

Nr: 147 | Lipiec 2026 r.

Relatywna siła portfeli bossaFund



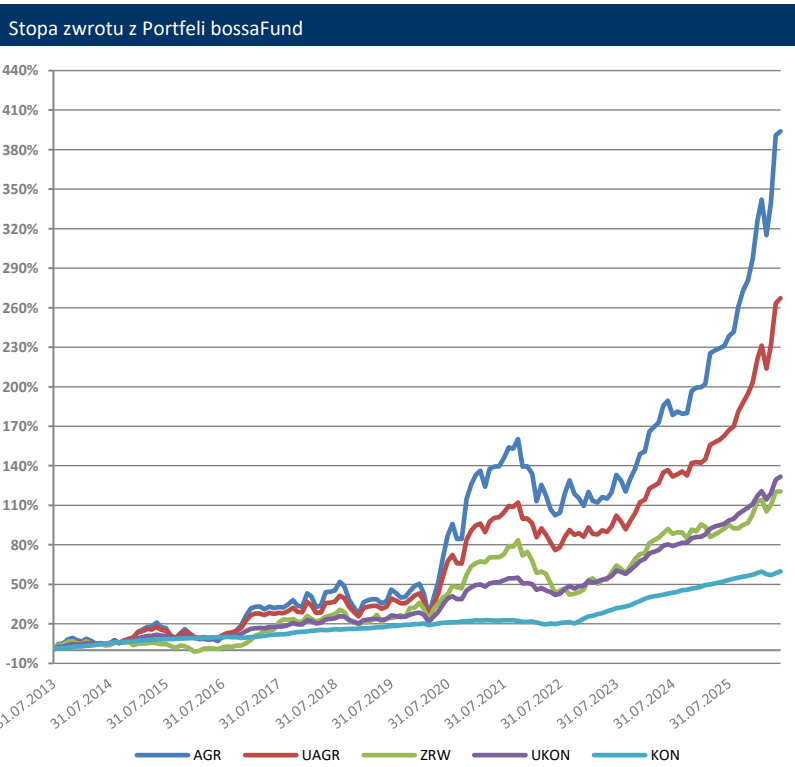
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Po kwietniowo - majowym rajdzie rynek wszedł w fazę selekcji. WIG (-0,99%) i S&P 500 (-1,06%) oddały część wcześniejszych wzrostów, gdy inwestorzy realizowali zyski i ponownie oceniali wpływ stóp procentowych oraz AI na wyceny.

Relatywna siła portfeli bossaFund znów dała o sobie znać. Wszystkie portfele zakończyły miesiąc dodatkimi stopami zwrotu, pokazując, że odpowiednia selekcja funduszy oraz kontrola ryzyka mogą być skuteczniejsze od biernego podążania za rynkiem.

Największym sprzymierzeńcem inwestora nie zawsze jest hossa. Czerwiec pokazał, że równie ważna jest dyscyplina. Mechanizm Linii Obrony ograniczył stratę na funduszu SKARBIEC Nowej Generacji i pozwolił przenieść kapitał do silniejszego lidera.

Dzisiejszy rynek nagradza nie tych, którzy kupują najwięcej, lecz tych, którzy potrafią właściwie wybierać. Portfele bossaFund nadal opierają się na funduszach o najwyższych ratingach i kontrolowanym poziomie ryzyka, budując przewagę nad szerokim rynkiem.



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2026-06-30. 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	0,62%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	1,1%	▲
Portfel Zrównoważony	0,13%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	1,02%	▲
Portfel konserwatywny	0,86%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
ALLIANZ China A-Shares	7,23%	▲
SKARBIEC Value	5,84%	▲
INVESTOR Turcja	5,43%	▲
PKO Akcji Strefy Euro	4,76%	▲
ESALIENS Medycyny i Nowych Technologii	4,55%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych A	-16,05%	▼
PKO Akcji Rynku Złota	-14,48%	▼
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych B	-13,89%	▼
GENERALI Złota	-10,92%	▼
PKO Surowców Globalny	-8,88%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Lipiec 2026 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	3,28%	▲
mieszane	0,35%	▲
dłużne	2,24%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,68%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	135647	-0,99%	▼
EURPLN	4,2988	1,62%	▲
SP500	7499,4	-1,06%	▼
GOLD	4007,56	-11,84%	▼
TBSP	2271,55	1,86%	▲
10YPL	5,3%	-6%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	17,59	17,96	2,06%	▲

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.

