BIULETYN BOSSAFUND

WYDZIAŁ ANALIZ RYNKOWYCH DM BOŚ S.A.

Raport sporządzony na podstawie danych z bossaFund.pl
w oparciu o kursy zamknięcia z dnia 30 września 2026 r.

Data sporządzenia: **8 października 2026** godz.: **21:00**

Data pierwszego rozpowszechnienia: **8 października 2026** godz.: **22:00**

Nr: 150|Październik 2026 r.

Banki centralne zaostrzają politykę pieniężną



Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

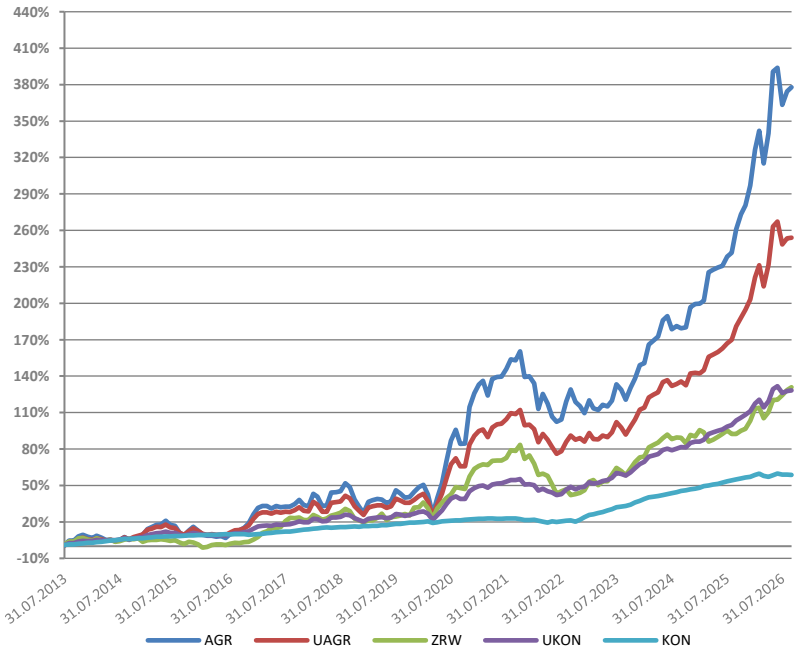
Wrzesień br. rozdzielił losy aktywów: wzrost rentowności i mocniejszy dolar obciążyły dług oraz ekspozycję na złoto, podczas gdy wyniki spółek podtrzymywały akcje. Rynek premiował selekcję, a nie samo zwiększanie ryzyka.

Cztery portfele bossaFund zakończyły miesiąc na plusie. Zrównoważony zyskał 1,07%, agresywny 0,76%, umiarkowanie konserwatywny 0,30%, a umiarkowanie agresywny 0,13%. Konserwatywny odnotował niewielki spadek o 0,10%.

PKO Akcji Rynku Złota opuścił trzy portfele po przekroczeniu Linii Obrony. Sprzedaż po najbliższej wycenie 418,16 zł oznaczała stratę 8,95%. SKARBIEC Nowej Generacji (+5,83%) i SKARBIEC Value (+5,11%) łagodziły ten ciężar.

Nowa selekcja utrzymuje ekspozycję na akcje, lecz zmienia jej kierunki zgodnie z ratingami. Wzrost ocen SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus i ALLIANZ Trezor wyróżnia część defensywną. Dyscyplina procesu pozostaje ważniejsza niż pogoń za liderem.

Stopa zwrotu z Portfeli bossaFund



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2026-09-30. 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	0,76%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	0,13%	▲
Portfel Zrównoważony	1,07%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,3%	▲
Portfel konserwatywny	-0,1%	▼

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	7,94%	▲
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	7,25%	▲
SKARBIEC Nowej Generacji	5,83%	▲
SKARBIEC Value	5,11%	▲
IPOPEMA Globalnych Megatrendów A	4,25%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
PKO Akcji Rynku Złota	-9,8%	▼
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych B	-8,66%	▼
GENERALI Złota	-6,82%	▼
ALLIANZ China A-Shares	-6,66%	▼
ALLIANZ Obligacji Ultra Długoterminowych	-5,85%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Wrzesień 2026 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	3,41%	▲
mieszane	0,89%	▲
dłużne	-0,41%	▼
dłużne krótkoterminowe	0,04%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	157384,98	3,17%	▲
EURPLN	4,3632	0,77%	▲
SP500	7661,29	-0,37%	▼
GOLD	4111,01	-6,56%	▼
TBSP	2212,71	-0,9%	▼
10YPL	6,37%	4,59%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	16,57	**17,87**	7,9%	▲

