

Data sporządzenia: 8 września 2025 godz.: 17:22

Data pierwszego rozpowszechnienia: 8 września 2025 godz.: 18:00

Nr: 137 | Wrzesień

Siła portfeli pomimo korekty na GPW



Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

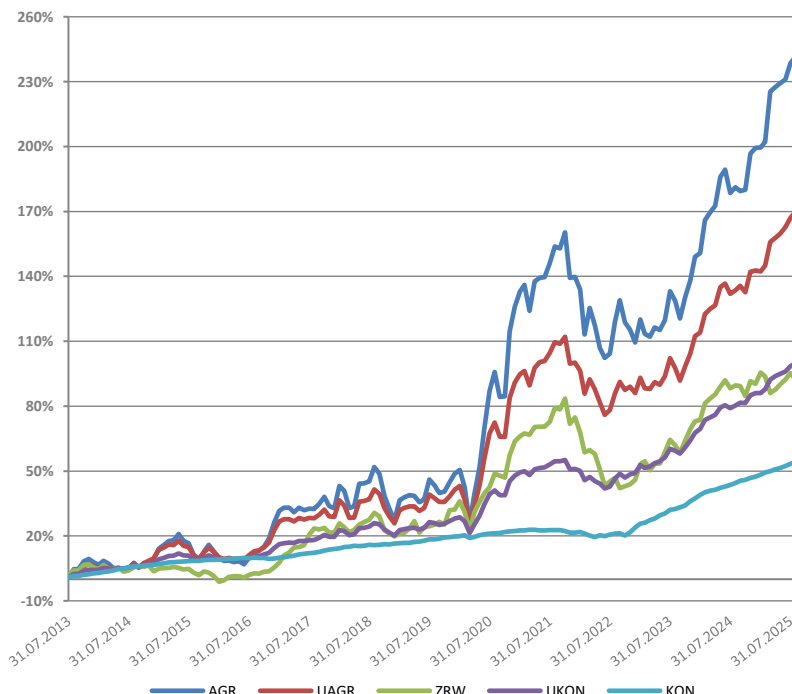
Główna średnia giełdowa akcyjnych rynków wschodzących zyskała w sierpniu 2025 r. +2,68% na tle +1,60% MSCI World Index. Z kolei Wig20 zanotował -5,31% m/m, przy 2,88% m/m osłabieniu krajowego indeksu Wig.

Wśród portfeli bossaFund najkorzystniejszy wynik osiągnął portfel umiarkowanie agresywny (+1,07% m/m). Przy czym warto zwrócić uwagę, że prawie wszystkie portfele bossaFund zanotowały dodatnie wyniki w sierpniu br. Jedynie zrównoważony stracił 1,41%.

W ujęciu całego poprzedniego miesiąca mieliśmy na Wall Street umiarkowane zmniejszenie poziomu indeksu strachu o 4,5%, połączone z 1,9% osłabieniem amerykańskiego dolara. Inwestorzy docenili złoto (+4,94% m/m).

Na rynku kontraktów terminowych na fundusze federalne gracze wycenili blisko 90% prawdopodobieństwo obniżki stóp procentowych 17 września 2025 r., po tym jak liczba miejsc pracy poza rolnictwem wzrosła w sierpniu o zaledwie 22000 (Oczek. 75000).

Stopa zwrotu z Portfeli bossaFund



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2025-08-31. 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	0,92%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	1,07%	▲
Portfel Zrównoważony	-1,41%	▼
Portfel umiarkowanie konserwatywny	0,64%	▲
Portfel konserwatywny	0,55%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
ALLIANZ China A-Shares	16,11%	▲
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	9,5%	▲
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	9,5%	▲
ROCKBRIDGE NEO Akcji Ameryki Łacińskiej	6,15%	▲
GENERALI Złota	6,13%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
QUERCUS Iev	-7,1%	▼
ESALIENS Akcji	-3,52%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-3,26%	▼
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. B	-3,25%	▼
ALLIANZ Selektyny	-3,18%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Lipiec 2025 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	6,49%	▲
mieszane	0,56%	▲
dłużne	1,32%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,52%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	104775	-2,88%	▼
EURPLN	4,2631	-0,32%	▼
SP500	6460,26	1,91%	▲
GOLD	3452,36	4,94%	▲
TBSP	2156,7	0,33%	▲
10YPL	5,56%	1,07%	▲

