

Nr: 148 | Sierpień 2026 r.

Nowa selekcja po pęknięciu koncentracji



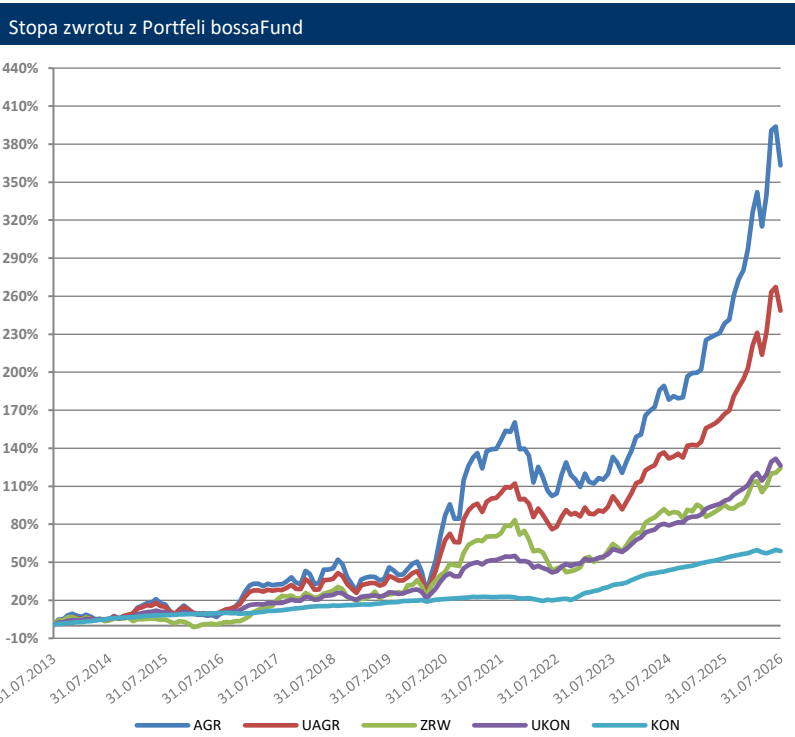
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Miniony miesiąc był testem odporności po okresie dominacji AI. Gwałtowna korekta technologii i Azji uderzyła w aktywa globalne, podczas gdy WIG wzrósł o 8,67% m/m, korzystając z przewagi banków, surowców oraz krajowej struktury rynku.

Cztery portfele bossaFund zakończyły miesiąc pod kreską, ale nie był to efekt braku procesu. Linie obrony uruchomiły się w najstabszych ekspozycjach, ograniczając ryzyko dalszego pogłębienia strat i otwierając drogę do przebudowy składów.

Bohaterem miesiąca został Portfel Zrównoważony, który zyskał 1,70% m/m. Skutecznie wykorzystał relatywną siłę polskich funduszy mieszanych, zachowując jednocześnie umiarkowany profil ryzyka i pełną dywersyfikację.

Po lipcowym przesileniu bossaFund wraca do rynku z odświeżonymi składami. W centrum pozostają rating, relatywna siła wobec kategorii oraz konsekwentna ochrona kapitału — szczególnie ważna, gdy koncentracja zastępuje szeroką hossę.



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2026-07-31. Stopa zwrotu została obliczona na podstawie symulacji opartej na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowi gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Prezentowane wyniki są wynikami brutto (wynik będzie niższy po uwzględnieniu podatku od zysków kapitałowych). Biuletyn BF jest publikowany od kwietnia 2014.; Oznaczenia portfeli: AGR (agresywny), UAGR (umiarkowanie agresywny), ZRW (zrównoważony), UKON (umiarkowanie konserwatywny), KON (konserwatywny).

WYNIKI PORTFELI BOSSAFUND

Fundusz	Zmiana 1M	
Portfel agresywny	-6,2%	▼
Portfel umiarkowanie agresywny	-5,11%	▼
Portfel Zrównoważony	1,7%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	-2,38%	▼
Portfel konserwatywny	-0,62%	▼

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	18,89%	▲
SKARBIEC Miś Spółek	11,14%	▲
INVESTOR Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	9,14%	▲
PKO Akcji Rynku Polskiego	9,12%	▲
AGIO Akcji PLUS	9,01%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
SKARBIEC Nowej Generacji	-23,02%	▼
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	-22,32%	▼
SKARBIEC Value	-13,87%	▼
ALLIANZ China A-Shares	-11,84%	▼
UNIQA Selective Equity	-10,64%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Sierpień 2026 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	-4,17%	▼
mieszane	2,41%	▲
dłużne	-0,72%	▼
dłużne krótkoterminowe	-0,2%	▼

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	147400,9	8,67%	▲
EURPLN	4,3081	0,22%	▲
SP500	7473,18	-0,18%	▼
GOLD	4050,85	1,08%	▲
TBSP	2241,77	-1,31%	▼
10YPL	5,79%	9,14%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	17,96	18,11	0,86%	▲

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.