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	372,63	346,55	5	6	5,11%	bez zmian
PKO Akcji Rynku Polskiego	akcyjny	237,19	220,59	5	6	3,24%	nowy
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	akcyjny	240,01	223,21	5	6	-0,92%	nowy
QUERCUS lev	akcyjny	145,18	135,02	5	7	7,94%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji	akcyjny	42,06	39,12	5	7	1,67%	nowy
AGIO Kapitał PLUS	dłużne	170,02	166,62	4	2	0%	nowy
VIG C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych	dłużne	128,73	126,16	4	2	-0,08%	nowy
ALLIANZ Obligacji Plus	dłużne	232,41	227,76	4	2	-0,37%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne	104,46	102,37	4	3	-0,27%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO EM Local Bond	dłużne	119,71	117,32	4	4	-1,34%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	168,2	166,52	5	2	0,41%	nowy
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	dłużne krótkoterminowe	2345,27	2321,82	5	2	0,34%	bez zmian
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	132,24	130,92	4	2	-0,05%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	22,54	22,31	4	2	-0,22%	bez zmian
INVESTOR Oszczędnościowy	dłużne krótkoterminowe	340,02	336,62	4	3	-0,27%	nowy
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	mieszane	238,41	226,49	5	5	2,02%	bez zmian
ALLIANZ Zrównoważony	mieszane	137,17	130,31	5	6	1,41%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Stabilnego Wzrostu	mieszane	26,57	25,24	4	4	-0,34%	bez zmian
PZU Zrównoważony	mieszane	126,32	120	4	5	1,35%	bez zmian
ROCKBRIDGE Zrównoważony	mieszane	3,68	3,5	4	5	0%	bez zmian

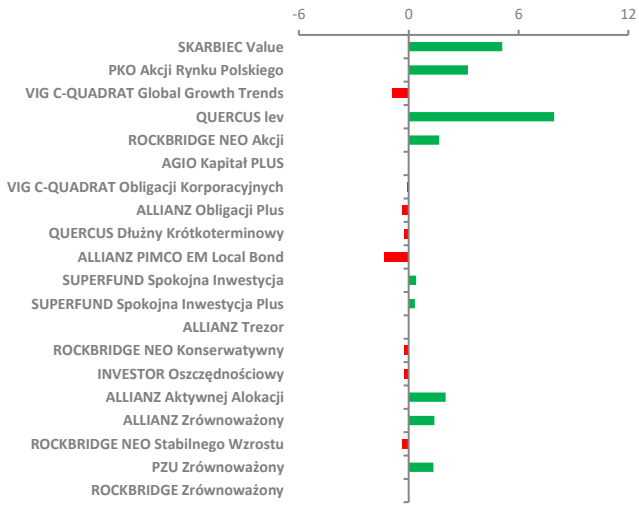
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych bossaFund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

KOMENTARZ

Wrześniowe TOP-20 pokazuje przewagę akcji nad długiem: średnia zmiana funduszy akcyjnych wyniosła +3,41%, mieszanych +0,89%, dłużnych -0,41%, a krótkoterminowych +0,04%. Wyższe rentowności utrudniały obligacjom stabilizowanie wyników.

QUERCUS lev (+7,94%) i SKARBIEC Value (+5,11%) wyróżniły się w części akcyjnej. Przypominamy, że nasza selekcja bazuje na ratingu, ryzyku i Linii Obrony. Najnowsze roszady potwierdzają znaczenie relatywnej siły i stabilności w dłuższym okresie.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zyskał we wrześniu 0,76%, mimo gwałtownego odwrócenia koniunktury w ekspozycji na złoto. SKARBIEC Nowej Generacji (+5,83%) oraz SKARBIEC Value (+5,11%) zrównoważyły część strat i pozwoliły utrzymać dodatni wynik portfela m/m. PKO Akcji Rynku Złota przekroczył Linię Obrony wyznaczoną 7% poniżej punktu odniesienia. Wyjście po najbliższej dostępnej wycenie 418,16 zł przyniosło stratę 8,95%. Próg uruchomił reakcję, ale nie gwarantował sprzedaży ze stratą dokładnie 7%. SKARBIEC Nowej Generacji wyszedł mimo dodatniego wyniku: obniżenie ratingu wynikało z długofalowej pozycji wobec konkurencji. Miesięczne odbicie nie wystarczyło, by utrzymać wysoką ocenę w modelu opartym na kroczącej analizie i percentylach.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
PKO Akcji Rynku Polskiego	237,19	30,21%
SKARBIEC Value	372,63	19,39%
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	240,01	50,41%
PORTFEL		100%