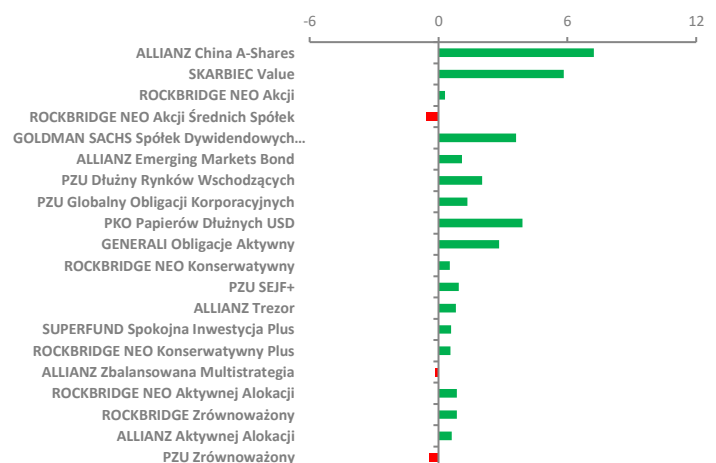
Fundusz	Kategoria	Wycena	Linia Obrony	Rating	Ryzyko	Zmiana 1M	Status
ALLIANZ China A-Shares	akcyjny	111,91	104,08	5	6	7,23%	nowy
SKARBIEC Value	akcyjny	410,71	381,96	5	6	5,84%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji	akcyjny	652,79	607,09	5	7	0,3%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Średnich Spółek	akcyjny	117,96	109,7	5	7	-0,56%	nowy
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	akcyjny	237,1	220,5	4	5	3,61%	bez zmian
ALLIANZ Emerging Markets Bond	dłużne	129,06	126,48	5	4	1,1%	nowy
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	61,22	60	5	5	2,03%	bez zmian
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	74,32	72,83	4	3	1,34%	bez zmian
PKO Papierów Dłużnych USD	dłużne	106,73	104,6	4	4	3,91%	nowy
GENERALI Obligacje Aktywne	dłużne	170,05	166,65	4	4	2,82%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	22,79	22,56	4	2	0,53%	bez zmian
PZU SEJF+	dłużne krótkoterminowe	89,6	88,7	4	3	0,95%	bez zmian
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	132,41	131,09	3	2	0,81%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	2321,22	2298,01	3	2	0,58%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	19,97	19,77	3	2	0,55%	nowy
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	mieszane	198,41	188,49	5	4	-0,16%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Aktywnej Alokacji	mieszane	15,21	14,45	4	5	0,86%	nowy
ROCKBRIDGE Zrównoważony	mieszane	3,5	3,33	4	5	0,86%	bez zmian
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	mieszane	215,65	204,87	4	5	0,62%	bez zmian
PZU Zrównoważony	mieszane	120,91	114,86	4	5	-0,44%	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

