

Nr: 138 | Październik 2025 r.

Rekordowo silne złoto



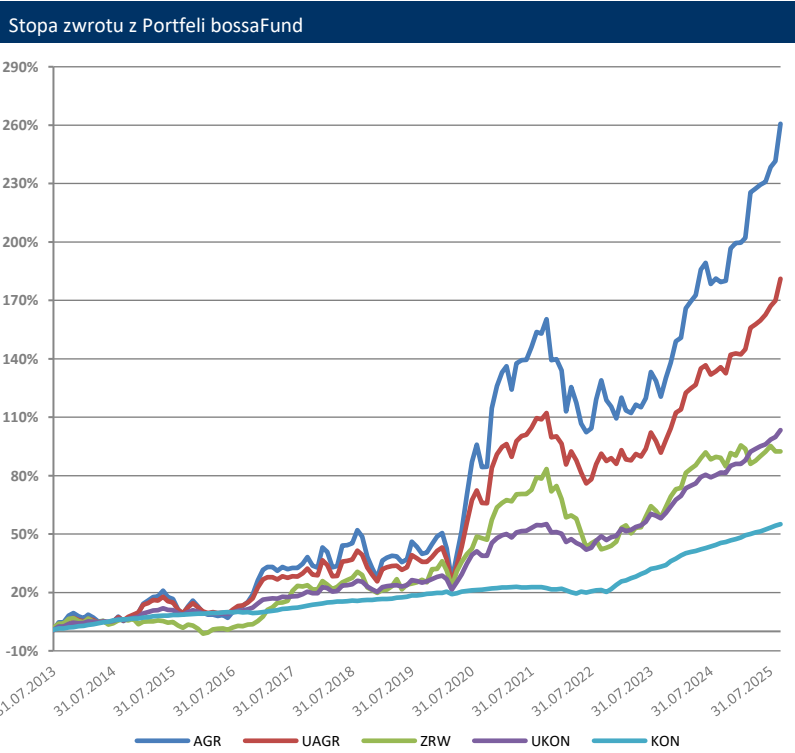
Sporządził: Michał Pietrzyka
Analityk DM BOŚ S.A.

Wszystkie portfele z bossaFund zachowały się w poprzednim miesiącu relatywnie mocno wobec odpowiadającym im klas aktywów. Przykładowo portfel agresywny zyskał aż 5,59 proc. w kontekście 1,52% wzrostu WIG-u czy 3,53% podbicia prestiżowego S&P500.

Driverem portfeli bossaFund było złoto, które podrożało do rekordowych 3858,72 \$ (+11,77% m/m i +46,16% r/r). Wrześniowy rajd żółtego kruszcu był połączeniem kluczowych czynników ekonomicznych i geopolitycznych, typowych dla inwestycji typu safe haven.

Pamiętajmy jednak, że sentyment na rynkach pozostaje kruchy. Choć Fed tnie stopy, eskalacja ceł USA-Chiny i słaby rynek pracy w USA to główne ryzyka, które mogą wywołać korektę w ostatnim kwartale 2025 roku.

Niski poziom VIX oznacza, że inwestorzy nie wyceniają ryzyka rynkowego. Stanowi to niebezpieczną iluzję stabilności. Natomiast realne ryzyko gospodarcze i geopolityczne jest wysokie, dlatego warto wybierać najwyżej ratingowane fundusze.



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2025-09-30. 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	5,59%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	4,14%	▲
Portfel Zrównoważony	0,03%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	1,78%	▲
Portfel konserwatywny	0,54%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
SUPERFUND Silver Powiązany SFIO	27,28%	▲
ALLIANZ Akcji Rynku Złota	19,44%	▲
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	16,97%	▲
SKARBIEC Nowej Generacji	15,71%	▲
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	15,45%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	-1,81%	▼
ALLIANZ India Equity	-1,74%	▼
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	-1,61%	▼
PZU Medyczny	-1,25%	▼
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	-1,11%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Październik 2025 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	8,67%	▲
mieszane	0,96%	▲
dłużne	1,19%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,52%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	106364	1,52%	▲
EURPLN	4,2659	0,07%	▲
SP500	6688,46	3,53%	▲
GOLD	3437,16	11,77%	▲
TBSP	2169,87	0,61%	▲
10YPL	5,47%	-1,66%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	17,15	17,59	2,56%	▲