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	17,96	17,15	-4,5%	▼

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
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	akcyjny	242,63	225,65	5	5	9,5%	nowy
ALLIANZ China A-Shares	akcyjny	79,58	74,01	5	6	16,11%	nowy
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	akcyjny	160,7	149,45	5	6	2,19%	bez zmian
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	akcyjny	247,13	229,83	5	6	1,21%	bez zmian
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	akcyjny	251,78	234,16	5	7	3,43%	nowy
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	dłużne	114,17	111,89	5	4	2,35%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	dłużne	120,88	118,46	5	4	1,57%	bez zmian
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	56,04	54,92	5	5	1,54%	bez zmian
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	70,39	68,98	4	3	0,64%	bez zmian
IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych kat.A	dłużne	131,55	128,92	4	3	0,49%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	99,98	98,98	5	3	0,45%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	160,3	158,7	4	2	0,53%	bez zmian
ROCKBRIDGE Dłużny	dłużne krótkoterminowe	46,29	45,83	4	3	0,65%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	21,68	21,46	3	2	0,51%	nowy
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	127,32	126,05	3	2	0,44%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	21,64	20,56	5	6	-1,23%	bez zmian
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.B	mieszane	180,27	171,26	4	4	2,03%	nowy
UNIQA Makroalokacji	mieszane	198,42	188,5	4	4	1,14%	nowy
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	mieszane	186,12	176,81	4	5	1,54%	nowy
ROCKBRIDGE Zrównoważony	mieszane	2,95	2,8	4	5	-0,67%	nowy

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.

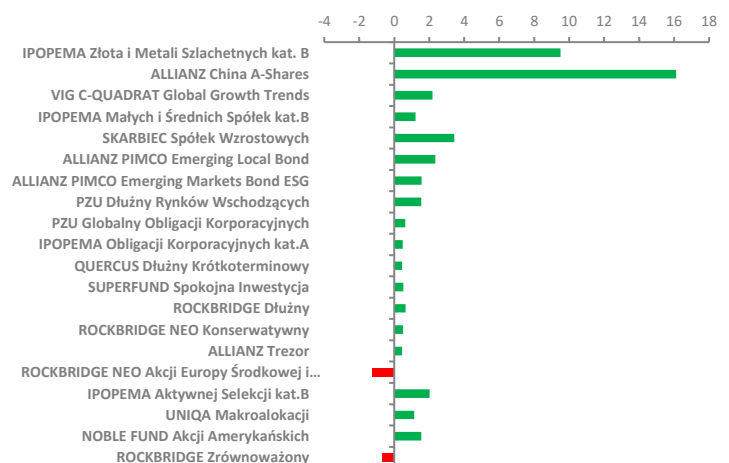
KOMENTARZ

Prawie wszystkie fundusze z TOP-20 zanotowały na przestrzeni sierpnia 2025 r. dodatnią stopę zwrotu, co intratnie wyróżniło się na słabnącym, krajowym rynku akcji (WIG -2,88% m/m).

Średnia zmiana funduszy akcyjnych z TOP-20 wyniosła +6,49% m/m, przy +1,6% m/m MSCI World Index. Z kolei fundusze dłużne z TOP-20 bossaFund odnotowały umocnienie o 1,32%, przy -3,31% rentowności amerykańskich dziesięcioleci.

Pozytywnie wyróżniły się fundusze dłużne krótkoterminowe z naszej bazy, gdzie obserwujemy +0,52% m/m, przy odnotowanym wzroście rzędu 1,07% rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zyskał w sierpniu br. 0,92% z uwagi na bardzo ładną postawę funduszu VIG C-QUADRAT Global Growth Trends (+2,19% m/m), który posiada w naszym portfelu podwyższony udział rzędu 52,67%. Niekorzystnie dla posiadaczy zachował się SKARBIEC Value (-1,52% m/m), który stracił jedną gwiazdkę ratingu, stąd musiał opuścić niniejszy portfel. Jego miejsce zajął dobrze nam znany IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B, który odzyskał najwyższy rating 5 gwiazdek.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	242,63	28,75%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	247,13	18,58%
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	160,7	52,67%
PORTFEL		100%