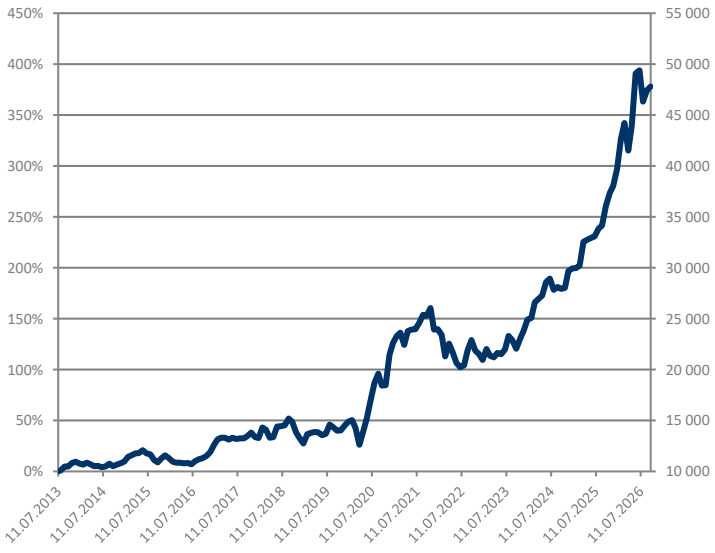
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PKO Akcji Rynku Złota	2026-08-31	-8,95%	-8,95%
SKARBIEC Value	2026-07-31	5,11%	5,34%
SKARBIEC Nowej Generacji	2026-08-31	5,83%	5,83%

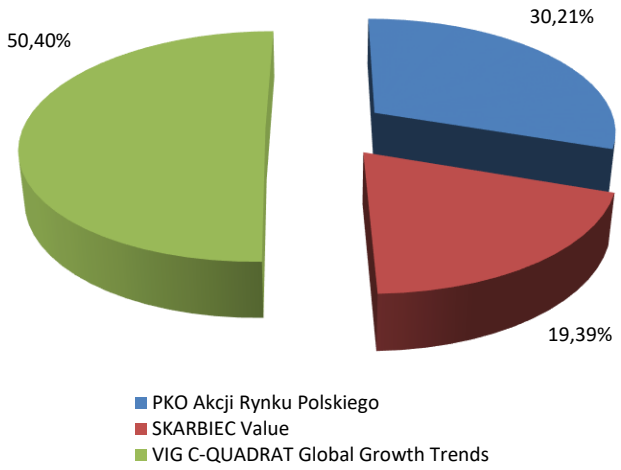
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
47789,18	0,76%	-3,24%	32,49%	377,89%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu

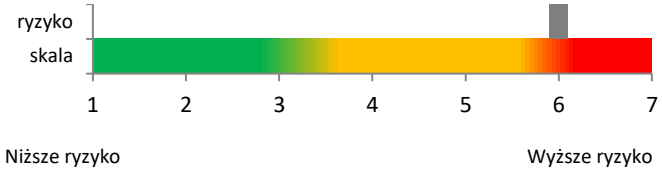


Struktura portfela



Analiza składu portfela	
Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze PKO Akcji Rynku Złota, SKARBIEC Nowej Generacji zostały zastąpione przez PKO Akcji Rynku Polskiego, VIG C-QUADRAT Global Growth Trends.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Portfel umiarkowanie agresywny zakończył wrzesień br. wzrostem o 0,13%. Akcje i obligacje mierzyły się z różnymi skutkami droższego pieniądza. Dodatni rezultat, przy stracie na ekspozycji w złocie, pokazuje znaczenie dywersyfikacji. Wynik wsparły SKARBIEC Nowej Generacji (+5,83%) i SKARBIEC Value (+5,11%). PKO Akcji Rynku Złota sprzedano po 418,16 zł, realizując stratę 8,95%. Część dłużną obciążyły m.in. ALLIANZ PIMCO EM Local Bond i PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych. PKO Akcji Rynku Polskiego i VIG C-QUADRAT Global Growth Trends zastąpiły ekspozycję w złocie oraz fundusz SKARBIEC Nowej Generacji, który stracił wymagany rating. AGIO Kapitał PLUS i VIG C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych weszły do części dłużnej.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
AGIO Kapitał PLUS	170,02	9,61%
VIG C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych	128,73	10,67%
ALLIANZ Obligacji Plus	232,41	10,01%
PKO Akcji Rynku Polskiego	237,19	20,85%
SKARBIEC Value	372,63	25,35%
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	240,01	23,51%
PORTFEL		100%