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	280,11	260,5	5	6	15,45%	bez zmian
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	akcyjny	193,81	180,24	5	6	5,13%	nowy
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	akcyjny	244,38	227,27	5	6	-1,11%	bez zmian
SKARBIEC Spółek Wzrostowych	akcyjny	294,51	273,89	5	7	16,97%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Globalnych Innowacji	akcyjny	20,95	19,48	4	5	7,05%	nowy
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	dłużne	115,9	113,58	5	4	1,52%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	dłużne	122,68	120,23	5	4	1,49%	bez zmian
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	57,01	55,87	5	5	1,73%	bez zmian
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	dłużne	70,92	69,5	4	3	0,75%	bez zmian
IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych kat.B	dłużne	130,85	128,23	4	3	0,47%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	100,54	99,53	5	3	0,56%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	161,09	159,48	4	2	0,49%	bez zmian
ROCKBRIDGE Dłużny	dłużne krótkoterminowe	46,56	46,09	4	3	0,58%	bez zmian
ALLIANZ Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	196,62	194,65	4	3	0,56%	nowy
GOLDMAN SACHS Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	333,98	330,64	3	2	0,43%	nowy
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.B	mieszane	179,67	170,69	5	4	-0,31%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	21,72	20,63	5	6	0,37%	bez zmian
UNIQA Makroalokacji	mieszane	198,7	188,77	4	4	0,14%	bez zmian
NOBLE FUND Akcji Amerykańskich	mieszane	192,43	182,81	4	5	3,39%	bez zmian
PZU Zrównoważony	mieszane	102,04	96,94	4	5	1,21%	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.

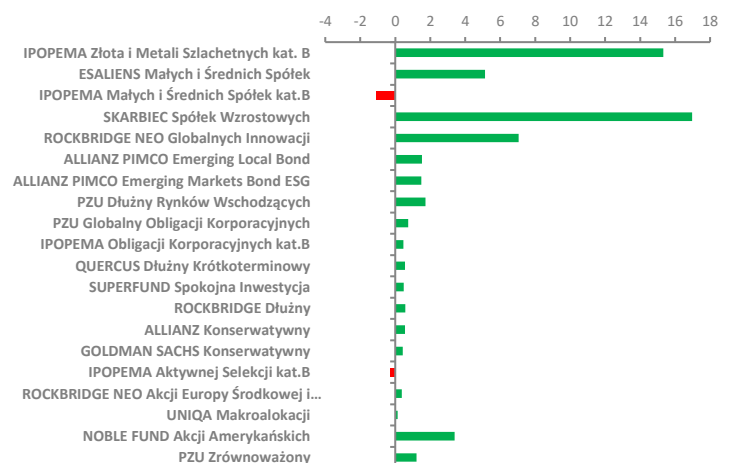
KOMENTARZ

Wrzesień 2025 r. przyniósł pozytywne zachowanie się aż 90% funduszy z TOP-20. Pozytywne tendencje na rynkach bazowych wyraźnie przełożyły się na notowania wielu funduszy inwestycyjnych, również spoza naszej bazy.

Fundusze akcyjne z TOP-20 średnio zyskały w poprzednim miesiącu 8,67%. Zauważmy, że w tym czasie szeroki indeks akcyjny Wig zanotował umiarkowany wzrost (+1,52% m/m).

