

Data sporządzenia: 12 stycznia 2026 godz.: 14:50

Data pierwszego rozpowszechnienia: 12 stycznia 2026 godz.: 16:00

Nr: 141 | Styczeń 2026 r.

Rewelacyjny 2025 rok



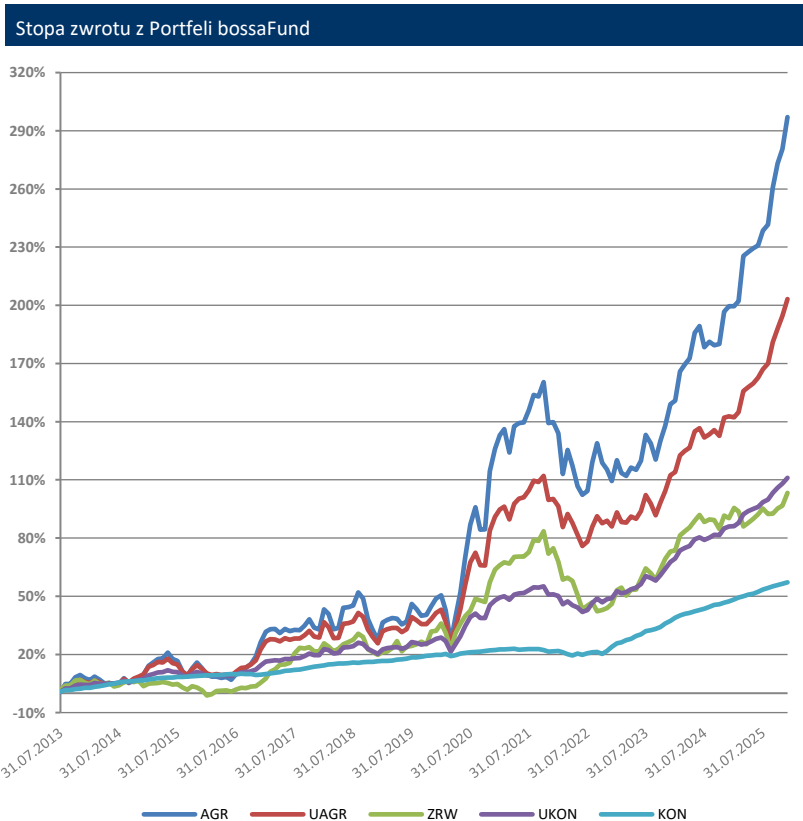
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Grudzień 2025 roku okazał się bardzo sprzyjający dla wszystkich portfeli bossaFund. Najwięcej wzrósł portfel agresywny (+4,33% m/m), który pokonał S&P500 (-0,05% m/m) a także indeks MSCI Emerging Markets (+0,72% m/m).

Pozostałe portfele bossaFund także odnotowały istotne sukcesy w minionym miesiącu w zakresie od +0,44% do +3,36%.

Zauważmy, że grudzień 2025 r. należał do GPW. WIG wzrósł o ok. +4,8% m/m, potwierdzając siłę rynku po bardzo dobrym roku. Banki, surowce i spółki cykliczne przyciągały kapitał, podczas gdy inwestorzy selektywnie podchodzili do ryzyka.

Końcówka roku obfitowała w miks emocji, rotacji sektorowej i decyzji banków centralnych. Różnice między regionami i klasami aktywów były wyraźne. Pełny komentarz rynkowy i wnioski na kolejne miesiące – na końcu biuletynu.