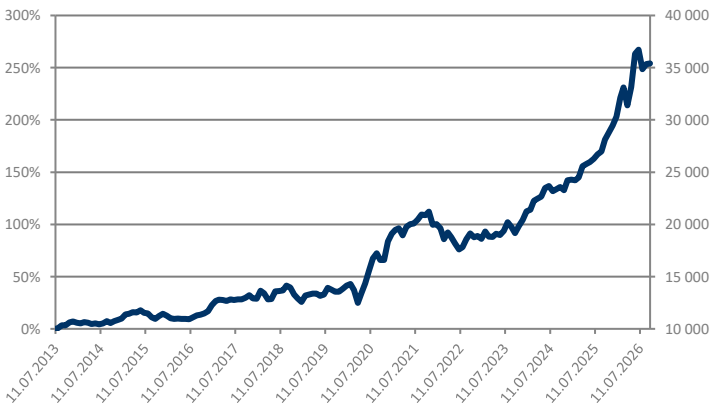
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ PIMCO EM Local Bond	2026-07-31	-1,34%	-0,61%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	2026-05-31	-1,7%	-1,34%
ALLIANZ Obligacji Plus	2026-08-31	-0,37%	-0,37%
PKO Akcji Rynku Złota	2026-08-31	-8,95%	-8,95%
SKARBIEC Value	2026-07-31	5,11%	5,34%
SKARBIEC Nowej Generacji	2026-08-31	5,83%	5,83%

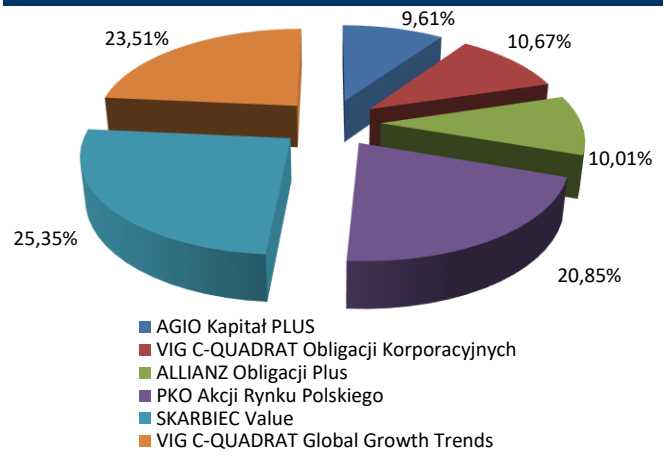
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
35399,86	0,13%	-3,61%	25,93%	254%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



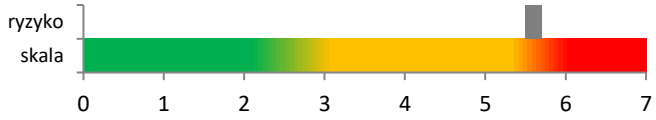
Struktura portfela



Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30,3%	30%
AKCYJNE	69,7%	70%
Zmiana składu:	Fundusze PKO Akcji Rynku Złota, SKARBIEC N.Generacji, ALLIANZ PIMCO EM LB, PZU Glob., Obl. Korpo. zostały zastąpione przez PKO Akcji Rynku Polskiego, VIG C-QUADRAT Glob. GT, AGIO Kapitał PLUS, VIG C-QUADRAT Obl. Korpo.	

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30,3%	brak	b.z.
Akcje	69,7%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko — Wyższe ryzyko

Charakterystyka portfela

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

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

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

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Portfel zrównoważony zyskał 1,07%, osiągając najwyższą stopę zwrotu wśród pięciu portfeli bossaFund. W miesiącu presji na złoto i obligacje skutecznie wykorzystał dodatnie wyniki części funduszy mieszanych, bez potrzeby zmiany składu. ALLIANZ Aktywnej Alokacji wzrósł o 2,02%, PZU Zrównoważony o 1,35%, a ROCKBRIDGE Zrównoważony pozostał bez zmiany wyceny. Żaden z trzech komponentów nie zanotował miesięcznej straty, co wyróżnia ten portfel na tle trudniejszego rynku długu. Portfel posiada ekspozycję na różne klasy aktywów, co właśnie wyróżnia strategie mieszane, a ich faktyczny podział zależy od decyzji zarządzających. Portfel pozostaje w takim samym składzie na kolejny miesiąc. Stabilność selekcji i najlepszy miesięczny wynik pokazują wartość konstrukcji, która nie wymaga obstawiania jednego lidera.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	238,41	34,08%
PZU Zrównoważony	126,32	28,69%
ROCKBRIDGE Zrównoważony	3,68	37,22%
PORTFEL		100%

