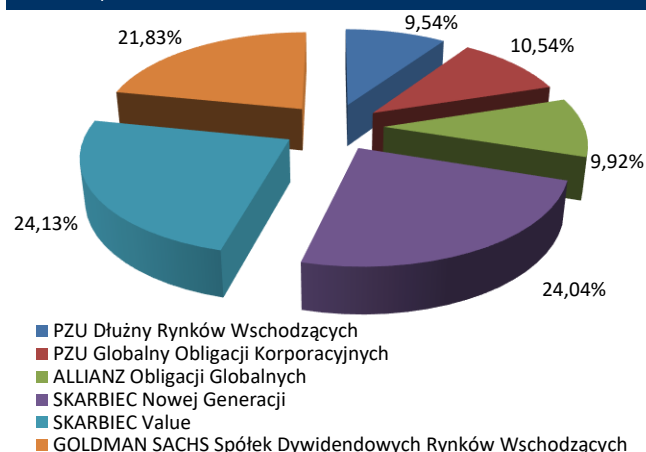
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
36325,16	9,58%	9,68%	39,84%	263,25%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



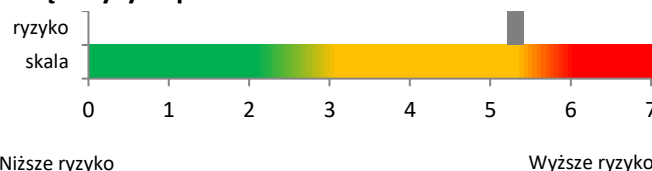
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30%	30%
AKCYJNE	70%	70%

Zmiana składu:

Fundusze ROCKBRIDGE NEO Akcji Śr.Spółek, INVESTOR Value, GOLDMAN SACHS Obl.Rynków Wsch., ALLIANZ PIMCO EM Local Bond zostały zastąpione przez GOLDMAN SACHS Sp. Dyw. Rynków Wsch., PZU Dł. Rynków Wsch., PZU Glob. Obl. Korp., ALLIANZ Obl. Glob.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	27%	3%	30%
Akcje	73%	-3%	70%

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

Portfel zrównoważony zyskał +4,77% m/m — to jego najlepszy jednomiesięczny wynik od stycznia tego roku. Rynek znów nagradzał liderów AI, a ulga na ropie poprawiła sentyment. Mieszana konstrukcja skutecznie zmniejszyła koszt błędu przy zawężeniu rynku. Kapitał płynął do jakości i strategii „all-weather”, co było widoczne w miksie: PZU Zrównoważony, Allianz Zbalansowana Multistrategia i Rockbridge Zrównoważony skorzystały z odbicia akcji, nie tracąc kontroli nad wahaniami. Mamy brak zmian w składzie — parametry rating/ryzyko pozostały spójne z profilem portfela. W maju kluczem była dywersyfikacja: uczestniczyć w rajdzie napędzanym przez AI, ale nie płacić za to pełną zmiennością.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	198,72	34,3%
PZU Zrównoważony	121,44	28,91%
ROCKBRIDGE Zrównoważony	3,47	36,78%
PORTFEL		100%

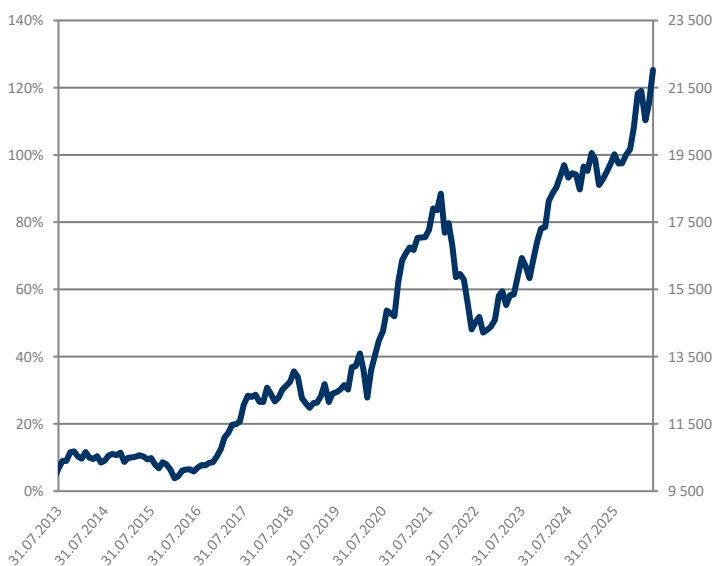
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	2026-04-30	3,68%	3,68%
PZU Zrównoważony	2026-04-30	7,26%	7,26%
ROCKBRIDGE Zrównoważony	2026-03-31	3,89%	7,43%