W czerwcu inwestorzy zmienili strategię, premiując spółki o solidnych fundamentach zamiast ślepej pogoni za wzrostem po rajdzie AI. Kapitał napływał do funduszy łączących jakość ze stabilnymi przepływami. Fundusze akcyjne (+3,28%) prowadziły, a dług (+2,24%) zyskiwał dzięki stabilizacji oczekiwań co do stóp procentowych FED. Z kolei strategię mieszane (+0,35%) i krótkoterminowe (+0,68%) stabilizowały portfele bossaFund. Nowa struktura TOP-20 potwierdza zwrot ku strategiom dywidendowym, obligacjom oraz rynkom wschodzącym, w tym Chinom. Rynek szuka lepszej relacji zysku do ryzyka, odchodząc od czysto spekulacyjnych trendów. Wakacje 2026 roku to czas budowy zrównoważonych portfeli. Przewagę zdobywają fundusze z wysokimi ratingami i niską zmiennością, oferujące wzrost przy kontrolowanym ryzyku.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Czerwiec zakończył się wynikiem około +0,6%, choć sam rynek przeszedł z fazy euforii do selektywnej realizacji zysków. Kapitał pozostał przy AI, ale coraz szybciej nagradzał wyłącznie spółki potwierdzające trwałość wzrostu i wysoką jakość wyników. Najważniejszą zmianą było zadziałanie naszej Linii Obrony. SKARBIEC Nowej Generacji przekroczył dopuszczalny limit -7%, dlatego aktywowany został mechanizm stop loss. Pozycję zamknęliśmy po pierwszej dostępnej wycenie ze stratą -6,16%. Uwolniony kapitał skierowaliśmy do silniejszego funduszu ALLIANZ China A-Shares. Dzięki wysokiemu ratingowi i ekspozycji na chiński rynek akcji portfel zachował pełną ofensywność, jednocześnie poprawiając relację potencjalnego zysku do bieżącego ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ China A-Shares	111,91	32,44%
SKARBIEC Value	410,71	19,4%
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	237,1	48,16%
PORTFEL		100%

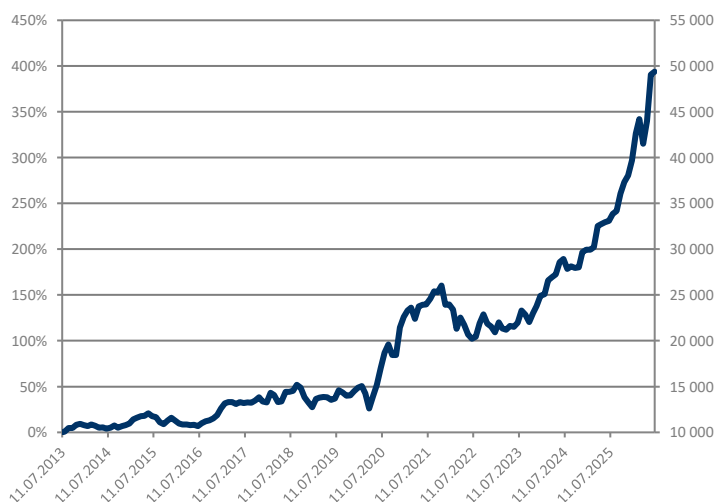
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SKARBIEC Nowej Generacji	2026-04-30	-6,16%	9,29%
SKARBIEC Value	2026-03-31	5,84%	45,7%
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2026-05-31	3,61%	3,61%

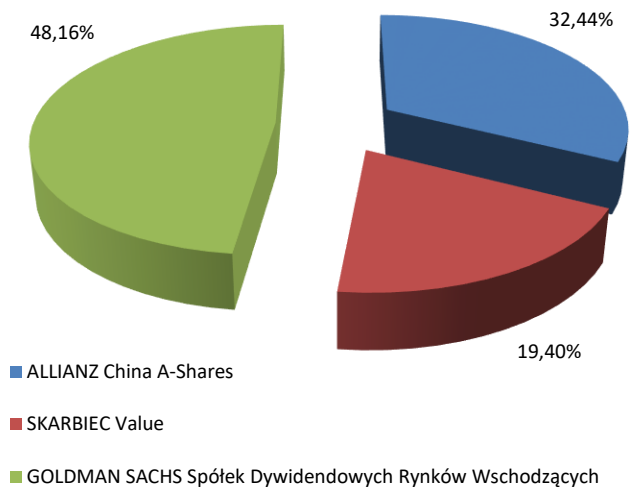
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
49387,51	0,62%	18,98%	49,27%	393,88%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



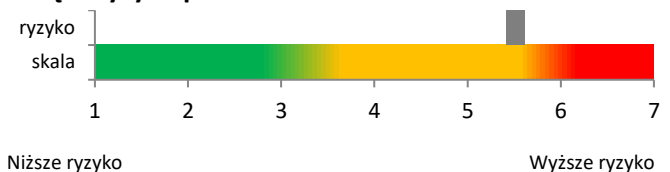
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz SKARBIEC Nowej Generacji został zastąpiony przez ALLIANZ China A-Shares.