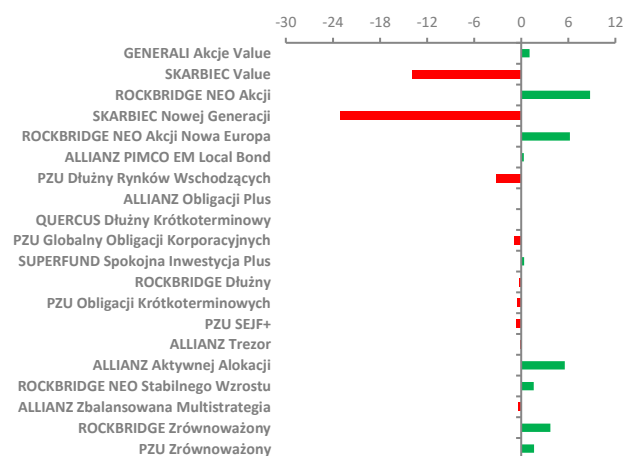
Fundusz	Kategoria	Wycena	Linia Obrony	Rating	Ryzyko	Zmiana 1M	Status
GENERALI Akcje Value	akcyjny	215,93	200,81	5	6	1,07%	nowy
SKARBIEC Value	akcyjny	353,73	328,97	5	6	-13,87%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji	akcyjny	710,17	660,46	5	7	8,79%	bez zmian
SKARBIEC Nowej Generacji	akcyjny	430,7	400,55	5	7	-23,02%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	akcyjny	22,14	20,59	4	5	6,19%	nowy
ALLIANZ PIMCO EM Local Bond	dłużne	120,44	118,03	5	4	0,32%	nowy
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	59,26	58,07	5	5	-3,2%	bez zmian
ALLIANZ Obligacji Plus	dłużne	232,91	228,25	4	2	0,07%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne	104,58	102,49	4	3	0,06%	nowy
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	73,7	72,23	4	3	-0,83%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	2330,33	2307,03	4	2	0,39%	bez zmian
ROCKBRIDGE Dłużny	dłużne krótkoterminowe	48,29	47,81	4	3	-0,19%	nowy
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	105,19	104,14	4	3	-0,47%	nowy
PZU SEJF+	dłużne krótkoterminowe	89,05	88,16	4	3	-0,61%	bez zmian
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	132,22	130,9	3	2	-0,14%	bez zmian
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	mieszane	227,62	216,24	5	5	5,55%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Stabilnego Wzrostu	mieszane	26,48	25,16	4	4	1,61%	nowy
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	mieszane	197,55	187,67	4	4	-0,43%	bez zmian
ROCKBRIDGE Zrównoważony	mieszane	3,63	3,45	4	5	3,71%	bez zmian
PZU Zrównoważony	mieszane	122,88	116,74	4	5	1,63%	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

Lipcowy TOP-20 pokazał silne pęknięcie między Polską a rynkami globalnymi. WIG zyskał 8,67% m/m, lecz fundusze zależne od Azji, technologii i długu EM znalazły się pod presją korekty po wyjątkowo mocnym pierwszym półroczu 2026 r. Pozytywnie wyróżniły się strategie regionalne: ROCKBRIDGE NEO Akcji (+8,79% m/m) oraz ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa (+6,19% m/m). Swój sukces zawdzięczają ścisłej koncentracji geograficznej na Polsce oraz Europie Środkowo-Wschodniej. Największe spadki dotknęły segmentu akcyjnego: SKARBIEC Value -13,87% m/m i SKARBIEC Nowej Generacji -23,02% m/m. Była to cena za globalną korektę ryzyka oraz szczególną wrażliwość azjatyckich aktywów na odwrót od AI. Część dłużna także nie była jednolita. PZU Dłużny Rynków Wschodzących stracił -3,20% m/m, a PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych - 0,83% m/m. Krótsze strategie długu ograniczały skalę wahań, lecz nie zdołały ich całkowicie uniknąć.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny odczuł lipcową przecenę globalnych, ryzykownych aktywów. Największe obciążenie pochodziło z segmentów akcyjnych szczególnie podatnych na rotację po korekcie AI i rynków wschodzących. Nowy skład oparto na GENERALI Akcje Value, SKARBIEC Value i ROCKBRIDGE NEO Akcji. Nie jest to pogoń za odbiciem, lecz ponowne otwarcie ekspozycji po realizacji obrony — w ramach aktualnego rankingu i bieżących parametrów ryzyka. Linie obrony uruchomiły wyjścia z ALLIANZ China A-Shares po -4,93%, GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych RW po -6,25% oraz SKARBIEC Value po -8,18% od poziomów wejścia. Proces zadziałał automatycznie, zgodnie z metodologią opisaną na str. 9 wydania BF.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
GENERALI Akcje Value	215,93	32,88%
SKARBIEC Value	353,73	18,99%
ROCKBRIDGE NEO Akcji	710,17	48,13%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ China A-Shares	2026-06-30	-4,93%	-4,93%
SKARBIEC Value	2026-03-31	-8,18%	33,78%
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2026-05-31	-6,25%	-2,86%