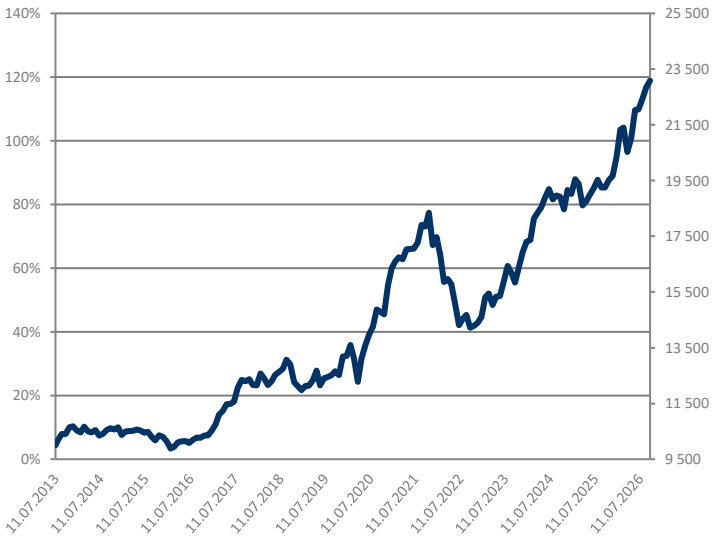
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ Aktywnej Alokacji	2026-07-31	2,02%	4,74%
PZU Zrównoważony	2026-04-30	1,35%	11,57%
ROCKBRIDGE Zrównoważony	2026-03-31	0%	13,93%

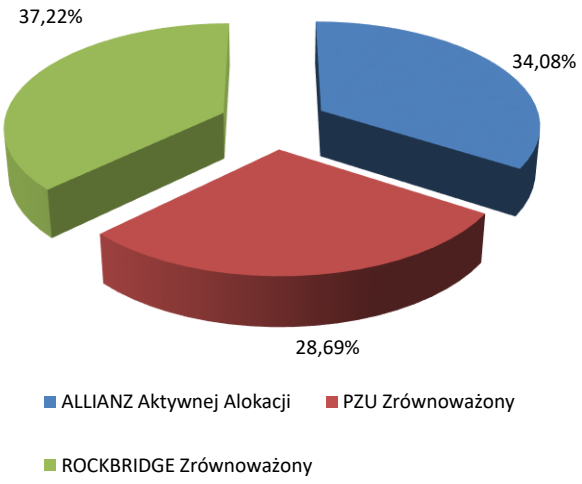
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
23085,98	1,07%	4,66%	19,91%	130,86%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu

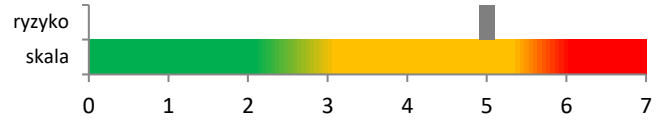


Struktura portfela



Analiza składu portfela	
Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Brak zmian.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko — Wyższe ryzyko

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.*

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 UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel umiarkowanie konserwatywny zyskał 0,30%, choć wyższe rentowności osłabiły ochronną rolę długu, a ekspozycja na złoto przyniosła stratę. Wynik pokazuje korzyść z połączenia przewagi części dłużnej krótkoterminowej z selektywnym udziałem akcji. PKO Akcji Rynku Złota wyszedł po 418,16 zł ze stratą 8,95%. SKARBIEC Nowej Generacji (+5,83%) i SKARBIEC Value (+5,11%) łagodziły obciążenie. Pierwszy, wymieniony fundusz opuścił jednak portfel po spadku ratingu, mimo udanego miesięcznego odbicia. W części defensywnej SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus zyskał 0,34%, a ALLIANZ Trezor stracił 0,05%. Ich ratingi wzrosły odpowiednio do 5 i 4 gwiazdek. PZU Oblig. Krótkoterminowych, który przyniósł stratę 0,60%, zastąpiono ROCKBRIDGE NEO Konserwatywnym.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	22,54	20,99%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2345,27	22,03%
ALLIANZ Trezor	132,24	27,47%
PKO Akcji Rynku Polskiego	237,19	7,77%
SKARBIEC Value	372,63	10%
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	240,01	11,74%
PORTFEL		100%

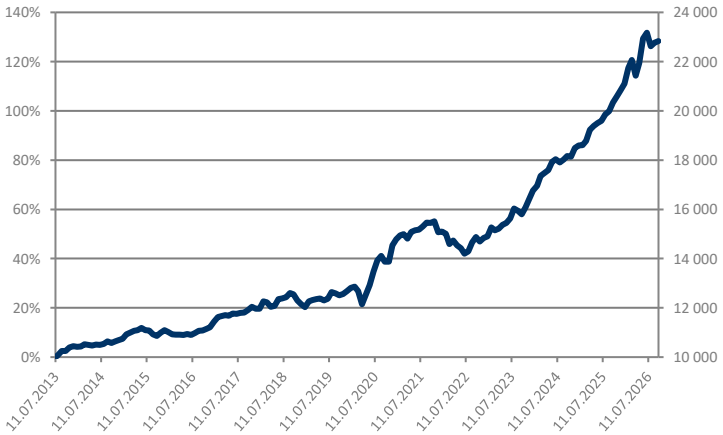
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
PZU Obligacji Krótkoterminowych	2026-08-31	-0,6%	-0,6%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2026-07-31	0,34%	0,64%
ALLIANZ Trezor	2026-06-30	-0,05%	-0,13%
PKO Akcji Rynku Złota	2026-08-31	-8,95%	-8,95%
SKARBIEC Value	2026-07-31	5,11%	5,34%
SKARBIEC Nowej Generacji	2026-08-31	5,83%	5,83%