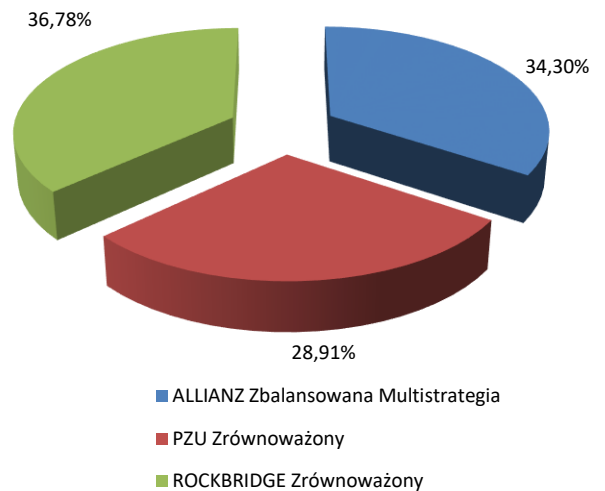
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
22028,55	4,77%	2,93%	15,96%	120,29%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

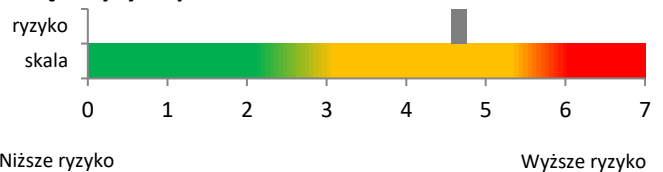


Analiza składu portfela

Portfel modelowy: MIESZANE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

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 osiągania zysków wyższych niż na lokatach bankowych czy w obligacjach. Portfel Zrównoważony uwzględnia te preferencje.

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

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel wypracował rekordowy m/m wzrost od listopada 2020 roku! 70% krótkiego długu amortyzowało zmienność, a 30% akcji łąpało impuls AI. Całość uzupełniły selektywne roszady zwiększające stabilność w obliczu wyższych stóp po spadku ropy o 11%. Wymieniliśmy ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek (brak danych do ratingu) na GS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących. Nowy fundusz oferuje stabilny rating 4 gwiazdek, ryzyko na poziomie 5 oraz roczną zmienność ok. 15% zamiast drastycznych 82%. Dopasowanie struktury: Skarbiec Value zredukowano o 3,8% (waga 9,72%), a kapitał zasilił PZU Obligacji Krótkoterminowych. Pozycja ta została podbita o 3,8%. Efekt: bliżej modelowego wzorca 30/70 i znacznie spokojniej przy scenariuszu „higher for longer”.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	88,76	20,99%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	22,67	21,93%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	104,55	27,08%
SKARBIEC Nowej Generacji	588,04	9,15%
SKARBIEC Value	388,04	9,72%
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	228,83	11,14%
PORTFEL		100%

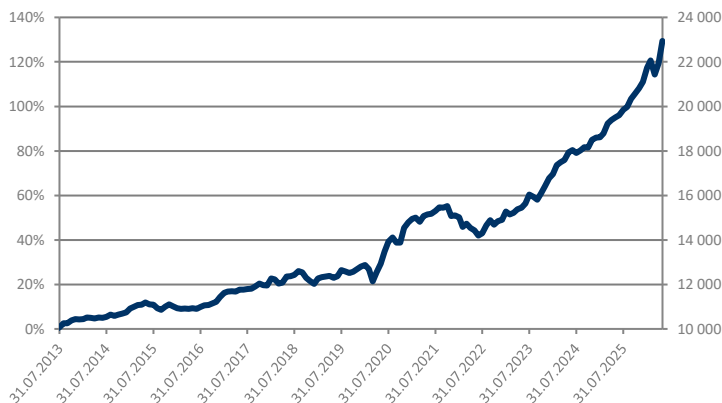
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
PZU SEJF+	2026-04-30	0,63%	0,63%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	2026-03-31	1,7%	1,52%
GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus	2026-03-31	0,28%	0,55%
SKARBIEC Nowej Generacji	2026-04-30	16,46%	16,46%
SKARBIEC Value	2026-03-31	15,81%	37,66%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek	2026-04-30	6,72%	6,72%

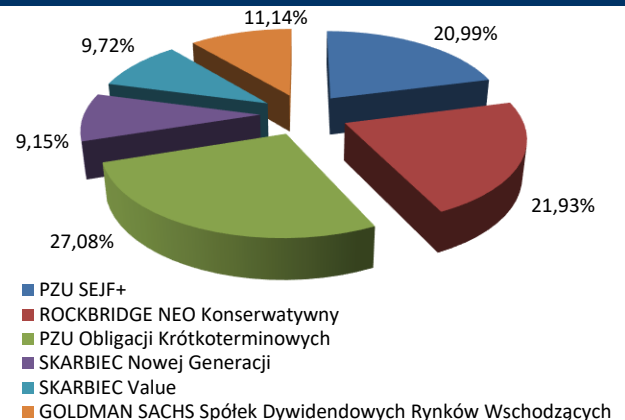
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
22940,51	4,6%	3,98%	17,65%	129,41%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