Ciekawie wyróżnia się debiutant portfela agresywnego ESALIENS Małych i Średnich Spółek. Posiada on zmienność w swojej kategorii na poziomie 16,17% r/r. Jego roczna stopa zwrotu wynosi +48,31%, więc jest bardzo silny na tle konkurencyjnych funduszy.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zanotował solidne +5,59% m/m dzięki silnej wyżycie IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B (+15,45% m/m), który posiada w naszym portfelu standardowy udział rzędu 31,44%. Zauważmy jednak, że wzrosło na tym funduszu ryzyko do poziomu 6. Przy czym zostawiliśmy tą pozycję w portfelu, gdyż wg nowej selekcji był to nadal lider z bossaFund. Bardzo ładnie dla portfela zachował się w minionym miesiącu fundusz VIG C-QUADRAT Global Growth Trends, który zyskał +2,58% m/m. Stracił jednak jedną gwiazdkę ratingu, co wymusiło zamianę na wyżej notowanego ESALIENS Małych i Średnich Spółek.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	280,11	31,44%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	244,38	17,4%
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	193,81	51,17%
PORTFEL		100%

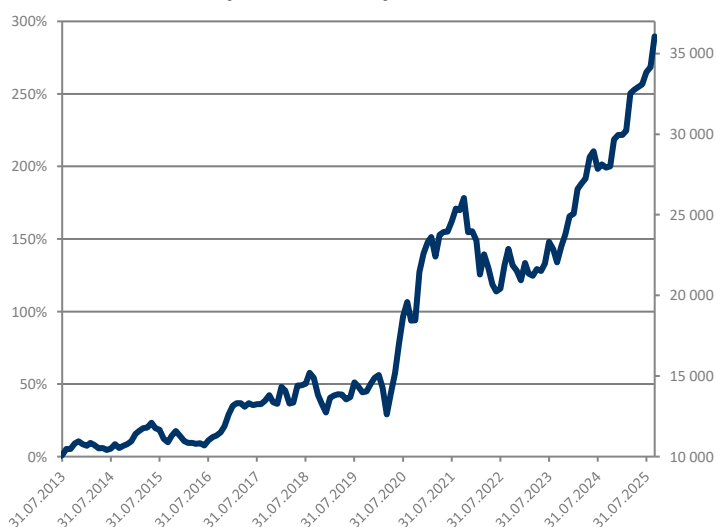
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	15,45%	15,45%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	-1,11%	19,24%
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	2025-06-30	2,58%	7,54%

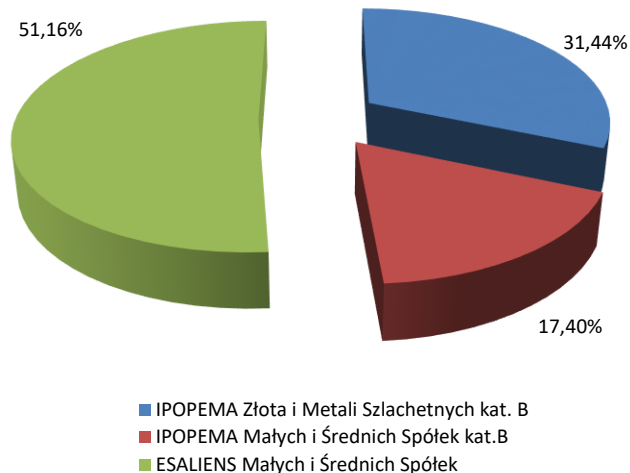
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
36070,04	5,59%	9,02%	29,11%	260,7%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



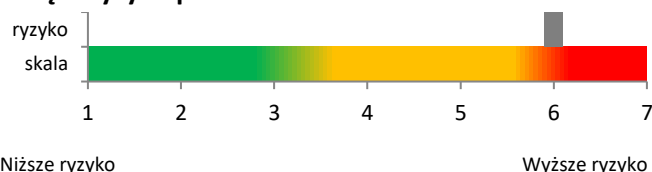
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	AKCYJNE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz VIG C-QUADRAT Global Growth Trends został zastąpiony przez ESALIENS Małych i Średnich Spółek.