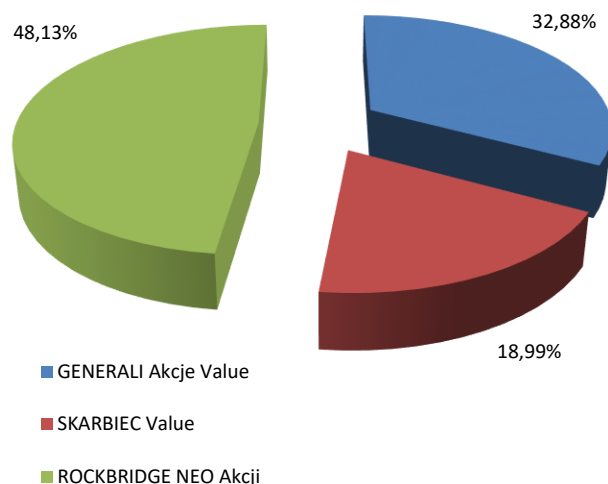
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
46327,42	-6,2%	5,32%	36,86%	363,27%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



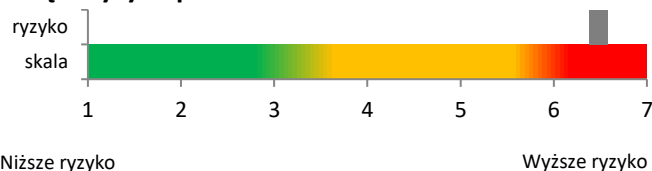
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze ALLIANZ China A-Shares, SKARBIEC Value, GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących zostały zastąpione przez GENERALI Akcje Value, SKARBIEC Value, ROCKBRIDGE NEO Akcji.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla tej grupy inwestorów, którzy nie boją się ryzyka inwestycyjnego i mają świadomość tego, że z jednej strony daje ona szansę na ponadprzeciętne zyski, ale z drugiej strony wiąże się to czasem z możliwością doświadczenia dużych strat. Portfel zbudowany jest wyłącznie z funduszy akcyjnych.

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

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Portfel umiarkowanie agresywny został obciążony przez równoczesną słabość akcji globalnych i długu EM. Taka kombinacja była w lipcu br. wyjątkowo niekorzystna, ponieważ presja dotknęła obu filarów portfela. PZU Dłużny Rynków Wschodzących został chwilowo wycofany z portfela po aktywacji linii obrony przy -3,20%. Fundusz ponownie znalazł się w składzie zgodnie z aktualną kwalifikacją, lecz jego udział pozostaje elementem kontrolowanej ekspozycji. Portfel zachował konstrukcję bliską 70% akcji i 30% długu. Część akcyjną tworzą GENERALI Akcje Value, SKARBIEC Value i ROCKBRIDGE NEO Akcji, a dłużną: Allianz PIMCO EM Local Bond, PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych oraz PZU Dłużny RW.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ PIMCO EM Local Bond	120,44	9,82%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	73,7	11,04%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	59,26	10,24%
GENERALI Akcje Value	215,93	22,35%
SKARBIEC Value	353,73	24,44%
ROCKBRIDGE NEO Akcji		22,1%
PORTFEL		100%

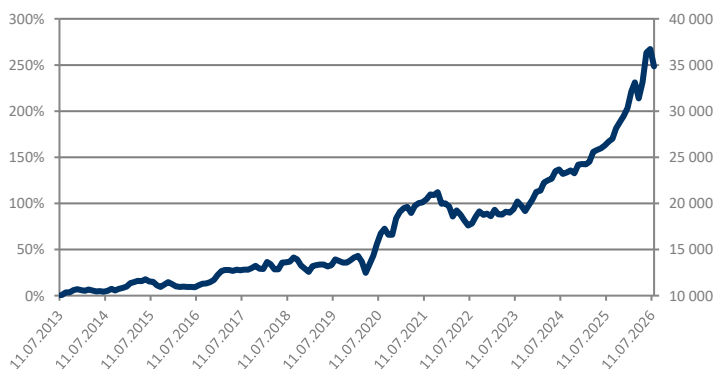
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2026-05-31	-3,2%	-1,23%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	2026-05-31	-0,83%	0,49%
ALLIANZ Emerging Markets Bond	2026-06-30	-1,48%	-1,48%
ALLIANZ China A-Shares	2026-06-30	-4,93%	-4,93%
SKARBIEC Value	2026-03-31	-8,18%	33,78%
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2026-05-31	-6,25%	-2,86%

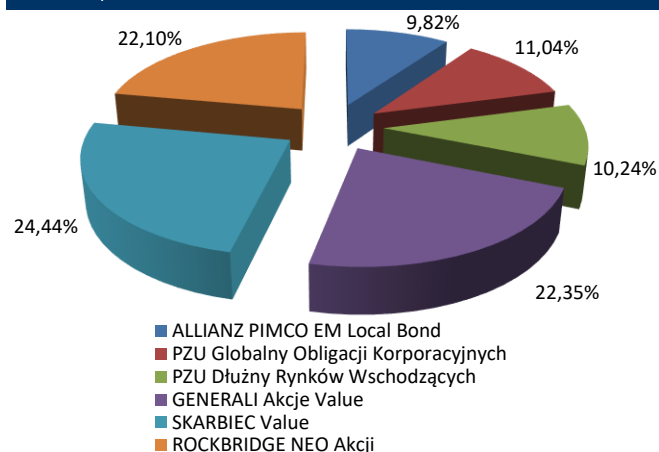
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
34849,77	-5,11%	5,13%	30,5%	248,5%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