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 zakończył miesiąc dodatnim wynikiem około +1,1%, wyraźnie lepszym od głównych indeksów akcji. Czerwiec pokazał, że coraz większą przewagę daje nie szeroka ekspozycja na rynek, lecz selekcja funduszy o najwyższej jakości. Również tutaj uruchomiona została Linia Obrony. SKARBIEC Nowej Generacji przekroczył limit bezpieczeństwa, dlatego zgodnie z metodologią został sprzedany po najbliższej wycenie, ograniczając stratę do około -6,16% m/m. Nowym liderem części akcyjnej został ALLIANZ China A-Shares. Portfel utrzymał proporcję 30/70 między obligacjami i akcjami, korzystając jednocześnie z rosnącego zainteresowania inwestorów rynkami azjatyckimi oraz wysokiej jakości spółkami.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	61,22	9,63%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	74,32	10,56%
ALLIANZ Emerging Markets Bond	129,06	9,86%
ALLIANZ China A-Shares	111,91	22,31%
SKARBIEC Value	410,71	25,26%
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	237,1	22,37%
PORTFEL		100%

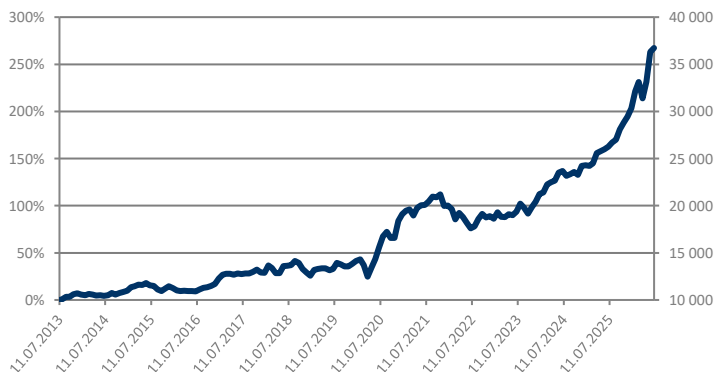
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2026-05-31	2,03%	2,03%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	2026-05-31	1,34%	1,34%
ALLIANZ Obligacji Globalnych	2026-05-31	0,5%	0,5%
SKARBIEC Nowej Generacji	2026-04-30	-6,16%	9,29%
SKARBIEC Value	2026-03-31	5,84%	45,7%
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2026-05-31	3,61%	3,61%

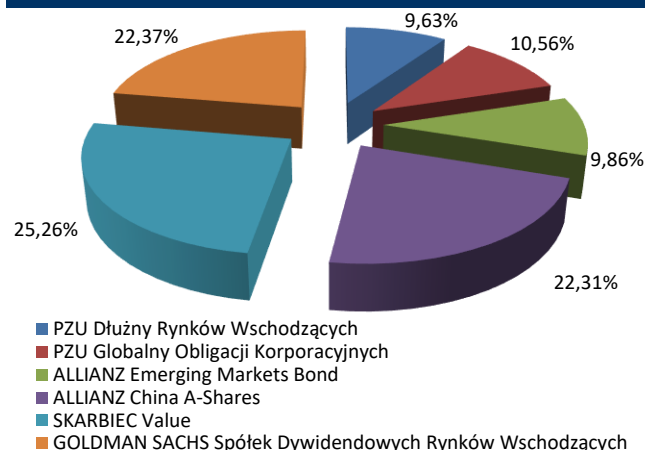
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
36725,14	1,1%	17,03%	39,79%	267,25%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