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2025-12-31. 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	4,33%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	2,93%	▲
Portfel Zrównoważony	3,36%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	1,37%	▲
Portfel konserwatywny	0,44%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
QUERCUS lev	11,49%	▲
ALLIANZ China A-Shares	7,47%	▲
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	6,13%	▲
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	5,91%	▲
ROCKBRIDGE Akcji	5,53%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
QUERCUS short	-5,2%	▼
INVESTOR Indie i Chiny	-2,6%	▼
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	-2,51%	▼
SKARBIEC Nowej Generacji	-2%	▼
ALLIANZ Obligacji Ultra Długoterminowych	-1,88%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Grudzień 2025 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	5,44%	▲
mieszane	3,21%	▲
dłużne	0,82%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,42%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	117240	4,8%	▲
EURPLN	4,2167	-0,46%	▼
SP500	6845,5	-0,05%	▼
GOLD	4318,59	1,56%	▲
TBSP	2225,21	0,46%	▲
10YPL	5,16%	-0,52%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	18,27	16,54	-9,5%	▼

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	326,36	303,51	5	6	4,91%	bez zmian
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	akcyjny	254,1	236,31	5	6	1,15%	bez zmian
QUERCUS lev	akcyjny	86,68	80,61	5	7	11,49%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	akcyjny	18,09	16,82	4	5	5,91%	bez zmian
UNIQA Selektowny Akcji Polskich	akcyjny	297,49	276,67	4	5	5,07%	nowy
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	dłużne	120,25	117,85	5	4	1,49%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	dłużne	94,15	92,27	5	4	1,21%	bez zmian
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	58,75	57,58	5	5	0,26%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Markets Bond ESG	dłużne	126,71	124,18	4	4	0,7%	nowy
ROCKBRIDGE Obligacji Korporacyjnych	dłużne	20,19	19,79	4	4	0,45%	nowy
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	101,81	100,79	5	3	0,43%	bez zmian
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	102,85	101,82	5	3	0,4%	bez zmian
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	129,6	128,3	3	2	0,48%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	162,78	161,15	3	2	0,3%	bez zmian
ALLIANZ Konserwatywny	dłużne krótkoterminowe	199,91	197,91	3	3	0,48%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	24,76	23,52	5	5	6,13%	bez zmian
ROCKBRIDGE Zrównoważony	mieszane	3,13	2,97	5	5	2,96%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Stabilnego Wzrostu	mieszane	23,76	22,57	4	4	2,06%	nowy
UNIQA Makroalokacji	mieszane	203,86	193,67	4	4	2%	bez zmian
GENERALI Korona Zrównoważony	mieszane	517,16	491,3	4	5	2,89%	nowy

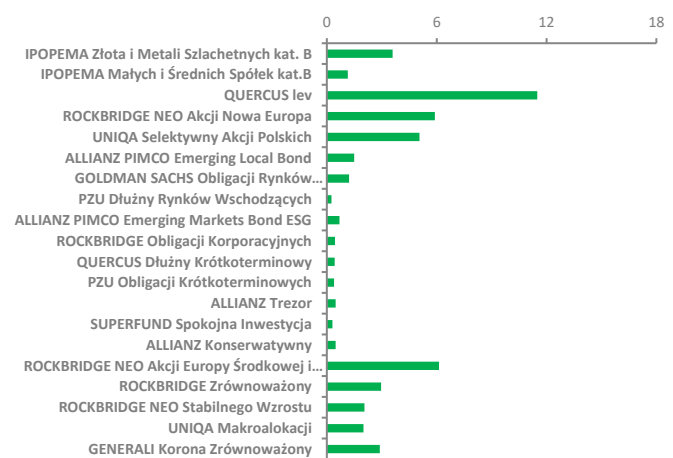
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych bossaFund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

KOMENTARZ

Grudzień 2025 r. przyniósł dalsze umocnienia QUERCUS lev (+11,49% m/m, +104,8% r/r), IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B (+3,60% m/m, +91,54% r/r), IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat. B (+1,15% m/m, +30,66% r/r). Fundusze z ekspozycją na Euroland (m.in. ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa +5,9% m/m, +48% r/r) skorzystały z lepszych nastrojów wokół spółek z DAX-a (+2,8% m/m, +23,01% r/r).