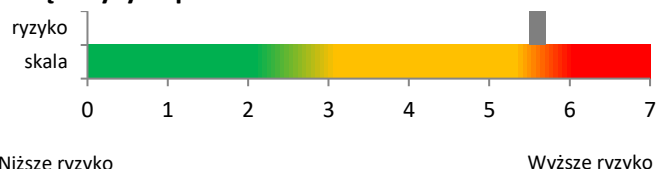
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	31,1%	30%
AKCYJNE	68,9%	70%

Zmiana składu:

ALLIANZ China A-Shares, SKARBIEC Value, GOLDMAN SACHS Sp. Dyw. Rynk. Wsch., PZU Dł. Rynk. Wsch., ALLIANZ EM Bond zostały zastąpione przez GENERALI Akcje Value, SKARBIEC Value, ROCKBRIDGE NEO Akcji, ALLIANZ PIMCO EM Local Bond, PZU Dł. Rynk. Wsch.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	31,1%	brak	b.z.
Akcje	68,9%	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 zrównoważony był zdecydowanie najmocniejszą strategią bossaFund w lipcu br. Zyskał 1,70% m/m, mimo globalnej korekty ryzykownych aktywów, pokazując wartość zrównoważonej konstrukcji i właściwej dywersyfikacji. Wynik wspierały PZU Zrównoważony +1,63% oraz ROCKBRIDGE Zrównoważony +3,71%. Oba fundusze skorzystały z relatywnej siły krajowego rynku, podczas gdy WIG wzrósł o 8,67% i wyraźnie wyprzedził wiele zagranicznych giełd. ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia, mimo lipcowego wyniku -0,43%, opuścił portfel z uwagi na spadek ratingu. Zastąpił go ALLIANZ Aktywnej Alokacji, który daje bardziej elastyczną ekspozycję w okresie silnej rotacji pomiędzy klasami aktywów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	227,62	33,49%
PZU Zrównoważony	122,88	28,73%
ROCKBRIDGE Zrównoważony	3,63	37,78%
PORTFEL		100%

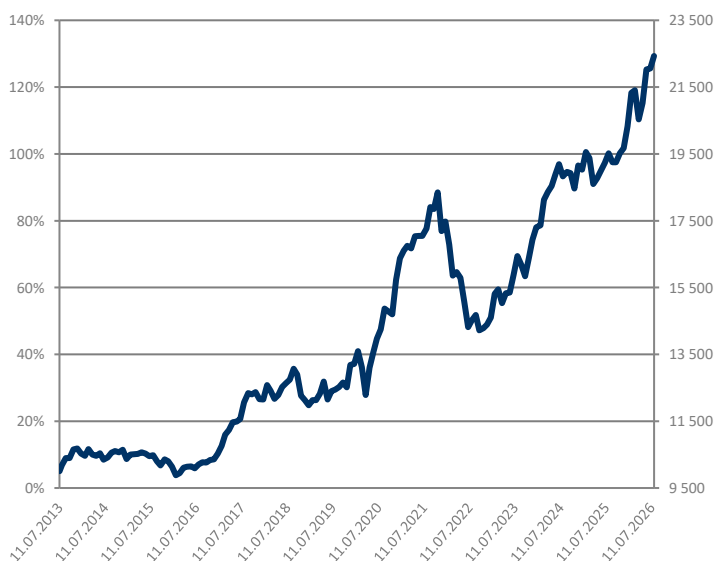
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia	2026-04-30	-0,43%	3,07%
PZU Zrównoważony	2026-04-30	1,63%	8,53%
ROCKBRIDGE Zrównoważony	2026-03-31	3,71%	12,38%

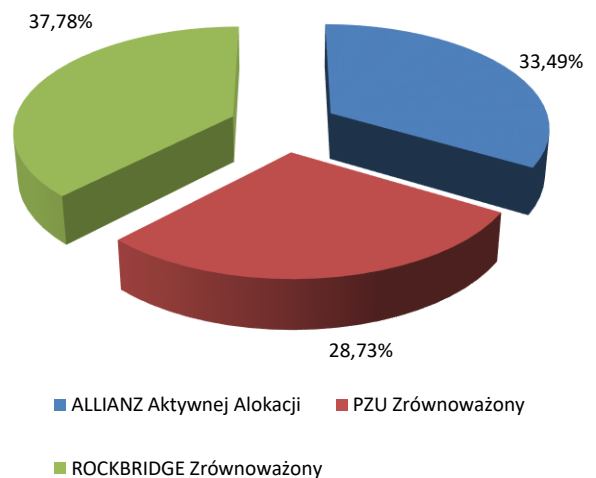
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
22432,24	1,7%	6,69%	14,91%	124,32%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