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

W minionym miesiącu mieliśmy pozytywne zachowanie się prawie wszystkich składników tego portfela, za wyjątkiem IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B (-1,11% m/m). Fundusz ten podtrzymał jednak swoją wysoką notę ratingu, stąd pozostał w porfelu. Warto odnotować, że za wrześniowym sukcesem portfela stoi głównie IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B (+15,45% m/m), korzystający z rajdu cen złota.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	122,68	8,32%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	57,01	8,97%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	115,9	11,97%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	280,11	23,31%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	244,38	21,62%
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	193,81	25,82%
PORTFEL		100%

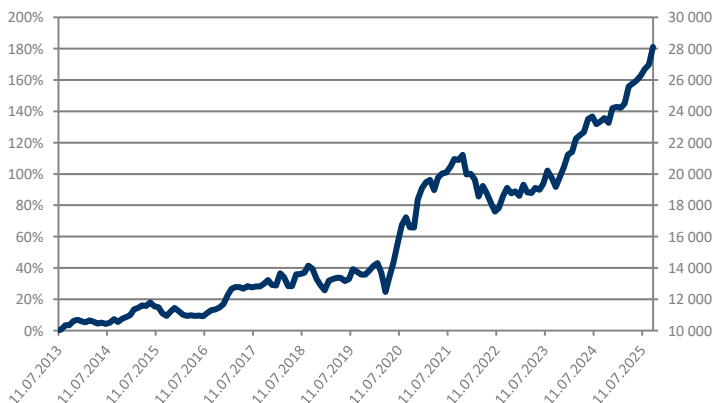
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	2025-07-31	1,49%	3,08%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2025-01-31	1,73%	10,36%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	2025-05-31	1,52%	6,45%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	15,45%	15,45%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	-1,11%	19,24%
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	2025-06-30	2,58%	7,54%

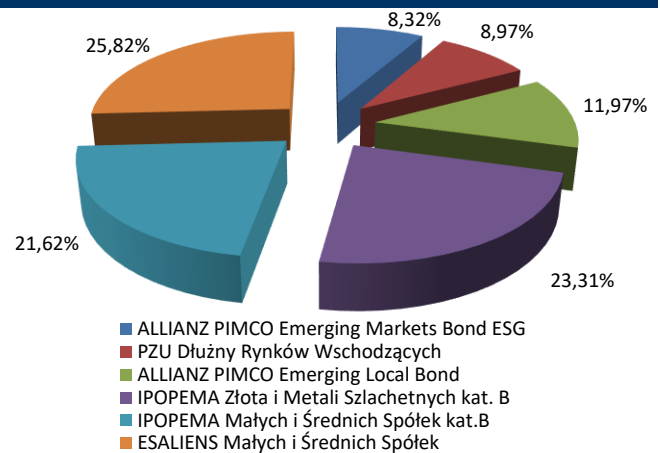
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
28109,71	4,14%	7%	19,28%	181,1%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



Analiza składu portfela

	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	29,3%	30%
AKCYJNE	70,7%	70%

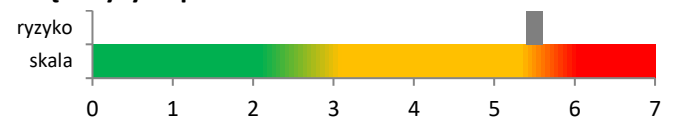
Zmiana składu:

Fundusz VIG C-QUADRAT Global Growth Trends został zastąpiony przez ESALIENS Małych i Średnich Spółek.

Dopasowanie

	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	29%	brak	b.z.
Akcje	71%	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 zanotował kosmetyczne +0,03% m/m głównie w wyniku słabości IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.B, który stracił 0,31% m/m. Fundusz ten zyskał co ciekawe dodatkową gwiazdkę ratingu, co de facto wymusiły rotacyjne zależności w całej grupie porównawczej funduszy mieszanych z bossaFund. W obronie wyniku portfela stanął ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej, który zyskał we wrześniu 2025 roku +0,37%.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.B	179,67	35,76%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	21,72	25,82%
UNIQA Makroalokacji	198,7	38,42%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Aktywnej Selekcji kat.B	2025-08-31	-0,33%	-0,33%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2025-04-30	0,37%	8,28%
UNIQA Makroalokacji	2025-08-31	0,14%	0,14%