Fundusze dłużne pokazały z kolei spokój a inwestorzy szukali bezpiecznej przystani po zmiennym 2024 roku. Fundusze mieszane i surowcowe oparły swoje strategie na złocie, miedzi a także na zauważalnej rotacji do spółek typu value.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny zakończył grudzień 2025 r. z wynikiem +4,33% m/m i imponującym +297,04% od początku istnienia. Dominują w nim fundusze z ekspozycją na surowce, zwłaszcza metale szlachetne, ale także na małe, średnie spółki z GPW oraz duże komponenty Eurolandu. Pamiętajmy jednak, że wysoka ekspozycja na akcje i surowce oznacza wrażliwość na globalne nastroje. W 2026 r. kluczowe będą stopy procentowe, inflacja i geopolityka. Portfel pozostaje nastawiony na wzrost, ale wymaga aktywnego monitorowania ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	326,36	33,27%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	254,1	16,44%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	18,09	50,29%
PORTFEL		100%

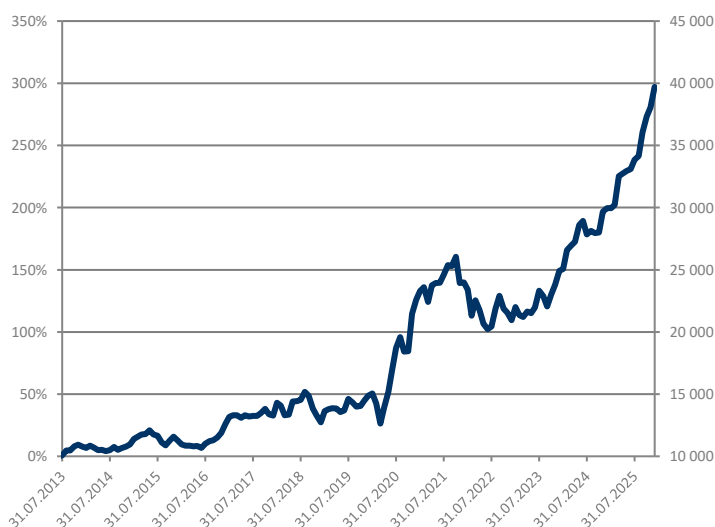
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	3,6%	34,51%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	1,15%	23,98%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2025-11-30	5,91%	5,91%

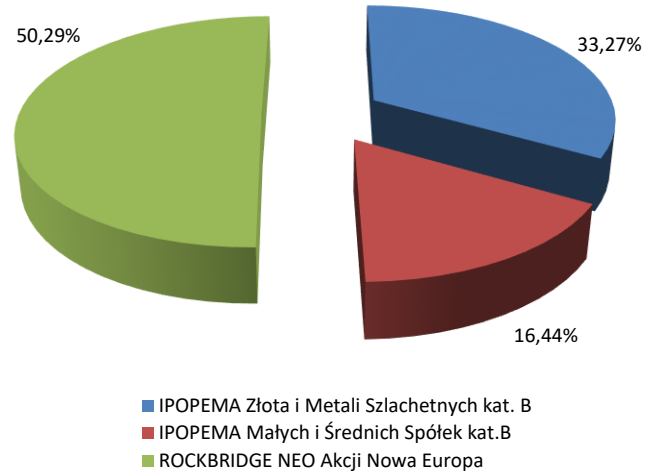
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
39703,55	4,33%	10,07%	32,59%	297,04%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