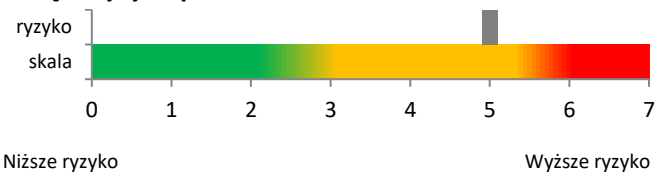
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ALLIANZ Zbalansowana Multistrategia został zastąpiony przez fundusz ALLIANZ Aktywnej Alokacji.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel umiarkowanie konserwatywny nie uniknął lipcowej presji, choć jego udział akcji wynosi około 29-30%. Część krótkoterminowa amortyzowała zmienność, ale równoczesna słabość globalnych funduszy akcyjnych obciążyła wynik. W części akcyjnej nowe pozycje tworzą GENERALI Akcje Value, SKARBIEC Value i ROCKBRIDGE NEO Akcji. W części defensywnej pozostają PZU SEJF+, SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus i ALLIANZ Trezor. ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny opuścił portfel po spadku ratingu o jeden poziom. Zastąpił go SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus — zgodnie z zasadą wyższości ratingu nad stopą zwrotu m/m.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	89,05	21,36%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2330,33	22,1%
ALLIANZ Trezor	132,22	27,72%
GENERALI Akcje Value	215,93	8,28%
SKARBIEC Value	353,73	9,58%
ROCKBRIDGE NEO Akcji	710,17	10,97%
PORTFEL		100%

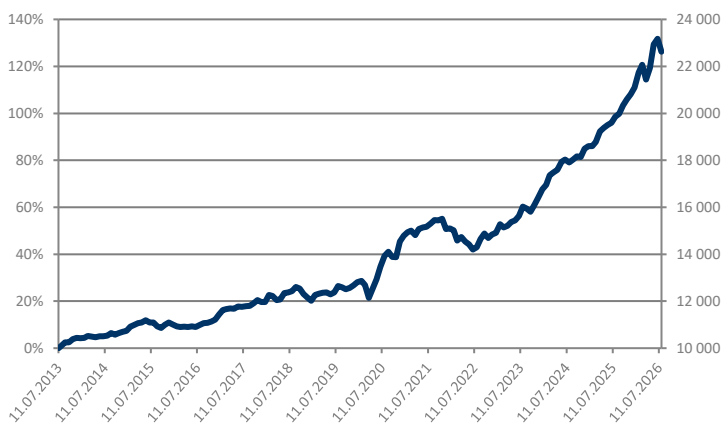
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
PZU SEJF+	2026-04-30	-0,61%	0,96%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	2026-03-31	-1,14%	0,9%
ALLIANZ Trezor	2026-06-30	-0,14%	-0,14%
ALLIANZ China A-Shares	2026-06-30	-4,93%	-4,93%
SKARBIEC Value	2026-03-31	-8,18%	33,78%
GOLDMAN SACHS Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2026-05-31	-6,25%	-2,86%

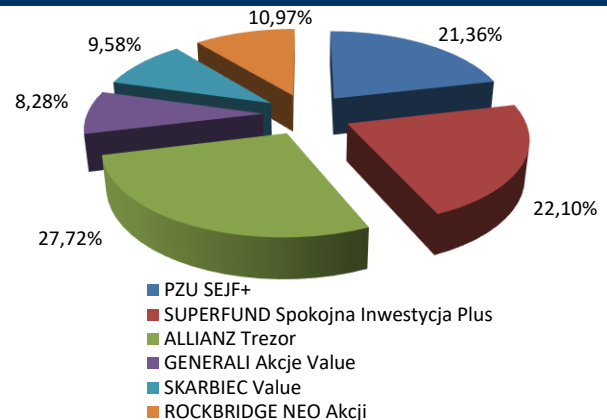
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
22622,2	-2,38%	3,15%	13,95%	126,22%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



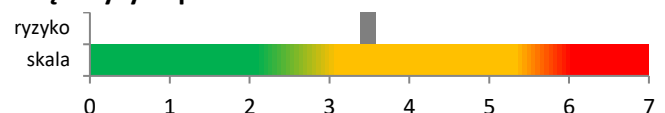
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	71,2%	70%
AKCYJNE	28,8%	30%

Zmiana składu:

Fundusze ALLIANZ China A-Shares, SKARBIEC Value, GOLDMAN SACHS Spółek Dyw.Rynk.Wsch., ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny zostały zastąpione przez GENERALI Akcje Value, SKARBIEC Value, ROCKBRIDGE NEO Akcji, SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	71,2%	brak	b.z.
Akcje	28,8%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko

Wyższe ryzyko

Charakterystyka portfela

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

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

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

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny stracił w lipcu jedynie -0,62%, mimo trudnego otoczenia dla krótkoterminowych strategii dłużnych. Skala zmiany pozostaje ograniczona względem turbulencji w akcjach globalnych i obligacjach rynków wschodzących. Lipcowy wynik obciążył przede wszystkim ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny, który spadł o -1,14% m/m. PZU SEJF+ i ALLIANZ Trezor również zanotowały niewielkie zmiany ujemne, co przełożyło się na spadek całego portfela. ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny opuścił portfel po obniżeniu ratingu o jeden poziom. Jego miejsce zajął SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus — fundusz wprowadzony już po lipcowej wycenie, aby wzmocnić jakość defensywnej części składu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PZU SEJF+	89,05	31,94%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2330,33	33,23%
ALLIANZ Trezor	132,22	34,83%
PORTFEL		100%