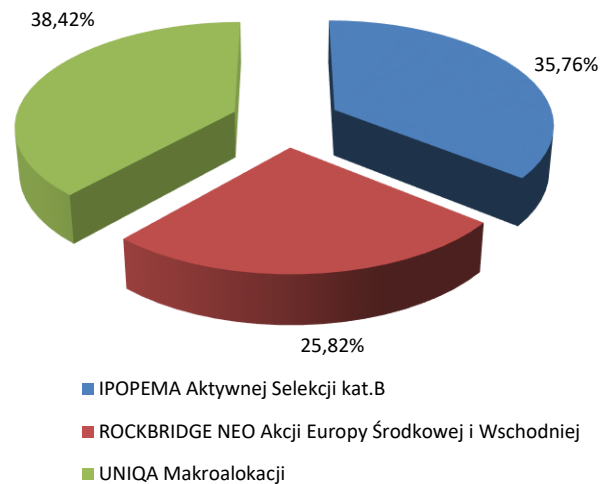
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
19252,44	0,03%	0,11%	1,74%	92,52%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

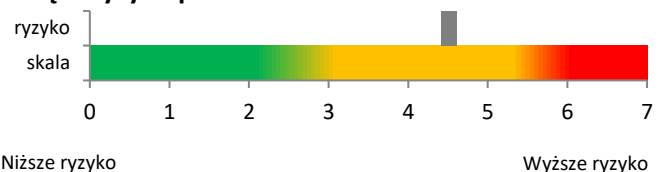


Analiza składu portfela

Portfel modelowy: MIESZANE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel zanotował +1,78% m/m z powodu pozytywnego zachowania się funduszy akcyjnych (+4,57% m/m). Ich obecny udział sięga 31,6%, niemniej wrześnieowy rajd cen złota wywindował IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B (+15,45% m/m). Tym samym portfel dostał super wzrostowe momentum, korzystając także z ogólnego, dobrego klimatu inwestycyjnego na rynku finansowym. W portfelu przeprowadzamy tylko jedną zmianę, opisaną w analizie składu portfela. Nie wykonujemy dopasowania.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	100,54	23,51%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	161,09	21,87%
ROCKBRIDGE Dłużny	46,56	23,06%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	280,11	8,93%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	244,38	10,55%
ESALIENS Małych i Średnich Spółek	193,81	12,09%
PORTFEL		100%

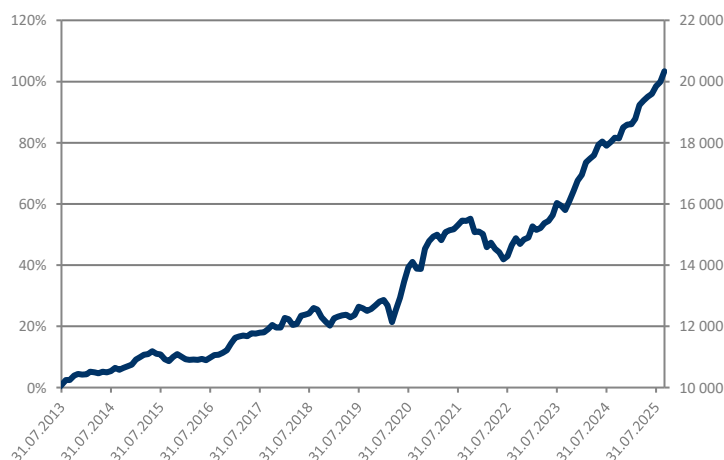
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,56%	17,88%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,49%	4,76%
ROCKBRIDGE Dłużny	2025-04-30	0,58%	2,99%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	15,45%	15,45%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	-1,11%	19,24%
VIG C-QUADRAT Global Growth Trends	2025-06-30	2,58%	7,54%