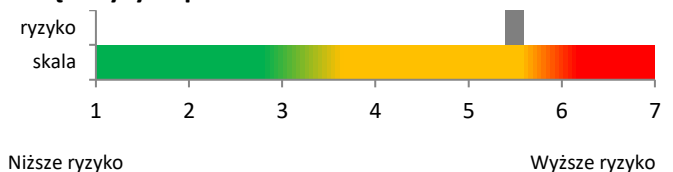


Analiza składu portfela

Portfel modelowy: AKCYJNE - 100%

Zmiana składu: Brak zmian.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

PORTFEL UMIARKOWANIE AGRESYWNY

Portfel umiarkowanie agresywny zyskał +2,93% m/m i +203,20% od początku utworzenia. Portfel ten łączy wzrostowy potencjał akcji z ochronną rolą obligacji. Trzon stanowią fundusze dłużne rynków wschodzących, uzupełnione o akcje z Eurolandu a także z ekspozycją na rynek surowcowy. Taka struktura pozwala korzystać z koniunktury bez pełnej koncentracji na wysoką zmienność. W grudniu 2025 r. portfel zachowywał się przewidywalnie: zyski z akcji i surowców "doładowały" spokojne tempo części dłużnej. To dobra konstrukcja dla okresu rotacji sektorowej i niepewności makro.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	94,15	8,01%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	58,75	8,57%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	120,25	11,51%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	326,36	25,17%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	254,1	20,85%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	18,09	25,9%
PORTFEL		100%

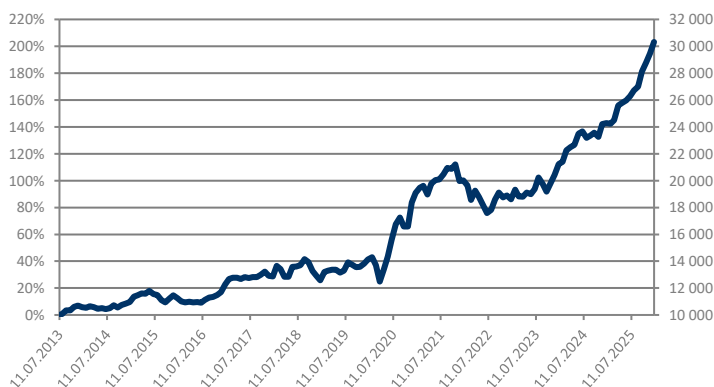
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	2025-11-30	1,21%	1,21%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2025-01-31	0,26%	13,72%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	2025-05-31	1,49%	10,44%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	3,6%	34,51%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	1,15%	23,98%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2025-11-30	5,91%	5,91%

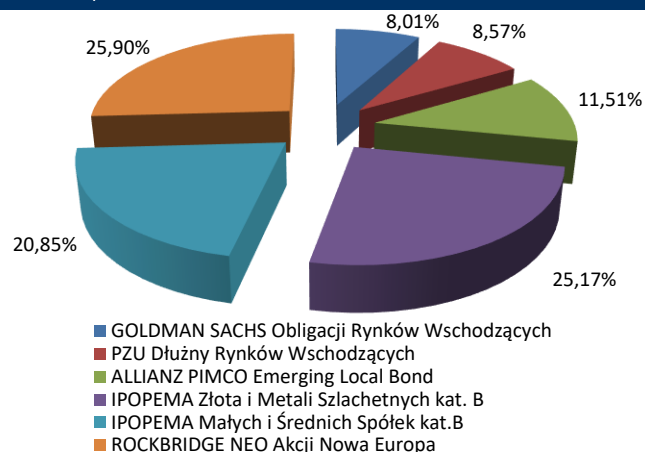
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
30320,34	2,93%	7,86%	24,9%	203,2%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela



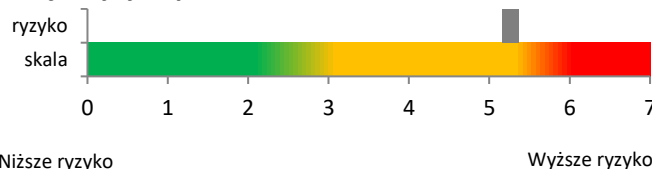
Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	28,1%	30%
AKCYJNE	71,9%	70%

Zmiana składu:

Brak zmian.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	28%	brak	b.z.
Akcje	72%	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 zakończył miniony miesiąc z wynikiem +3,36% m/m i +103,27% od początku istnienia. Zauważmy, iż w portfelu przeprowadzamy tylko jedną zmianę, opisaną poniżej w Analizie składu portfela. Zrównoważona alokacja między akcje, obligacje i strategie mieszane zapewniła stabilny wzrost w tym portfelu w całym 2025 roku. Fundusze CEE i makroalokacyjne korzystały z rotacji w stronę value i surowców, Komponenty dłużne tego portfela wyraźnie amortyzowały ryzyko. Portfel dobrze radził sobie w zmiennym otoczeniu, wypracowując +6,83% r/r.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Zrównoważony	3,13	34,79%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	24,76	27,87%
UNIQA Makroalokacji	203,86	37,34%
PORTFEL		100%

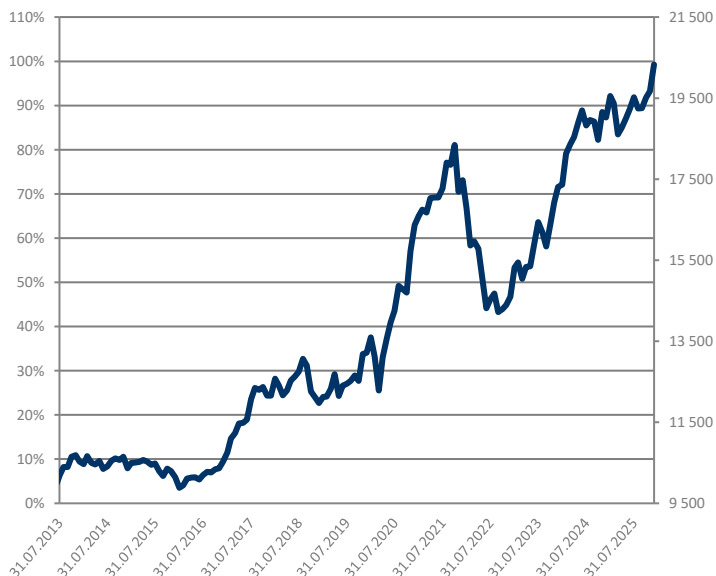
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
GOLDMAN SACHS Zrównoważony	2025-10-31	2,67%	2,63%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2025-04-30	6,13%	23,43%
UNIQA Makroalokacji	2025-08-31	2%	2,74%

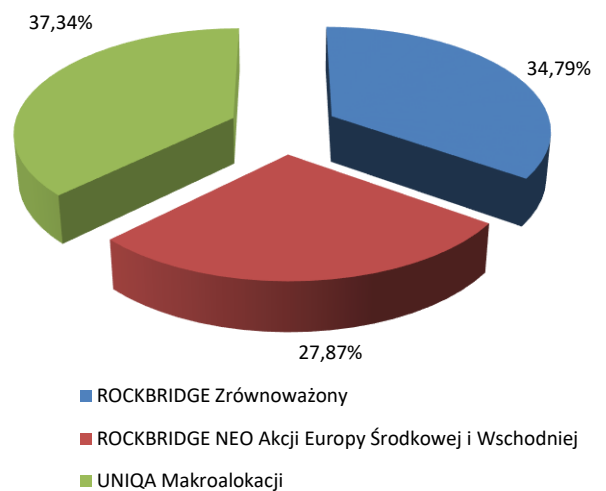
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
20327,45	3,36%	5,58%	6,84%	103,27%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



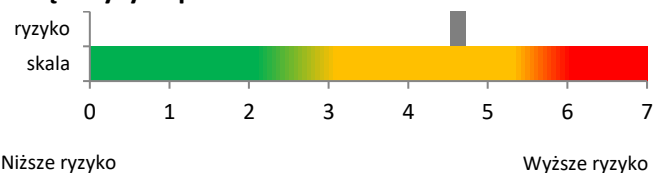
Struktura portfela



Analiza składu portfela

Portfel modelowy:	MIESZANE - 100%
Zmiana składu:	Fundusz GOLDMAN SACHS został zastąpiony przez fundusz ROCKBRIDGE Zrównoważony.

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 uwzględni te preferencje.