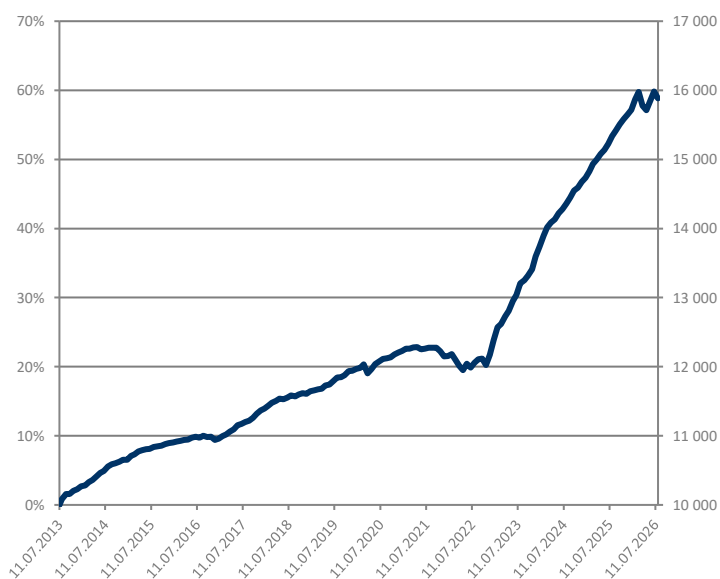
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU SEJF+	2026-04-30	-0,61%	0,96%
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	2026-03-31	-1,14%	0,9%
ALLIANZ Trezor	2026-06-30	-0,14%	-0,14%

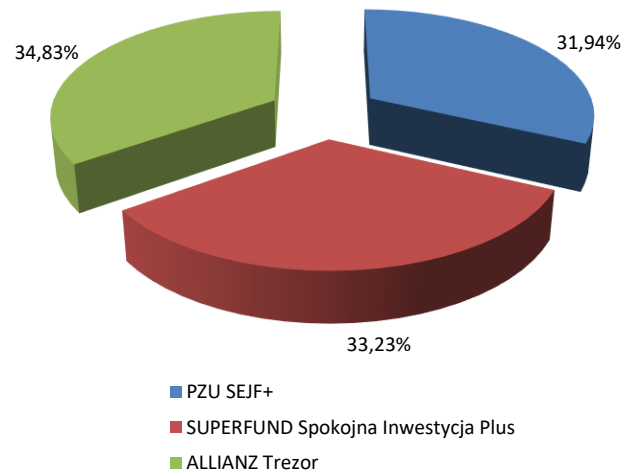
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15882,86	-0,62%	1,09%	3,55%	58,83%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



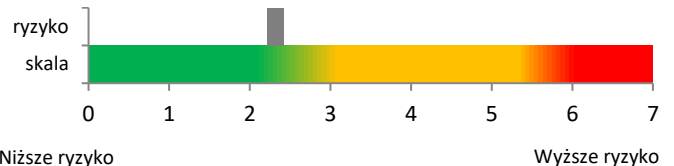
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny został zastąpiony przez SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

Portfel przeznaczony dla osób, które nie są skłonne do poniesienia zbyt wysokiego ryzyka przy własnych inwestycjach. Biorąc pod uwagę odpowiedzi na pytania, sugerujemy bardzo zachowawczy portfel złożony z funduszy, które przede wszystkim będą koncentrowały się na utrzymaniu wartości inwestycji. Oczywiście w zamian za to, nie można oczekiwać w tej sytuacji zbyt wysokich stóp zwrotu, gdyż celem inwestycji będzie przede wszystkim ochrona kapitału.

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

KOMENTARZ RYNKOWY

Lipiec 2026 roku przypomni, że hossa oparta na kilku liderach potrafi zmienić się w korektę całego segmentu. Rynek zaczął dyskontować nie samą przyszłość AI, lecz cenę, którą inwestorzy płacili za tę przyszłość.

Punkt ciężkości wyprzedaży znalazł się w półprzewodnikach, pamięciach i infrastrukturze obliczeniowej. Po miesiącach bardzo silnych wzrostów inwestorzy zaczęli redukować pozycje w "najbardziej zatłoczonych" transakcjach. Azja odczuła ten proces najmocniej. Korea Płd. i Japonia są mocno powiązane z globalnym łańcuchem dostaw technologii, dlatego przecena producentów chipów szybko przełożyła się na podwyższoną zmienność tamtejszych indeksów.

Nie był to jednak prosty odwrót od akcji. Kapitał nie zniknął z rynku, lecz zmieniał adres. Zyskiwały spółki finansowe, defensywne i segmenty „starej gospodarki”, mniej zależne od perfekcyjnego scenariusza dla AI.

W USA szeroki rynek był wyraźnie stabilniejszy od technologicznego. Indeksy maskowały jednak dużą wewnętrzną rotację: słabsze półprzewodniki i spółki wzrostowe kontrastowały z lepszą postawą sektorów tradycyjnych.