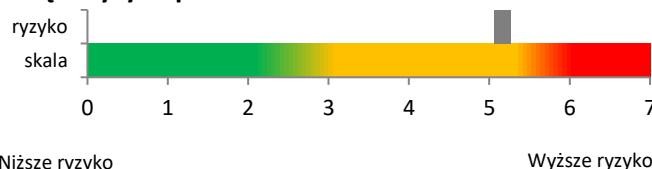


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,1%	30%
AKCYJNE	69,9%	70%

Zmiana składu: Fundusze SKARBIEC Nowej Generacji, ALLIANZ Obligacji Globalnych zostały zastąpione przez ALLIANZ China A-Shares, ALLIANZ Emerging Markets Bond.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,1%	brak	b.z.
Akcje	69,9%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko

Charakterystyka portfela

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

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

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel utrzymał dodatni wynik około +0,1%, pokazując odporność na schłodzenie nastrojów po majowym rajdzie. W środowisku rosnącej selektywności największą wartość ponownie miała szeroka dywersyfikacja pomiędzy strategiami mieszanymi. ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia odnotował elitarny wzrost ratingu o jeden poziom, mimo praktycznie neutralnej zmiany wartości jednostki w ujęciu miesięcznym. Poprawa długoterminowej średniej wyniku funduszu zwiększyła ilość gwiazdek funduszu. Nie przeprowadzaliśmy zmian składu portfela. W czerwcu ważniejsze od krótkoterminowych stóp zwrotu okazało się utrzymanie wysokiej jakości aktywów oraz stabilnego profilu ryzyka odpowiadającego zrównoważonej strategii.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	198,41	34,2%
PZU Zrównoważony	120,91	28,75%
ROCKBRIDGE Zrównoważony	3,5	37,05%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	2026-04-30	-0,16%	3,52%
PZU Zrównoważony	2026-04-30	-0,44%	6,79%
ROCKBRIDGE Zrównoważony	2026-03-31	0,86%	8,36%

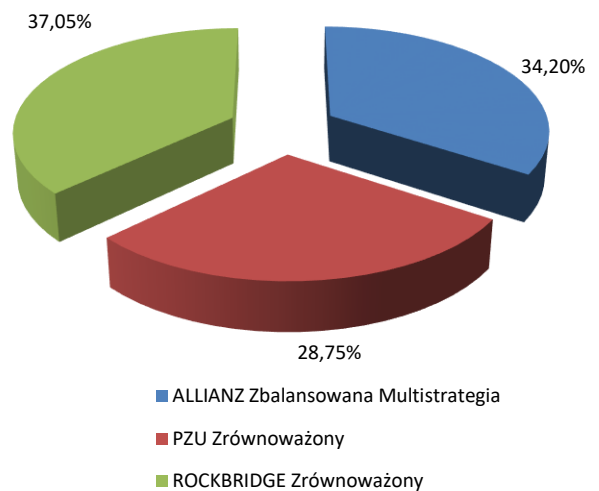
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
22058,13	0,13%	7,44%	14,7%	120,58%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

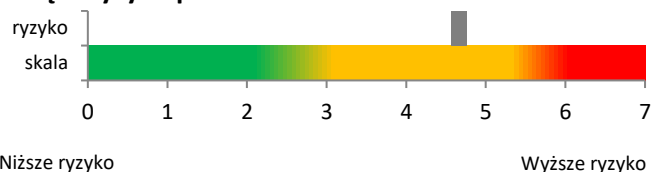


Analiza składu portfela

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 zakończył miesiąc dodatnią stopą zwrotu około +1,0%, potwierdzając, że połączenie krótkoterminowych obligacji z ograniczoną częścią akcyjną nadal dobrze sprawdza się w środowisku większej selektywności rynku. Mechanizm Linii Obrony ponownie spełnił swoje zadanie. SKARBIEC Nowej Generacji przekroczył dopuszczalny poziom ryzyka i został automatycznie wyprowadzony z portfela po najbliższym kursie wyceny, ograniczając stratę do dokładnie -6,16%. Zauważmy również, że spadek ratingu PZU Obligacji Krótkoterminowych wynika z regresu rocznej stopy zwrotu (z 7,57% w II do 5,91% w VI 2026) przez anomalię i obsunięcie o -1,5% w III 2026 r. Na tle stabilnej grupy dłużnych krótkoterminowych ta okresowa słabość drastycznie obniżyła 12-miesięczną średnią kroczącą dla tego funduszu z grupy PZU.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	89,6	20,98%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	22,79	21,82%
ALLIANZ Trezor	132,41	27,1%
ALLIANZ China A-Shares	111,91	8,5%
SKARBIEC Value	410,71	10,18%
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	237,1	11,42%
PORTFEL		100%