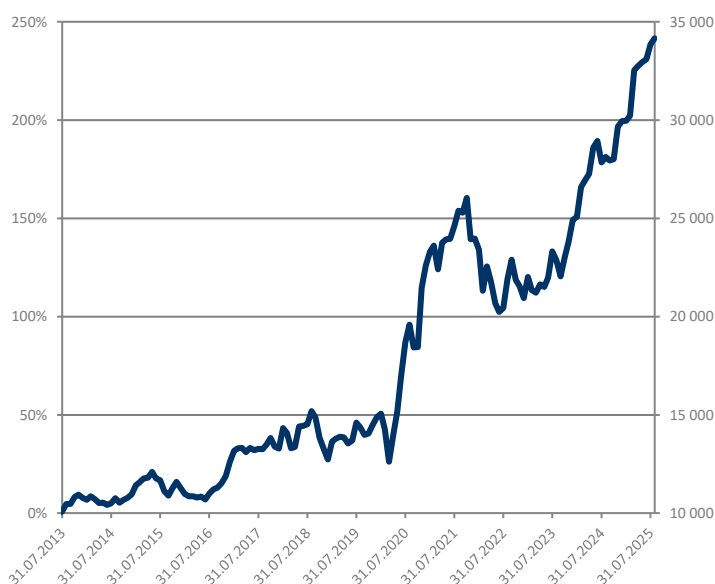
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
SKARBIEC Value	2025-07-31	-1,52%	-1,52%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	1,21%	20,58%
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	2025-06-30	2,19%	4,84%

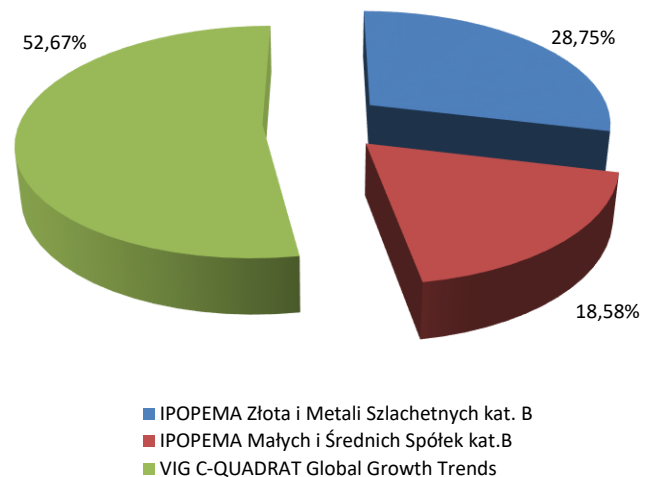
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
34158,91	0,92%	3,71%	21,46%	241,59%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



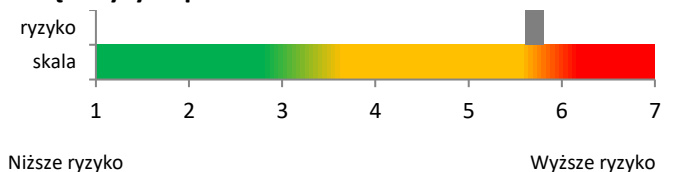
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz SKARBIEC Value został zastąpiony przez IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B

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

Sierpień 2025 roku przyniósł +1,07% m/m i tylko jedną wymianę wśród funduszy portfela umiarkowanie agresywnego, który zyskuje w ujęciu 10-letnim 143%. Niniejszą rozszadę wykazujemy po prawej stronie w zmianie składu portfela. Warto również zauważyć, że nie przeprowadzamy dopasowania, gdyż posiadane grupy funduszy zachowały dopuszczalne udziały względem siebie.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	120,88	8,54%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	56,04	9,18%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	114,17	12,28%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	242,63	21,02%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	247,13	22,77%
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	160,7	26,21%
PORTFEL		100%