*Uwagi: Dane w tabelach i wykresach przygotowano na podstawie danych bossaFund.pl. Wartość początkowa portfela na wykresie zmiany wartości portfela i stopy zwrotu wynosiła 10 000 PLN. * Stopa od wejścia oznacza stopę zwrotu osiągniętą na danym funduszu od dnia wejścia funduszu do portfela. ** Stopa zwrotu liczona jest od dnia 11 lipca 2013. *** Wycena funduszy na koniec miesiąca. 3*

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

Portfel umiarkowanie konserwatywny zyskał +1,37% m/m i +111,03% od początku utworzenia. Dominują w nim fundusze, posiadające krótkoterminowe papiery dłużne o wysokiej płynności: głównie polskie bony i obligacje skarbowe oraz instrumenty rynku pieniężnego/depozyty. Uzupełnieniem bywają krótkie emisje banków i firm, ale rdzeń tych funduszy to „krótki skarb”. Konserwatywna alokacja zapewniła stabilny dochód przy niskiej zmienności. Fundusze dłużne krótkoterminowe zaoferowały bezpieczeństwo, a niewielka ekspozycja na akcje dodała dynamiki. Portfel dobrze radził sobie w środowisku niepewności i rotacji w 2025 r.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	101,81	22,94%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	102,85	23,36%
ALLIANZ Trezor	129,6	22,57%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	326,36	10,03%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	254,1	10,57%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	18,09	10,53%
PORTFEL		100%

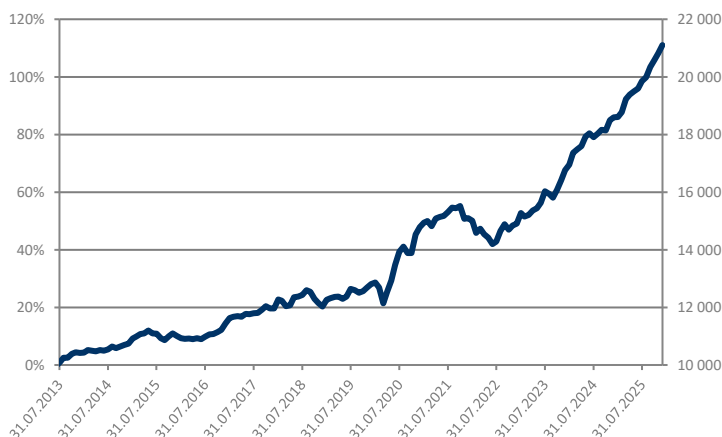
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,43%	19,37%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	2025-10-31	0,4%	0,92%
ALLIANZ Trezor	2025-11-30	0,48%	0,48%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	3,6%	34,51%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	1,15%	23,98%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2025-11-30	5,91%	5,91%

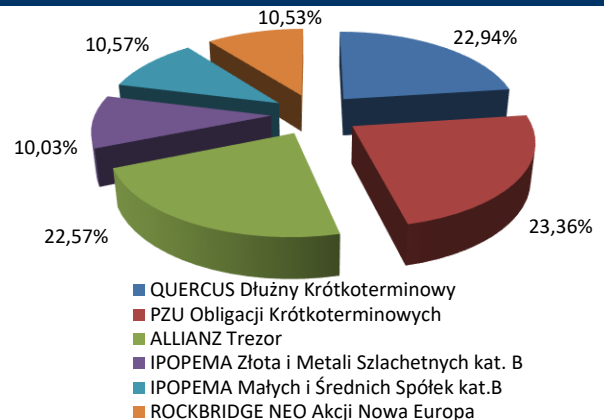
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
21103,24	1,37%	3,77%	13,47%	111,03%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

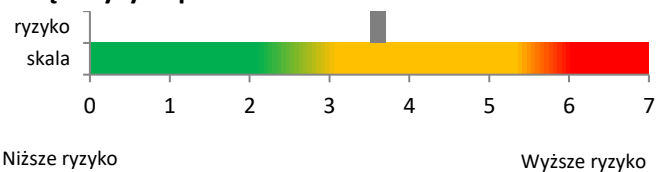


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	68,9%	70%
AKCYJNE	31,1%	30%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	68,9%	brak	b.z.
Akcje	31,1%	brak	b.z.