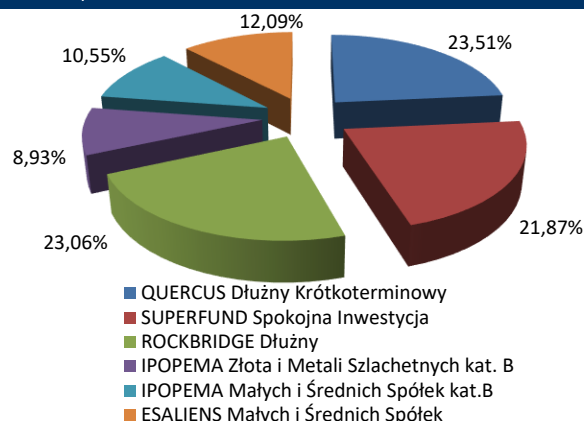
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
20336,57	1,78%	3,76%	11,96%	103,37%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



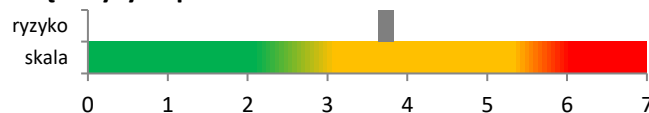
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	68,4%	70%
AKCYJNE	31,6%	30%

Fundusz VIG C-QUADRAT Global Growth Trends został zastąpiony przez ESALIENS Małych i Średnich Spółek.

Zmiana składu:

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	68,4%	brak	b.z.
Akcje	31,6%	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.*

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny zyskał 0,54% m/m. Zauważmy, iż w ujęciu rok do roku portfel ten notuje zysk na poziomie 6,57%, co przy inflacji CPI 2,9% r/r dla Polski wyraźnie chroni krajowy kapitał przed utratą wartości. Portfel ten stanowi zatem dobrą alternatywę wobec oprocentowania wielu depozytów. Odnotujemy również, że w portfelu tym nie przeprowadzamy żadnych zmian, gdyż wrzesień br. przyniósł intratne, zwykłe falowanie funduszy dłużnych krótkoterminowych.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	100,54	32,37%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	161,09	33,15%
ROCKBRIDGE Dłużny	46,56	34,48%
PORTFEL		100%

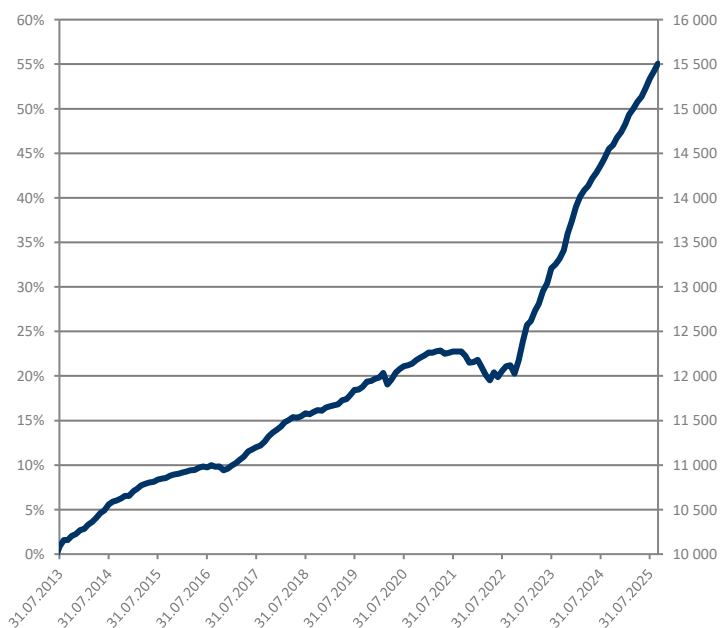
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,56%	17,88%
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	2024-12-31	0,49%	4,76%
ROCKBRIDGE Dłużny	2025-04-30	0,58%	2,99%