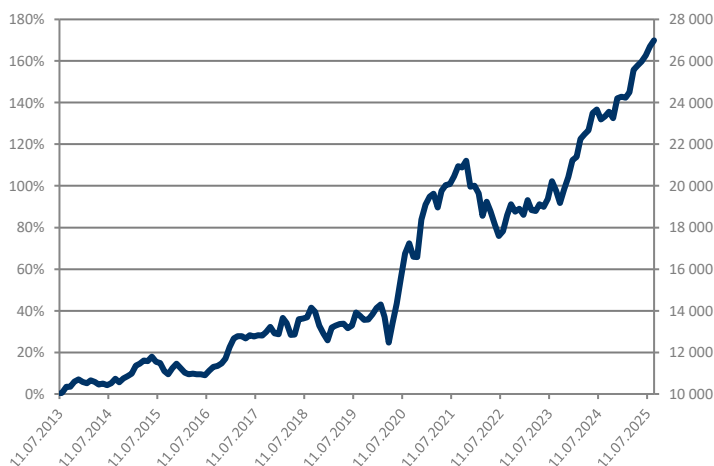
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	2025-07-31	1,57%	1,57%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2025-01-31	1,54%	8,48%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	2025-05-31	2,35%	4,86%
SKARBIEC Value	2025-07-31	-1,52%	-1,52%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	1,21%	20,58%
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	2025-06-30	2,19%	4,84%

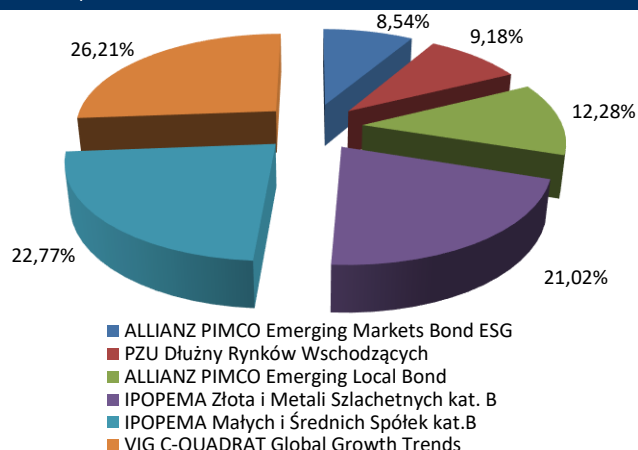
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
26991,15	1,07%	3,9%	15,59%	169,91%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

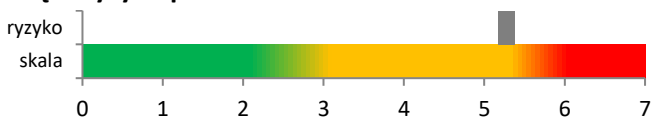


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30%	30%
AKCYJNE	70%	70%

Zmiana składu: Fundusz SKARBIEC Value został zastąpiony przez IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	30%	brak	b.z.
Akcje	70%	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 osiągnął w poprzednim miesiącu umiarkowanie negatywny wynik (-1,41% m/m). Przeprowadzamy aż dwie zmiany, gdyż przedstawionym w zmianie składu fundusze nie udało się zachować wysokich ratingów. Debiutanci tego portfela specjalizują się w poszukiwaniu perełek na rynku, niezależnie od bieżącej koniunktury giełdowej. Budują także duże pozycje w oparciu o instrumenty Skarbu Państwa oraz płynne spółki sektorowe o dobrych perspektywach.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.B	180,27	35,89%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	21,64	25,73%
UNIQA Makroalokacji	198,42	38,38%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
GOLDMAN SACHS Zrównoważony	2025-05-31	-1,63%	0,93%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2025-04-30	-1,23%	7,88%
SKARBIEC-BPS Stabilnego Wzrostu	2025-03-31	-1,32%	4,09%

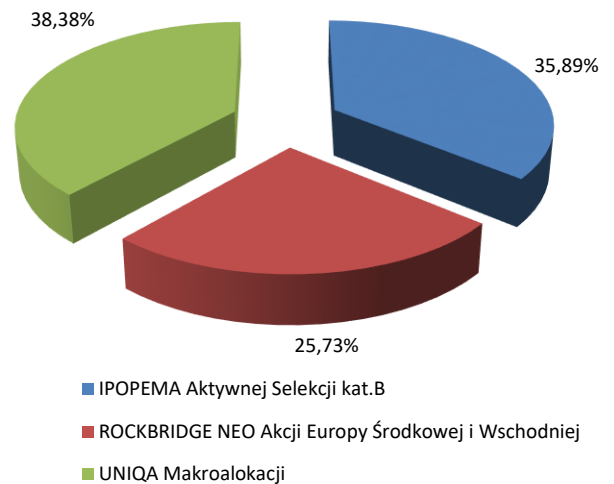
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19246,57	-1,41%	1,31%	1,51%	92,47%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