Bieżące ryzyko portfela



Charakterystyka portfela

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

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

PORTFEL KONSERWATYWNY

Portfel konserwatywny zakończył ostatni miesiąc 2025 roku z wynikiem +0,44% m/m, wypracowując w ujęciu YTD genialne +6,66%. To pokazało solidną przewagę nad oprocentowaniem wielu lokat bankowych. Konserwatywna strategia zapewniła stabilny dochód przy minimalnej zmienności. Fundusze dłużne krótkoterminowe oferowały bezpieczeństwo i płynność, chroniąc kapitał w zmiennym otoczeniu. Portfel idealny dla inwestorów, chroniących kapitał. W 2026 r. kluczowe będą decyzje banków centralnych i inflacja. Portfel konserwatywny pozostaje defensywny, oferując stabilny dochód i ochronę kapitału. To fundament dla inwestorów długoterminowych i tych, którzy cenią bezpieczeństwo.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	101,81	32,34%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	102,85	33,12%
ALLIANZ Trezor	129,6	34,54%
PORTFEL		100%

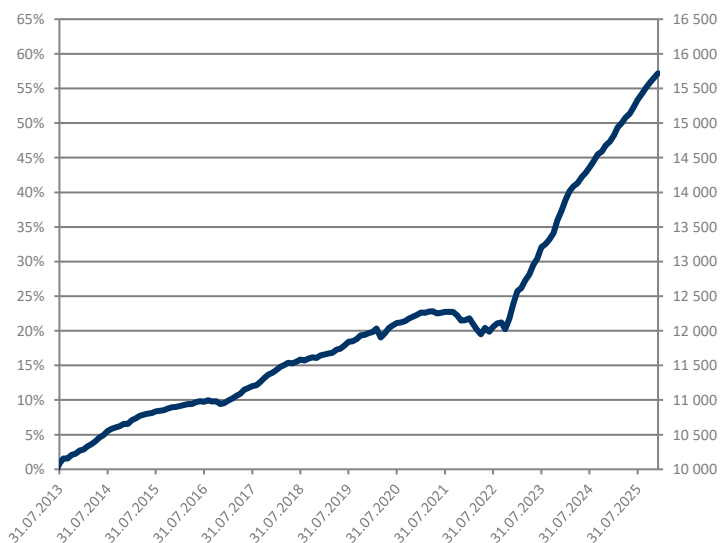
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,43%	19,37%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	2025-10-31	0,4%	0,92%
ALLIANZ Trezor	2025-11-30	0,48%	0,48%

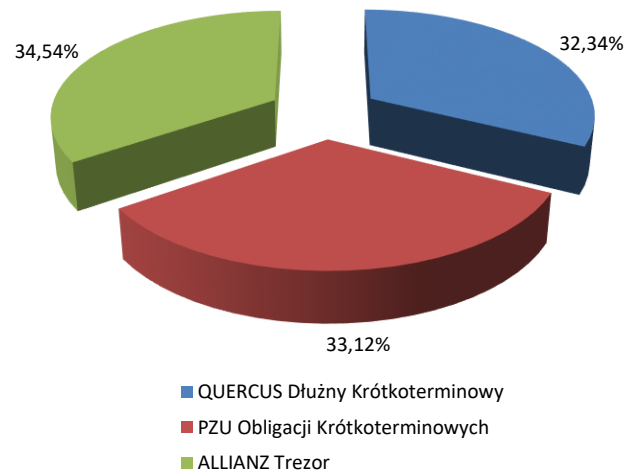
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15717,22	0,44%	1,36%	6,66%	57,17%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