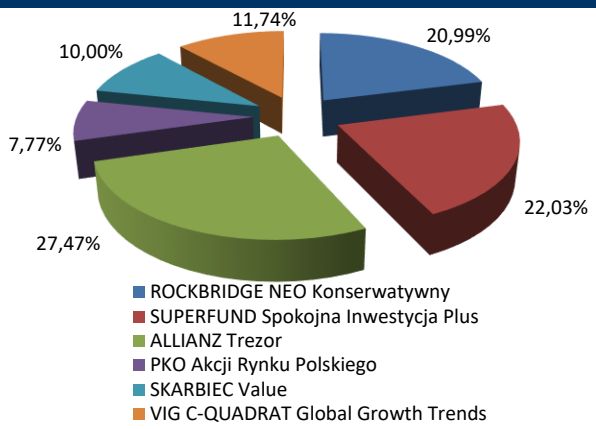
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
22833,74	0,3%	-1,47%	12,28%	128,34%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



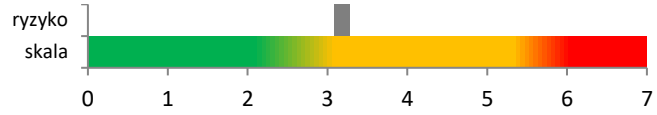
Struktura portfela



Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	70,5%	70%
AKCYJNE	29,5%	30%
Zmiana składu:	Fundusze PKO Akcji Rynku Złota, SKARBIEC Nowej Generacji, PZU Obligacji Krótkoterminowych zostały zastąpione przez PKO Akcji Rynku Polskiego, VIG C-QUADRAT Global Growth Trends, ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny.	

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	70,5%	brak	b.z.
Akcje	29,5%	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 odnotował niewielki spadek o 0,10% m/m. Wrzesień 2026 r. przypomniał, że fundusze dłużne krótkoterminowe wykazują delikatne ryzyko: ich wyceny także reagują na stopy procentowe, warunki płynności i ryzyko kredytowe. SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus (+0,34%) amortyzował spadki, lecz nie zrównoważył strat PZU Obligacji Krótkoterminowych (-0,60%) i ALLIANZ Trezor (-0,05%). PZU Obligacji Krótkoterminowych zastąpiono ROCKBRIDGE NEO Konserwatywnym z ratingiem 4. SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus awansował do oceny 5, a ALLIANZ Trezor do 4. Lepsze noty potwierdzają ich lepszą pozycję wobec konkurencji w modelu ratingowym. Portfel pozostaje w całości krótkoterminowy- priorytetem jest ograniczanie ryzyka, nie maksymalizacja miesięcznego zysku.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	22,54	31,7%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2345,27	33,45%
ALLIANZ Trezor	132,24	34,85%
PORTFEL		100%

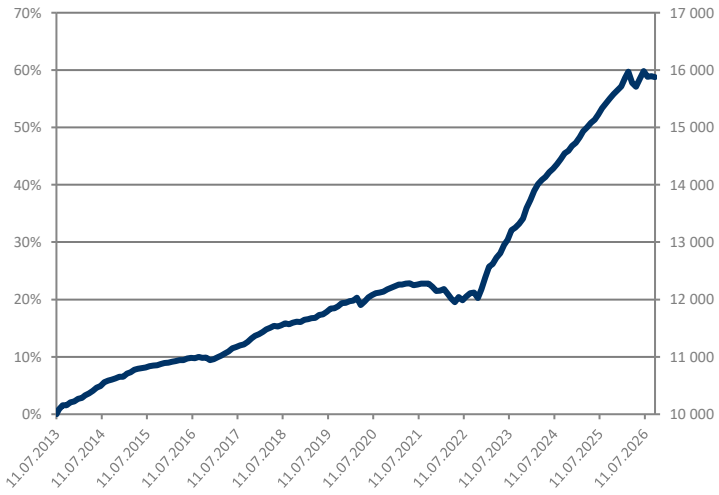
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
PZU Obligacji Krótkoterminowych	2026-08-31	-0,6%	-0,6%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja Plus	2026-07-31	0,34%	0,64%
ALLIANZ Trezor	2026-06-30	-0,05%	-0,13%