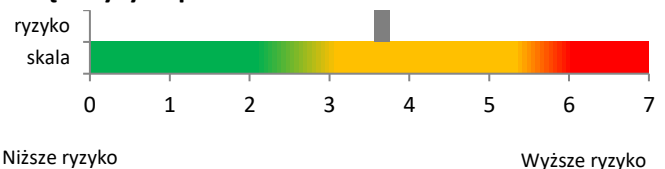
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	70%	70%
KRÓTKOTERMINOWE		
AKCYJNE	30%	30%

Zmiana składu:

Fundusze ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek, GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus zostały zastąpione przez GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących, PZU Obligacji Krótkoterminowych.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	66,2%	3,8%	70%
Akcje	33,8%	-3,8%	30%

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

Gdy rynek biegł za AI, konserwatywny portfel robił to, do czego został stworzony: krótkie duration i płynność. Zysk mniejszy, ale zysk „kontrolowany” — bez gonienia wąskiej hossy. Ulga na energii poprawiła tło inflacyjne, jednak stopy pozostały uporczywie — to środowisko, w którym krótkoterminowe obligacje są kotwicą. Portfel utrzymał niską amplitudę wahań i przewidywalny profil. Zmiana w składzie: GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus został zastąpiony przez PZU Obligacji Krótkoterminowych. To wzmacnia „ochronę kapitału” i czytelność ekspozycji w okresach, gdy rynek potrafi zmienić narrację w kilka sesji.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	88,76	31,91%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	22,67	33,51%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	104,55	34,58%
PORTFEL		100%

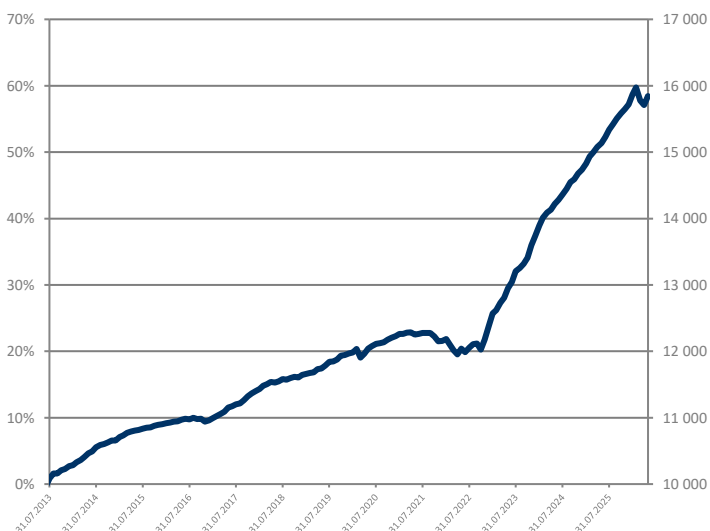
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU SEJF+	2026-04-30	0,63%	0,63%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	2026-03-31	1,7%	1,52%
GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus	2026-03-31	0,28%	0,55%

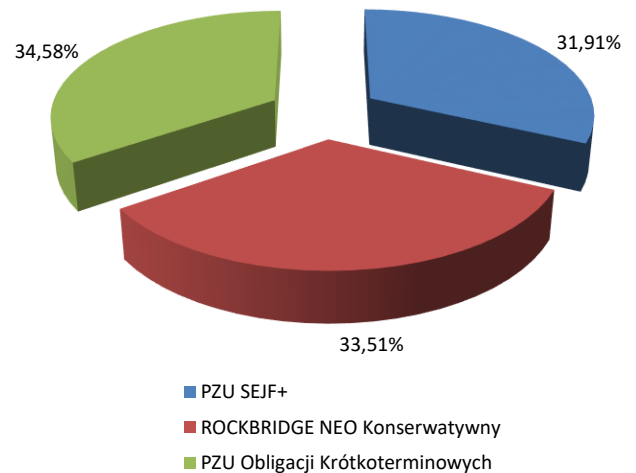
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15846,69	0,86%	-0,8%	4,7%	58,47%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



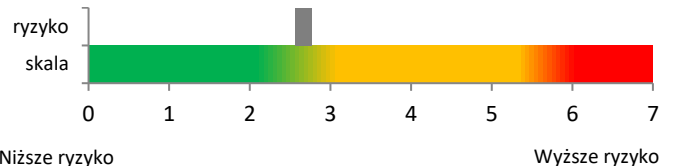
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz GOLDMAN SACHS Konserwatywny Plus został zastąpiony przez fundusz PZU Obligacji Krótkoterminowych.