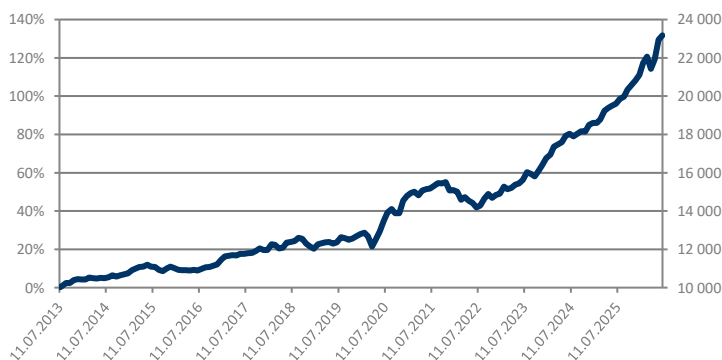
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
PZU SEJF+	2026-04-30	0,95%	1,59%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	2026-03-31	0,53%	2,06%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	2026-05-31	1,09%	1,09%
SKARBIEC Nowej Generacji	2026-04-30	-6,16%	9,29%
SKARBIEC Value	2026-03-31	5,84%	45,7%
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2026-05-31	3,61%	3,61%

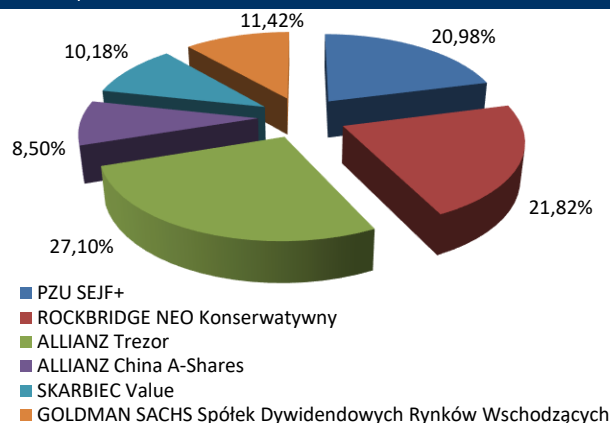
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
23173,8	1,02%	8,11%	18,23%	131,74%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

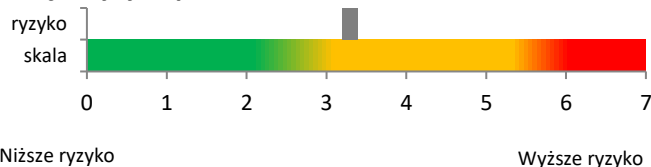


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	69,9%	70%
KRÓTKOTERMINOWE		
AKCYJNE	30,1%	30%

Zmiana składu: Fundusze SKARBIEC Nowej Generacji, PZU Obligacji Krótkoterminowych zostały zastąpione przez ALLIANZ China A-Shares, ALLIANZ Trezor.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,9%	brak	b.z.
Akcje	30,1%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które posiadają dużą świadomość ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w agresywne fundusze, niemniej jednak wykazują również sporą niechęć na narażanie się na zbyt wysokie ryzyko. Przy czym celem nie jest wyłącznie ochrona kapitału, czy powolne budowanie wartości inwestycji, ale również osiąganie większych zysków niż w portfelu konserwatywnym, przy jednoczesnym akceptowaniu wyższego bieżącego ryzyka niż w portfelu konserwatywnym.