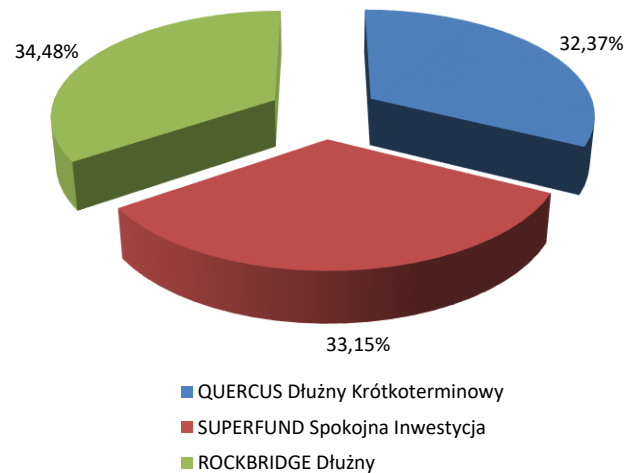
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15505,91	0,54%	1,84%	6,57%	55,06%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

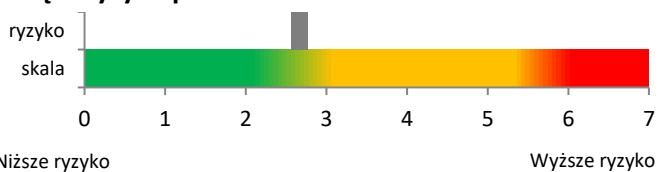


Analiza składu portfela

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

Główne średnie giełdowe z Wall Street zakończyły wrzesień 2025 roku umiarkowanymi wzrostami. Co ciekawe słabe dane z USA potęgowały nadzieje na obniżki stóp procentowych FED.

Prestiżowy S&P 500 zyskał +3,53% m/m, notując piąty z rzędu wzrostowy miesiąc. Genialne nastroje wokół AI powodowały, że główne technologiczne tuzy prowadziły globalny rynek na północ.

Dokładnie 17 września 2025 r. Fed obniżył stopy procentowe o 25 pb. Nowy docelowy przedział sięgnął 4,00%–4,25% (poprzednio 4,25%–4,50%). Była to reakcja na pogarszające się dane makroekonomiczne z USA.

Jednak prezes Rezerwy Federalnej Jerome Powell przyjął ostrożny ton, określając ten ruch jako „zarządzanie ryzykiem” w obliczu słabości rynku pracy, podkreślając jednocześnie, że nie ma pilnej potrzeby przyspieszenia łagodzenia polityki pieniężnej.

Ostatnie spotkanie Rezerwy Federalnej, na którym obniżono stopy procentowe o 25 punktów bazowych, obfitowało w wiele wątków i myśli pobocznych. Rynek akcji wyszedł z tego trochę zdezorientowany.

Prawdopodobnie Fed ponownie obniży stopy procentowe w październiku. Możliwość obniżki stóp procentowych w grudniu br. jest także coraz bardziej prawdopodobna. Do tego czasu przedstawiciele Fed będą mieli mnóstwo danych. W przyszłym roku istnieje ogromna przepaść między oczekiwaniami Fed a rynkiem. Fed przewiduje stopy procentowe na poziomie bliskim 3,4%, podczas gdy rynek zdyskontował stopy poniżej 2%.

Można to wytłumaczyć spekulacjami rynku, jaką politykę mógłby przyjąć następca prezesa Fed Jerome'a Powella.

Urzędnicy Rezerwy Federalnej popierają pomysł, że inflacja taryfowa to jednorazowy wzrost cen. Na swojej konferencji prasowej Powell zasugerował, że obawy dotyczące potencjalnego wzrostu inflacji w wyniku wprowadzenia cel maleją.

Rynkom finansowym nie spodobało się, gdy Powell powiedział, że ostatnie luzowanie polityki pieniężnej można uznać za „cięcie w ramach zarządzania ryzykiem”. Potraktowali to jako „zmianę tempa” przyszłych cięć. Naszym zdaniem rynki błędnie interpretują Powella. Cięcie stóp procentowych w ramach zarządzania ryzykiem oznacza, że Fed jest gotowy do działania bez czekania na dalsze osłabienie. A to powinno przekładać się na pozytywne nastawienie do ryzyka.