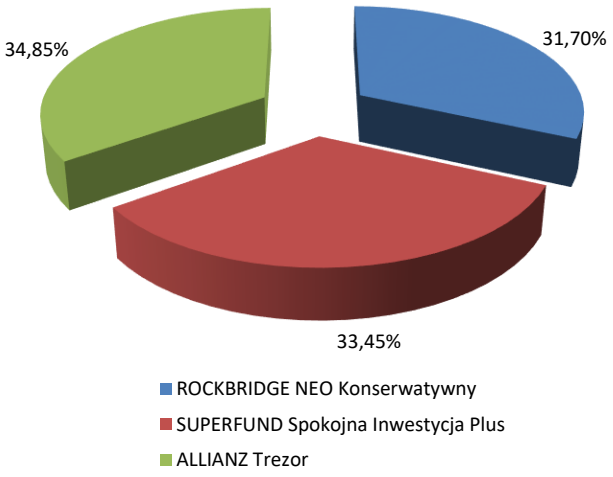
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15877,26	-0,1%	-0,66%	2,39%	58,77%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu

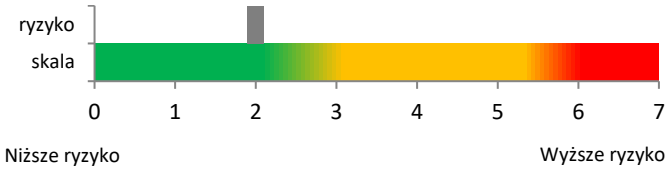


Struktura portfela



Analiza składu portfela	
Portfel modelowy:	DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz PZU Obligacji Krótkoterminowych został zastąpiony przez ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny.

Bieżące ryzyko portfela



Niższe ryzyko — Wyższe ryzyko

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.*

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.

KOMENTARZ RYNKOWY

Wrzesień 2026 roku przyniósł rynkom rozdzielenie dwóch historii: odporne zyski spółek nadal wspierały akcje, natomiast droższy pieniądz obciążał dług i ekspozycję na złoto. Kapitał nie porzucił ryzyka, lecz bardziej selektywnie wybierał jego źródła.

Napięcia wokół Ormuzu i brak przełomu dyplomatycznego podtrzymywały obawy o dostawy energii. Wyższe ceny ropy zwiększały presję inflacyjną, komplikując perspektywy stóp procentowych i wycenę aktywów w USA oraz w Strefie Euro.

10 września EBC podniósł stopę depozytową o 25 pb, do 2,50%, mimo słabnących perspektyw gospodarki. Uporczywa inflacja przeważyła nad nadziejami na pauzę. Wzrost rentowności obniżył ceny obligacji, szczególnie tych o długim terminie zapadalności.

16 września Fed podniósł stopy o 25 pb, do 5,50–5,75%. Warsh podkreślił konieczność utrzymania restrykcji wobec zbyt wolnego spadku inflacji. Mocniejszy dolar i wyższe rentowności zwiększyły presję na złoto oraz dłużną część portfeli bossaFund.

W odpowiedzi na podwyżki stóp EBC i Fed, indeks VIX rósł w oczekiwaniu na decyzje – szczyt niepokoju nastąpił 14 września na poziomie 19,60 pkt. Po jastrzębim ruchu Fed (16 września) emocje opadły i na koniec miesiąca VIX spadł do 17,87 pkt. (+7,9% m/m).

W takim otoczeniu dane o inflacji, aktywności i zatrudnieniu nabierały szczególnej wagi. Komunikacja banków centralnych zmieniała oczekiwania kolejnych decyzji. Mocniejsze dane mogły wspierać akcje, a jednocześnie podnosić rentowności obligacji.

Zauważmy, że rentowność amerykańskich obligacji dziesięcioletnich przekroczyła próg 5%. Wzrost dochodowości długu objął również Europę i Japonię. To nie tylko zmiana wycen: wyższy koszt kapitału stawia większe wymagania rentowności inwestycji.

Rosnąca przewaga amerykańskich stóp wspierała dolara. EUR/USD stracił około 2,5%. Silniejsza waluta USA i wyższe rentowności ciążyły złotu przez wzrost kosztu alternatywnego jego posiadania. Nie przesądza to jednak końca jego długofalowej roli.

Po sierpniowym skoku sektora wydobywczego ekspozycja na złocie okazała się podatna na odwrócenie nastrojów. Akcje kopalń nie są fizycznym kruszcem: łączą ryzyko ceny złota, marż, kosztów i giełdowych wycen, co może wzmacniać skalę korekty.

To ważne rozróżnienie: strata PKO Akcji Rynku Złota nie oznacza identycznego spadku ceny złota. Geopolityka może wspierać kruszec, a jednocześnie przez energię i inflację podnosić stopy oraz koszty kopalń. Zależności nie działają jednokierunkowo.