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

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel odnotował dodatni wynik około +0,9% m/m, pozostając stabilnym elementem całej rodziny portfeli bossaFund. W miesiącu większej niepewności inwestorzy ponownie docenili krótkoterminowe instrumenty o niskiej zmienności. Rosnące rentowności na globalnych rynkach oraz ostrożniejsze nastawienie inwestorów sprzyjały funduszom pieniężnym i krótkoterminowym obligacjom. Dzięki temu portfel zachował bardzo niską amplitudę wahań przy jednoczesnym dodatnim wyniku rzędu 0,9%. W czerwcu br. wymieniliśmy fundusz PZU Obligacji Krótkoterminowych na ALLIANZ Trezor. Utrata gwiazdki PZU to efekt tąpnięcia rocznej stopy z 7,57% w lutym do 5,91% w czerwcu 2026 r. Przez marcowe obsunięcie o -1,5% i anomalię sprzed roku, 12-miesięczna średnia krocząca mocno spadła, spychając fundusz poniżej wyników silniejszej konkurencji. Nowy skład lepiej odpowiada obecnym warunkom rynku pieniężnego, utrzymując konserwatywny charakter portfela oraz wysoką płynność aktywów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	89,6	31,94%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	22,79	33,4%
ALLIANZ Trezor	132,41	34,66%
PORTFEL		100%

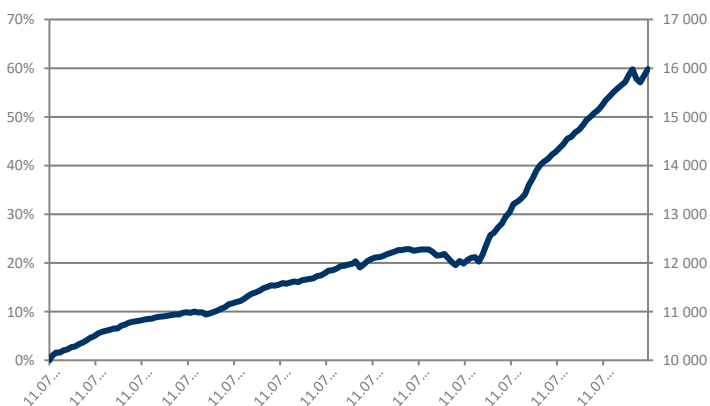
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU SEJF+	2026-04-30	0,95%	1,59%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	2026-03-31	0,53%	2,06%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	2026-05-31	1,09%	1,09%

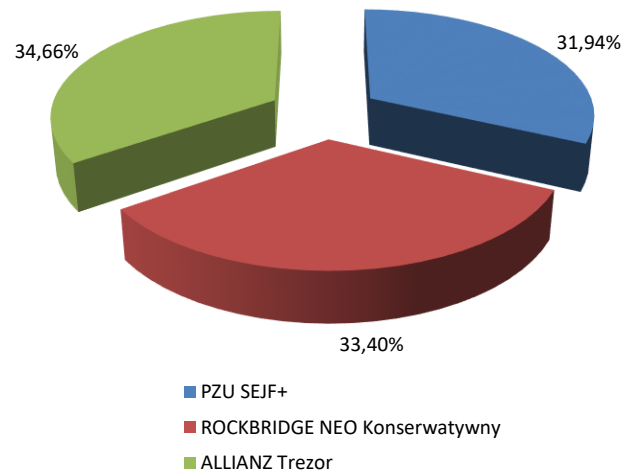
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15982,61	0,86%	1,29%	4,97%	59,83%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



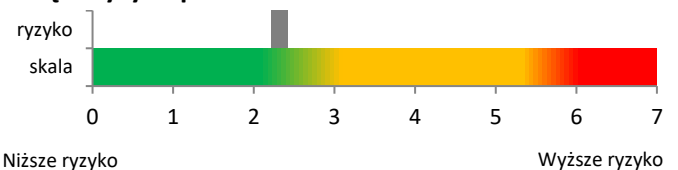
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz PZU Obligacji Krótkoterminowych został zastąpiony przez ALLIANZ Trezor.

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

Czerwiec 2026 roku przyniósł rynkom wyraźne uspokojenie. Inwestorzy przestali reagować na każdy nagłówek geopolityczny. Uwagę skierowano ponownie na fundamenty spółek, politykę banków centralnych oraz jakość i stabilność generowanych zysków.