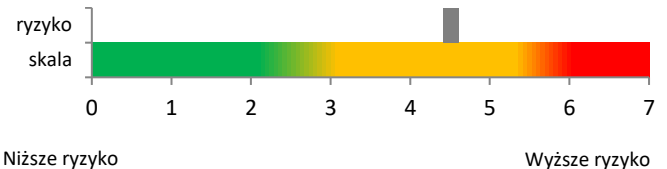
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusze GOLDMAN SACHS Zrównoważony, SKARBIEC-BPS Stabilnego Wzrostu zostały zastąpione przez IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.B, UNIQA Makroalokacji.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zyskał stonowane 0,64% m/m z powodu umocnienia funduszy akcyjnych (+0,92% m/m) a także bardzo dobrej postawy funduszy dłużnych krótkoterminowych (+0,55% m/m). Portfel ten zyskuje od początku utworzenia tj. od początku lipca 2013 roku dokładnie +99,80%. Wymieniamy tylko jeden fundusz tj. SKARBIEC Value (-1,52% m/m), który stracił jedną gwiazdkę ratingu, więc musiał opuścić niniejszy portfel. Jego miejsce zajął wyżej ratingowany IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B, który posiada roczną zmienność rzędu 13%. Nie przeprowadzamy dopasowania, gdyż mamy zachowany wzorcowy stosunek klas aktywów.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	99,98	23,79%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	160,3	22,15%
ROCKBRIDGE Dłużny	46,29	23,34%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	242,63	7,87%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	247,13	10,86%
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	160,7	11,99%
PORTFEL		100%

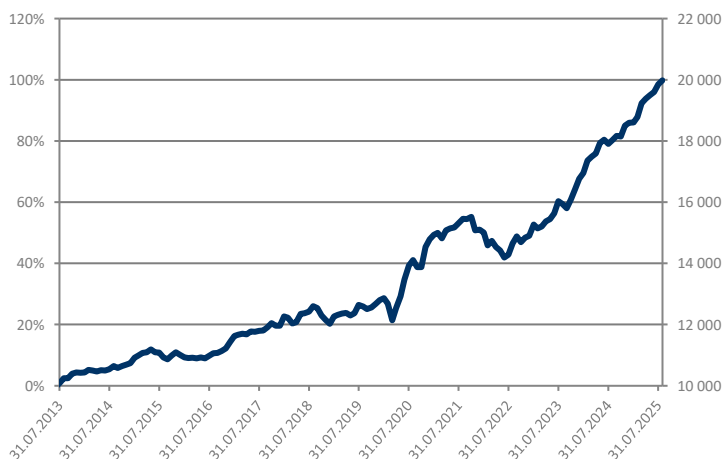
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,45%	17,22%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,53%	4,25%
ROCKBRIDGE Dłużny	2025-04-30	0,65%	2,39%
SKARBIEC Value	2025-07-31	-1,52%	-1,52%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	1,21%	20,58%
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	2025-06-30	2,19%	4,84%

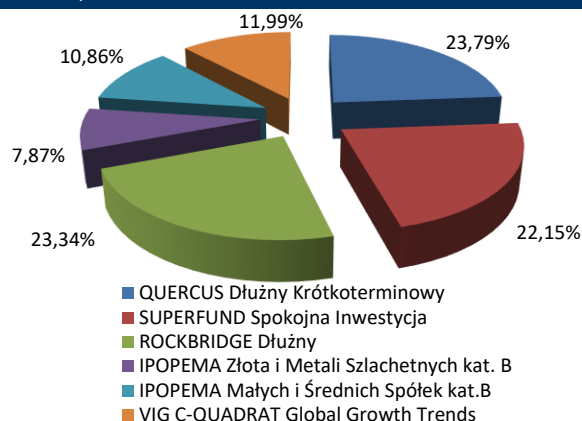
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
19980,42	0,64%	2,47%	10,84%	99,8%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

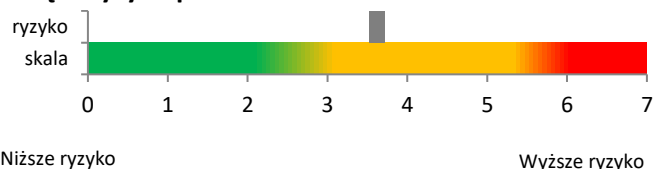


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	69,3%	70%
AKCYJNE	30,7%	30%