Zauważmy, że wskaźnik VIX (barometr strachu) utrzymał się na umiarkowanym poziomie 17,59 pkt., co stanowi spadek -11,24% r/r. Niska zmienność kontrastuje z licznymi globalnymi napięciami, więc w najbliższych miesiącach inwestorzy powinni wybrać kierunek.

Pamiętajmy, że każda struktura hossy często ulega różnego rodzaju naprężeniom, niemniej zawsze w historii mieliśmy silne, dynamiczne spadki cen akcji w konsekwencji zacieśnienia polityki pieniężnej przez bank centralny.

Ostatnio żaden bank centralny na świecie nie podniósł stóp procentowych, bagatelizując ryzyko inflacji taryfowej. Warto przy tym wybierać najwyżej ratingowane fundusze z bossaFund.

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.

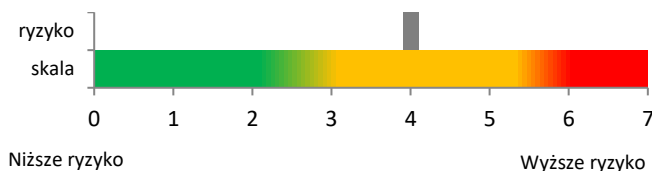
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70%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

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

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

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

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



Dodatkowe informacje:

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

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

Nota prawna:

Niniejszy biuletyn stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym. Niniejszy biuletyn jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Niniejszy biuletyn nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Żadne informacje ani opinie wyrażone w biuletynie nie stanowią zaproszenia ani oferty kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, o których mowa w niniejszym dokumencie. Wyrażane opinie inwestycyjne stanowią niezależne, aktualne opinie DM BOŚ. Biuletyn został sporządzony z należytą starannością i rzetelnością. Biuletyn opiera się na historycznej analizie kształtowania się kwotowań jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i nie powinny być podstawą jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. W raporcie wykorzystano również publiczne źródła informacji, tj. publikacje prasowe i publikacje branżowe dostępne przed dniem wydania biuletynu. Wymienione powyżej źródła informacji DM BOŚ uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM BOŚ na dzień jego wydania. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie biuletynu i zawartych w nim opinii inwestycyjnych oraz ich skutki. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie biuletynu ponoszą wyłącznie inwestorzy. Opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego użytku własnego inwestorów. Żadna część raportu nie może być rozpowszechniana, reprodukowana lub przekazywana w jakiegokolwiek formie bez uprzedniej pisemnej zgody DM BOŚ. Biuletyn ten udostępniany jest w dniu jego wydania klientom profesjonalnym i detalicznym DM BOŚ, na podstawie Umowy o opracowanie, o której mowa w „Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów pochodnych”, zwanym dalej „Regulaminem”, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. DM BOŚ wysyła raporty za pośrednictwem poczty elektronicznej lub udostępnia je za pośrednictwem oprogramowania wskazanego przez DM BOŚ, a także w inny sposób w przypadku udostępniania w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. DM BOŚ zawarł umowy o dystrybucję jednostek uczestnictwa, które zostały wskazane w biuletynie, i pobiera z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości wskazanej w „Tabeli opłat i prowizji przekazywanych i otrzymywanych przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.” dostępnej na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. DM BOŚ zawarł z niektórymi z funduszy, których jednostki uczestnictwa zostały wskazane w niniejszym biuletynie, umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz o przyjmowanie i przekazywanie zleceń i z tego tytułu otrzymuje wynagrodzenie. DM BOŚ nie wskazuje funduszy, z którymi zostały zawarte umowy, o których mowa w zdaniu poprzednim, gdyż mogłoby to pociągnąć za sobą ujawnienie poufnych informacji handlowych. Poza wyżej wymienionymi przypadkami, pomiędzy DM BOŚ i analitykiem/analitykami przygotowującymi niniejszy raport a funduszami inwestycyjnymi, których dotyczy niniejszy biuletyn nie występują 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.