Wall Street weszła w fazę selektywnej hossy. AI pozostała motorem wzrostu, jednak rzadziej kupowano cały sektor technologiczny. Premiowano spółki pokazujące realny wzrost przychodów oraz wysoką rentowność nowych inwestycji cyfrowych. Rynek zaakceptował środowisko wyższych stóp procentowych. Wielu uznało, że scenariusz "higher for longer" nie wyklucza wzrostów akcji, o ile gospodarka pozostaje odporna, a wyniki przedsiębiorstw utrzymują wysoką dynamikę.

Amundi zwraca uwagę na rozbieżności między obligacjami a akcjami. Rentowności były pod presją, gdy indeksy akcji oscylowały blisko maksimów. To zasługa bardzo dobrych wyników spółek związanych z technologią AI i infrastrukturą.

Zauważmy, że dolar odzyskiwał siłę mimo zachowanego apetytu na ryzyko. Takie specyficzne połączenie mocniejszego USD, wyższych rentowności obligacji oraz stabilnych giełd jeszcze kilka lat temu należało na rynkach finansowych do rzadkości.

Rynki mniej koncentrowały się na samym konflikcie na Bliskim Wschodzie, a mocniej na jego wpływie na inflację, logistykę oraz politykę monetarną. Ryzyko geopolityczne nie zniknęło, lecz przestało być jedynym motorem wycen aktywów. Zmieniły się przepływy kapitału. Po majowej rotacji inwestorzy zwiększali udział funduszy dywidendowych, obligacyjnych i strategii o stabilnym profilu ryzyka. Rynek szukał fundamentalnej jakości, a nie tylko najwyższej dynamiki.

W tej fazie cyklu kluczowe znaczenie miała selekcja. Zamiast szerokiego rajdu obserwowaliśmy wyraźną przewagę niewielkiej grupy sektorów i funduszy. Potrafiły one łączyć wzrost z odpornością na zmienność otoczenia makro.

Na rynku długu poprawił się sentyment do papierów wysokiej jakości. Inwestorzy na nowo budowali ekspozycję na segment korporacyjny oraz obligacje rynków wschodzących, ograniczając ryzykowne i zmienne strategie inwestycyjne.

Czerwiec br. potwierdził wagę zarządzania ryzykiem. Gdy rynki zmieniają kierunek w kilka sesji, przewagę zyskują strategie wykorzystujące wysokie ratingi, kontrolę zmienności (np. linię obrony) oraz systematyczne dopasowanie struktury całego portfela.

Portfele bossaFund dobrze odnalazły się w takim otoczeniu. Nie ściagały krótkoterminowych fal wzrostowych. Konsekwentnie wykorzystywały ekspozycję na najlepiej oceniane fundusze przy utrzymaniu pełnej dyscypliny ryzyka.

Efektom była przewaga nad indeksami. Podczas gdy WIG stracił w miesiącu około 1%, a S&P 500 również znalazł się pod kreską, portfele bossaFund utrzymały dodatnie stopy zwrotu dzięki szerokiej i mądrej dywersyfikacji aktywów. Istotna okazała się elastyczność zmian w składach portfeli. Wymiany funduszy wynikały nie z emocji, lecz z bieżącej oceny oficjalnych ratingów, ryzyka oraz jakości napływających danych. Pozwoliło to zachować spójny profil.

Czerwiec 2026 r. pokazał, że nowy etap rynku byka nie będzie prostym kupowaniem wszystkiego, co powiązane z AI. Coraz większą wartość mają precyzyjna selekcja, kontrola ryzyka oraz zdolność do wyłapywania rotacji kapitału między klasami aktywów.

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.

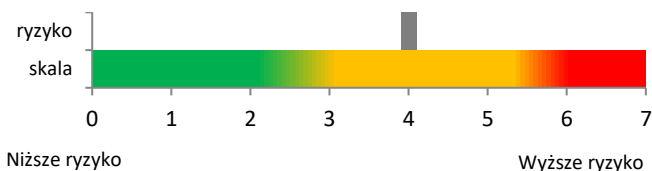
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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