Zmiana składu: Fundusz SKARBIEC Value został zastąpiony przez IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	69,3%	brak	b.z.
Akcje	30,7%	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 konserwatywny zanotował w sierpniu 2025 roku +0,55% m/m z uwagi na pozytywne zachowanie się posiadanych funduszy. Nie przeprowadzamy zmian, gdyż mamy podtrzymane wysokie parametry ratingów na głównych składowych portfela. Zauważmy także, że portfel ten zarobił przez ostatnie 12 miesięcy dokładnie 6,75%, udowadniając swoją relatywną siłę wobec oprocentowania wielu lokat.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	99,98	32,37%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	160,3	33,17%
ROCKBRIDGE Dłużny	46,29	34,47%
PORTFEL		100%

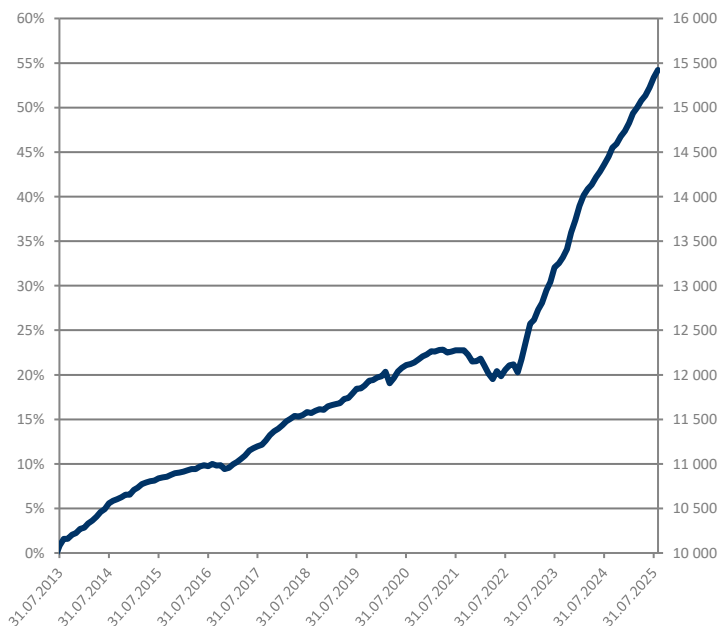
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,45%	17,22%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,53%	4,25%
ROCKBRIDGE Dłużny	2025-04-30	0,65%	2,39%

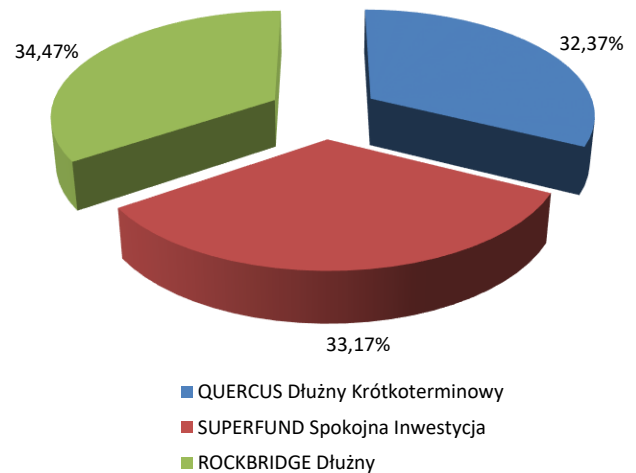
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15422,06	0,55%	1,89%	6,75%	54,22%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

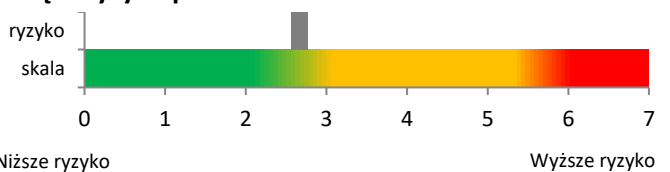


Analiza składu portfela

Portfel modelowy: DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

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

W sierpniu 2025 roku sentyment na rynkach uległ zmianie a "złe newsy" makroekonomiczne z USA były odbierane jako "dobre". Słabe dane o zatrudnieniu wywołały rajd na Wall Street, ponieważ inwestorzy zaczęli wyraźniej obstawiać obniżki stóp Fed.