Równolegle rynek długu nie dawał pełnej ochrony. Obawy o inflację, ceny energii oraz ścieżkę stóp procentowych utrzymywały rentowności na podwyższonych poziomach, obciążając obligacje globalne i rynków wschodzących. To było szczególnie trudne środowisko dla strategii globalnych. Jednoczesna presja na akcje EM, technologie oraz część długu zagranicznego ograniczała korzyści z klasycznej dywersyfikacji między akcjami i obligacjami.

Polska pozostawała wyjątkiem. WIG zyskał w lipcu 8,67%, pokazując przewagę rynku o innej strukturze sektorowej. Relatywnie mniejszy udział technologii pozwolił GPW korzystać z rotacji do banków, surowców i spółek krajowych.

Ta rozbieżność tłumaczy różnicę między wynikami funduszy. Portfele o większym udziale krajowych strategii mieszanych wykorzystały siłę Warszawy, natomiast ekspozycje globalne i wschodzące przejęły ciężar korekty technologicznej.

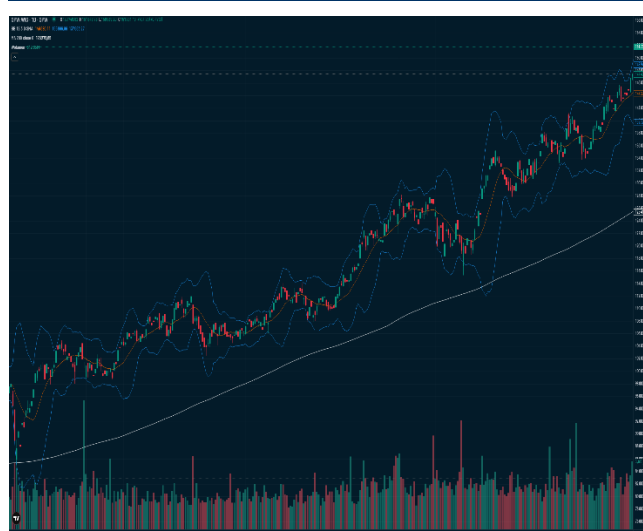
W takich warunkach najważniejsza nie była próba przewidzenia dnia zwrotu, lecz dyscyplina procesu. Linie obrony bossaFund zadziałały tam, gdzie słabość funduszu przekroczyła ustalony poziom akceptowalnej straty.

Stop-loss nie eliminuje straty z już zakończonego miesiąca, ale ogranicza ryzyko jej pogłębiania. W lipcu mechanizm ten wymusił zamknięcie najsłabszych ekspozycji i oczyszczenie portfeli z funduszy o pogarszającym się profilu (rating vs. ryzyko).

Równolegle ratingi przypomniły o swojej roli. Spadek oceny względem kategorii oznacza, że nawet dodatnia stopa zwrotu nie wystarcza, jeśli fundusz przestaje wygrywać porównanie z bezpośrednimi, silniejszymi konkurentami. Najlepszym przykładem odporności był Portfel Zrównoważony: +1,70% m/m. Oparcie wyniku na PZU Zrównoważonym i ROCKBRIDGE Zrównoważonym pozwoliło uczestniczyć w sile krajowego rynku bez pełnej ekspozycji na globalny stres.

Lipiec br. nie zakończył historii AI, lecz zakończył okres bezwarunkowego premiowania każdej ekspozycji technologicznej. Dla bossaFund oznacza to powrót do zaawansowanej selekcji, agresywniejszej kontroli ryzyka i preferowania jakości nad koncentracją.

Dane dzienne- Indeks WIG w ujęciu świec japońskich



Źródło: Metatrader 5, opracowanie własne.

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

Fundusze Dłużne krótkoterminowe:

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

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

Modelowy portfel:

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

Ryzyko:

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

Fundusze Dłużne:

Inwestują przede wszystkim w papiery wartościowe o stałym dochodzie (obligacje, bony). Z reguły nie mogą inwestować w udziałowe papiery wartościowe. Ze względu na rodzaj dominujących instrumentów dłużnych w portfelu można wyróżnić wśród nich fundusze papierów skarbowych oraz fundusze papierów korporacyjnych.

Modelowy portfel:

90% obligacje Skarbu Państwa lub korporacyjne.

Ryzyko:

Inwestując w fundusze tej kategorii należy mieć na uwadze ryzyko kredytowe związane z niewypłacalnością emitentów instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów funduszy.

Fundusze Mieszane:

Inwestują w różne klasy aktywów, zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym (akcje, prawa do akcji), jak i w instrumenty dłużne (obligacje, bony) i inne. Klasycznymi reprezentantami tej kategorii są fundusze stabilnego wzrostu oraz zrównoważone.

Modelowy portfel:

Trudno wskazać jeden modelowy portfel z uwagi na fakt, że jest to bardzo zróżnicowana kategoria. W zależności od funduszu może być to: 20-80% akcje, 80-20% obligacje lub instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

Ryzyko:

Decydując się na inwestycję w fundusze tej kategorii należy wziąć pod uwagę ryzyko koncentracji aktywów związane z niewłaściwą dywersyfikacją aktywów funduszu.