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

Maj 2026 r. nie był po prostu miesiącem „uspokojenia nastrojów”. To był miesiąc bardzo wyraźnej rotacji kapitału: od geopolitycznego hedgingu, surowców i defensywnej ostrożności w stronę wzrostu, jakości i narracji AI.

Na Wall Street ruch był silny, ale jednocześnie selektywny. S&P 500 wzrósł w maju o ok. 5,1% m/m, Nasdaq Composite o ok. 8,4% m/m, a Dow Jones o ok. 2,8% m/m. Oznacza to, że rynek nie kupował „wszystkiego”, lecz przede wszystkim te segmenty, które oferują dziś najwyższą widoczność wzrostu zysków: półprzewodniki, infrastrukturę centrów danych, oprogramowanie chmurowe i spółki bezpośrednio korzystające z boomu na sztuczną inteligencję.

To był klasyczny risk-on, ale w wydaniu wąskim i elitarnym — kapitał płynął do megacapów i liderów technologii, a nie szeroko do całego rynku.

Ten sam mechanizm było widać na GPW. WIG zyskał 6,61% m/m, bijąc historyczne maksima. Polski rynek korzystał jednocześnie z poprawy globalnego sentymentu, napływu kapitału do akcji oraz tego, że wraz ze spadkiem cen energii poprawiła się percepcja ryzyka dla europejskiej gospodarki. Innymi słowy: kiedy ropa przestała straszyć, a Wall Street znów zaczęła premiować wzrost, kapitał szybciej wrócił także na rynki peryferyjne i półperyferyjne, w tym do Warszawy.

Kluczowym katalizatorem tej zmiany była ropa. Brent spadł z ok. 110 USD/bbl na koniec kwietnia do 91,12 USD/bbl na koniec maja, czyli o blisko 17% m/m, a WTI z ok. 105 USD do 87,36 USD/bbl, czyli o blisko 17% m/m.

To był ruch wystarczająco silny, by rynek uznał, że najostrzejsza faza geopolitycznej premii cenowej została zdjęta. Spadek ropy nie był tylko zmianą na rynku surowcowym — był sygnałem dla całej struktury aktywów: mniej presji na inflacji konsumenckiej, mniej potrzeby trzymania „ubezpieczenia od wojny”, więcej przestrzeni do powrotu kapitału w kierunku aktywów wzrostowych. Mówiąc prościej: pieniądź odpływał z geopolitycznego strachu i wracał do AI.

Bardzo ciekawe jest jednak to, że rynek obligacji nie potwierdził w pełni miękkiej, gołębiej interpretacji tego ruchu. Owszem, spadek ropy obniżył część inflacyjnego stresu, ale jednocześnie mocne dane makro (m.in.. NFP, CPI i PCE) oraz przesunięcie oczekiwań wobec Fed utrzymywały rentowności amerykańskiego długu wysoko. Rentowność 2-letnich obligacji USA wzrosła z ok. 3,87% pod koniec kwietnia do ok. 4,01% pod koniec maja, a 10-letnie Treasuries utrzymywały się wysoko w rejonie ok. 4,4-4,46%.

To bardzo ważny sygnał: rynek akcji uznał, iż w świecie „higher for longer” stwarza pole tylko dla Big Techów z solidnymi wynikami. Ten sam obraz pokazuje VIX, czyli rynek ubezpieczania ryzyka na S&P 500 w horyzoncie najbliższych 30 dni. Na koniec maja br. spadł do ok. 17,59 pkt. (-9,7% m/m). To nie jest spektakularne załamanie zmienności, ale bardzo czytelny sygnał, że rynek opcji zaczął wyceniać spokojniejszy, mniej stresowy miesiąc dla koszyka spółek z S&P 500.

Maj br. pokazał, że portfele bossaFund potrafią spektakularnie zarabiać w trudnych warunkach. Finał miesiąca dowiódł, że kluczem do sukcesu jest selekcja: warto wybierać fundusze łączące najwyższe ratingi z dopuszczalnym, kontrolowanym poziomem ryzyka.

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.

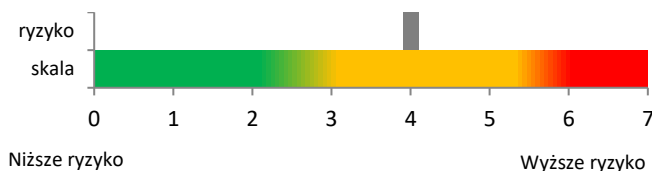
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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