Raid akcji był napędzany przez rynek obligacji. Rentowność 10-letnich obligacji USA spadła z 4,40% do 4,18% po publikacji raportu o zatrudnieniu, co zwiększyło atrakcyjność ryzykownych aktywów.

Główne indeksy akcyjne z USA odnotowały wzrosty. Prestiżowy S&P 500 wzrósł o 1,9% m/m do nowego rekordu, podobnie Nasdaq Composite o 1,58% m/m. W skali miesiąca DJIA zyskał 3,2%.

Handel na Wall Street został skoncentrowany na największych spółkach. Alphabet wzrósł o 10,72% m/m po korzystnym orzeczeniu, a Broadcom o 1,26% m/m po ogłoszeniu współpracy z OpenAI. Wzrosty napędzały Big Techy.

Wskaźnik VIX, barometr ryzyka, spadł do 17,15 pkt., co stanowiło spadek o 4,5% m/m. Nieco niższy poziom VIX-a zasygnalizował stabilność i zaufanie inwestorów do rynku akcji, pomimo globalnych napięć geopolitycznych.

GPW doświadczyła korekty, co odróżniło ją od Wall Street. WIG20 spadł o nieco ponad 5% poniżej psychologicznych 3000 punktów. To pokazało, że kapitał był selektywnie wycofywany z rynków lokalnych. Na GPW sektor bankowy poprowadził przecenę. WIG-Banki stracił blisko 6,8% m/m, gdyż Ministerstwo Finansów ogłosiło podwyżkę CIT dla banków, z docelową stawką 23 proc. od 2028 r. To dało wyraźny impuls do realizacji zysków na krajowym rynku.

Kluczowe dane makroekonomiczne z USA wywołały poruszenie. W sierpniu br. gospodarka USA dodała zaledwie 22000 miejsc pracy, znacznie poniżej oczekiwanych 75000.

Stopa bezrobocia w USA wzrosła do 4,3%, osiągając najwyższy poziom od 2021 roku. Oslabienie rynku pracy kwestionuje narrację "miękkiego lądowania" gospodarki i wzmacnia argumenty za łagodzeniem polityki monetarnej.

Słabość rynku pracy przesądziła o oczekiwaniach czy też presji wobec FOMC z Powellem na czele. Rynki terminowe wyceniają obecnie ok. 88% szans na obniżkę stóp o 25 pb przez Fed na najbliższym posiedzeniu. Obecne stopy wynoszą 4,25%-4,50%.

W sierpniu 2025 roku Stany Zjednoczone nałożyły znaczące cła ochronne na kluczowe materiały budowlane, w tym 50% na miedź oraz cła na drewno i stal, a także wprowadziły nowe cła na import towarów z Unii Europejskiej, tworząc globalną niepewność handlową.

Trwające konflikty zbrojne, m.in. na Ukrainie i na Bliskim Wschodzie, wciąż destabilizowały rynki. Ta niepewność przyczyniła się do postaw obronnych, a inwestorzy szukali bezpiecznych przystani.

Cena złota wzrosła o 4,94% w ciągu miesiąca, osiągając nowy rekord. Jednocześnie raid akcji i złota odzwierciedlił rozwarstwiony sentyment, w którym optymizm co do Fedu mieszał się z realnym strachem rynkowym.

Statystycznie rzecz biorąc wrzesień powinien przynieść podwyższoną zmienność na giełdach. Sentyment rynkowy jest kruchy i zależy od decyzji Fed-u (16-17/09/2025 r.). Jakikolwiek dane podważające oczekiwania obniżek stóp Fed mogą wywołać nagłą korektę.

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.

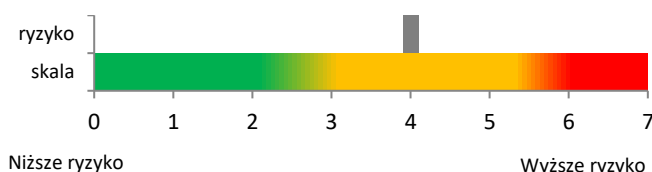
Zamieniamy się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąc w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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