Fundusze Akcji:

Charakteryzują się aktywną polityką inwestycyjną. Lokują aktywa przede wszystkim w akcje oraz inne udziałowe papiery wartościowe (prawa do akcji, kwity depozytowe). Uważane są za ryzykowne i podatne na wahania koniunktury rynkowej. Zwykle przynoszą dobre stopy zwrotu w czasie hossy, ale generują straty w czasie załamania rynku.

Modelowy portfel:

90% akcje,
10% gotówka lub płynne instrumenty rynku pieniężnego (lokaty, bony skarbowe, certyfikaty).

Ryzyko:

Przy inwestycji w tę grupę funduszy należy pamiętać o ryzyku rynkowym związanym ze spadkiem wartości jednostki uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian w wycenie aktywów funduszu.

UWAGI METODOLOGICZNE

BAROMETR RYNKU oraz Indeks zmienności S&P500

Barometr rynku zawiera dane wybranych instrumentów rynkowych. Indeks zmienności S&P 500 prezentuje nastroje rynkowe, jakie panują na Wall Street, ustalane za pomocą wskaźnika VIX (Volatility Index – indeks zmienności). Szeroki opis oraz badania empiryczne:

http://bossafx.pl/index.jsp?layout=fx_2a&page=0&news_cat_id=3799&news_id=42120

TOP-20

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

Ponadto w poszukiwaniach silnych funduszy stosujemy wskaźnik tzw. **Linii Obrony (LO)**, która oddziela potencjalnie najmocniejsze, pro-wzrostowe fundusze od tych, będących w trendach spadkowych. Linia obrony działa jak kroczący trailing stop procentowy – przykład:

<http://bossa.pl/narzedzia/automaty/zleceniaddm/trailingstop/>

Linia Obrony to minimalna, dopuszczalna wartość, do której nie może spaść wycena danego funduszu, aby pozostał w TOP-20 i / lub, aby znalazł się w gronie najsilniejszych funduszy z bazy bossaFund. LO wyznaczana jest co miesiąc wg reguły:

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

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

Rating to ocena wyników funduszu na tle danej kategorii, biorąca pod uwagę poziom wyników oraz ich stabilność na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy. Rating oznaczamy gwiazdkami w skali 1- 5 gwiazdek. Większa liczba gwiazdek oznacza wyższy rating.



Niższy rating

Wyższy rating

Ryzyko to ocena zmienności danego funduszu na podstawie jego zachowania się w ostatnich 12 miesiącach. Kombinacja wysokiego poziomu ratingu i niskiego poziomu ryzyka wskazuje najbardziej stabilne, najmniej ryzykowne fundusze a do tego, przy aktualnej wycenie jednostek powyżej linii LO, takie, które posiadają wysoki, pro-wzrostowy potencjał.

Status wyświetla nowe fundusze w zestawieniu TOP-20 w bossaFund, albo sygnalizuje brak zmian wobec składu ww. zestawienie z danych z ostatniego miesiąca.

PORTFELE

Portfele prowadzone są w oparciu o fundusze TOP 20 i budowane zgodnie z wzorcami dla odpowiednich profili inwestora. Poniżej, tabeli rozpisana została modelowa struktura prowadzonych portfeli.

Profil portfela	Struktura
Agresywny	100% akcyjny
Umiarkowanie agresywny	30% dłużny, 70% akcyjny
Zrównoważony	100% mieszany
Umiarkowanie konserwatywny	70% dłużne krótkoterminowe, 30% akcyjny
Konserwatywny	100% dłużne krótkoterminowe

Koszty transakcyjne:

brak opłat za zlecenia kupna / sprzedaży / zamiany. Brak uwzględnienia podatku od zysków kapitałowych.

Dopasowanie:

przy 2% (p.p.) odchyleniu struktury procentowej od wzorca

Jeżeli w danym portfelu, na skutek zmiany wyceny jednostek funduszy, wchodzących w skład portfela, dojdzie do zmiany stosunku klas aktywów to wówczas może wystąpić konieczność doprowadzenia takiego portfela do stanu pierwotnego, zgodnego ze wzorcem.

Założyliśmy, iż wyrównywanie (dopasowanie) do stanu początkowego będziemy przeprowadzać, gdy nastąpi odchylenie jednej kategorii funduszy względem drugiej kategorii o minimum 2% (p.p.) za pomocą zamiany części jednostek funduszy wchodzących w skład tego portfela.

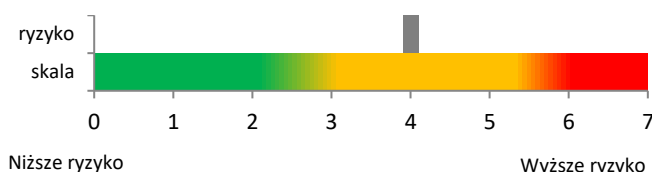
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% w jednostki funduszy akcyjnych, w sytuacji gdy aktualna wycena znajdujących się w tym portfelu funduszy dłużnych i akcyjnych wskazuje na aktualne przeważenie funduszy akcyjnych względem funduszy dłużnych w stosunku nie niższym niż 72% akcyjne i 28% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy jednostki akcyjne o wartości nie niższej niż 2% z całości portfela i za tę 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 tę 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 jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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.