Na akcjach utrzymało się wsparcie wyników spółek i inwestycji w AI. Widać, że szanse rozszerzają się poza procesory na zasilanie, materiały i infrastrukturę. Styl value może równoważyć koncentrację w drogich spółkach wzrostowych.

W TOP-20 bossaFund akcje zyskały średnio 3,4%, a mieszane 0,9%. Dług stracił 0,4%, krótkoterminowy zyskał zaledwie 0,04%. Przy wzroście rentowności dochód odsetkowy nie zawsze kompensuje spadek cen. Znaczenia nabierają duration i jakość emitentów.

Na rynku oczekuje się dalszych podwyżek stóp, przy wsparciu akcji przez zyski firm. Portfele bossaFund odpowiadaja selekcją i zmianą ekspozycji, nie pogonią za sierpniowym liderem.

Wzrosty ratingów wybranych funduszy dłużnych krótkoterminowych wzmacnia filtr części obronnej, co także pozwala na silniejszą ochronę przed potencjalną, rynkową zmiennością.

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 wchodzą 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 profilów inwestora. Poniżej, tabeli rozpisana została modelowa struktura prowadzonych portfeli.

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

Koszty transakcyjne:
brak opłat za zlecenia kupna / sprzedaży / zamiany. Brak uwzględnienia podatku od zysków kapitałowych.
Dopasowanie:
przy 2% (p.p.) odchyleniu struktury procentowej od wzorca

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

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

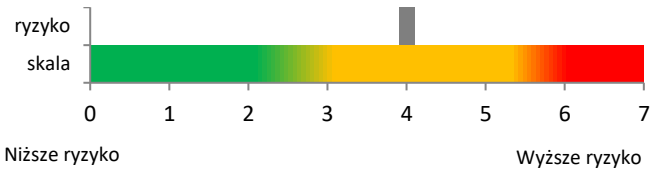
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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

Dzięki takiemu zabiegowi otrzymujemy pożądany stan wzorcowy: 30% dłużny / 70% akcyjny. Dopasowanie będzie miało również miejsce w sytuacji odwrotnej, czyli w sytuacji gdy aktualna wycena jednostek funduszy wchodzących w skład portfela wskazuje na przeważenie aktywów dłużnych względem aktywów akcyjnych w relacji 68% akcyjne i 32% dłużne. W takiej sytuacji sprzedajemy fundusze dłużne za 2% wartości portfela i za tą kwotę kupujemy jednostki wchodzących w skład portfela funduszy akcyjnych. Dzięki temu powracamy do ustalonego wzorca dla profilu (portfela) umiarkowanie agresywnego.

W przypadku portfeli składających się z jednej klasy aktywów (100% akcyjny lub 100% dłużne krótkoterminowe) dopasowanie portfela do wzorca nie będzie występować.

W portfelach zachodzą także, co jakiś czas, zmiany składu portfela z uwagi na zmiany w tabeli TOP-20 i / lub zmiany ratingów.

Bieżące ryzyko portfela to uśredniona (uwzględniając odpowiednie wagi każdej kategorii aktywów w portfelu ogółem) ocena zmienności danego zbioru funduszy (danego portfela) na podstawie jego zachowania się w ostatnich 12 miesiącach. Bieżące ryzyko portfela (szary pasek) określamy w skali 1 – 7.



Dodatkowe informacje:

- Wykaz biuletynów bossaFund znajduje się na stronie https://bossafund.pl/newsletter/archiwum

- Biuletyn sporządzany i rozpowszechniany jest raz w miesiącu niezwłocznie po otrzymaniu wszystkich wycen funduszy inwestycyjnych za poprzedni miesiąc.

Nota prawna:

Niniejszy biuletyn stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów" i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym. Niniejszy biuletyn jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy". Niniejszy biuletyn nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Żadne informacje ani opinie wyrażone w biuletynie nie stanowią zaproszenia ani oferty kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, o których mowa w niniejszym dokumencie. Wyrażane opinie inwestycyjne stanowią niezależne, aktualne opinie DM BOŚ. Biuletyn został sporządzony z należytą starannością i rzetelnością. Biuletyn opiera się na historycznej analizie kształtowania się kwotowań jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i nie powinny być podstawą jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. W raporcie wykorzystano również publiczne źródła informacji, tj. publikacje prasowe i publikacje branżowe dostępne przed dniem wydania biuletynu. Wymienione powyżej źródła informacji DM BOŚ uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM BOŚ na dzień jego wydania. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie biuletynu i zawartych w nim opinii inwestycyjnych oraz ich skutki. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie biuletynu ponoszą wyłącznie inwestorzy. Opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego użytku własnego inwestorów. Żadna część raportu nie może być rozpowszechniana, reprodukowana lub przekazywana w 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 opracowania, 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 jakiekolwiek 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.