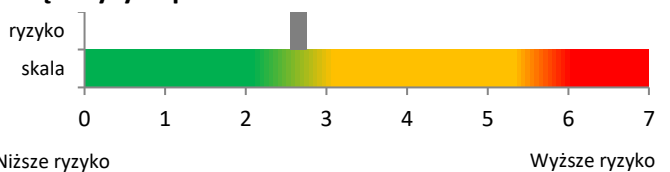


Analiza składu portfela

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

Grudzień 2025 r. domknął wyjątkowo mocny rok na GPW, przynosząc dalsze umocnienie szerokiego rynku. WIG wzrósł o +4,80% m/m. W ujęciu całego roku 2025 był to okres przede wszystkim „ponadprzeciętnych zysków”: WIG urósł o +47,33% r/r.

Warto zestawić to tło z rynkami bazowymi: w USA końcówka roku w wielu momentach wyglądała bardziej „bocznie”, a miesięczne stopy zwrotu bywały ograniczane przez wrażliwość wycen na kreowane oczekiwania dot. stóp procentowych i rentowności.

Z kolei w Europie poprawa nastrojów podtrzymywała popyt, co wzmacniało narrację o rotacji kapitału w stronę rynków Starego Kontynentu. WIG skorzystał na tym podwójnie.

Po pierwsze jako rynek z reguły „tańszy wycenowo” niż Wall Street. Po drugie poprzez strukturę sektorową, która w środowisku „stopy w dół / spółki cykliczne w górę” potrafi zachowywać się lepiej niż indeksy zdominowane przez Big Techy.

W mojej ocenie kluczowe elementy, które mogły stać za grudniowym przyspieszeniem WIG-u (przy relatywnie spokojniejszym zachowaniu części indeksów amerykańskich), to dyskontowanie wyższej premii za ryzyko z uwagi na geopolitykę.

Czasami, gdy apetyt na ryzyko rośnie choćby umiarkowanie, napływy potrafią silniej „przepchnąć” indeks z uwagi na spory udział banków oraz spółek cyklicznych, surowcowych.

Rynek globalny przedstawiał się w minionym miesiącu z „growth” na „value/cyclical”. Widać było także potężną siłę akcji KGHM (+32,64% m/m) wobec +25,1% cen srebra.

Co ważne zmiana oczekiwań co do Fed uderzyła po części w wyceny sektora technologicznego. W ten sposób presja na niższe ceny kredytów w USA wymusiła naprężenia na krzywej dochodowości, co zadziało dla GPW jako risk-on dla banków (Wig-Banki +6,06% m/m).

Do tego grudzień często wzmacnia rynki z dobrą „relatywną siłą” w danym roku. Po tak mocnym 2025 r. momentum na GPW mogło samo w sobie przyciągać kapitał.

W nowy rok rynki wchodzą z wysokim poziomem oczekiwań, ale też z katalogiem ryzyk, które mogą podnieść zmienność. Po stronie „nadziei” inwestorzy będą grać scenariusz łagodniejszej polityki pieniężnej i podtrzymania wzrostu zysków spółek (zwłaszcza w Europie: banki/obrona). Po stronie „ostrożności” pozostaje ryzyko, że ewentualne cięcia stóp w USA będą wynikały nie z „komfortowej dezinflacji”, tylko z wyraźniejszego schłodzenia koniunktury.

Pojawiają się tezy, że w 2026 r. Fed może być zmuszony do głębszych cięć, co miałoby sprzyjać m.in. złotu i osłabiać dolara, w miarę pogarszania się sytuacji na rynku pracy i spowalniania wzrostu.

Dla GPW to mieszanka potencjalnie korzystna (słabszy USD bywa wsparciem dla aktywów ryzykownych i rynków wschodzących) i jednocześnie ostrzegawcza (jeśli cięcia oznaczałyby ryzyko recesyjne, to wyceny akcji mogą reagować nerwowo).

Zawsze warto wybierać najwyżej ratingowane fundusze inwestycyjne, które według metodologii bossaFund posiadają najsilniejsze statystyki dot. stóp zwrotu oraz pozwalają na zarabianie nawet w trudnych czasach.

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.

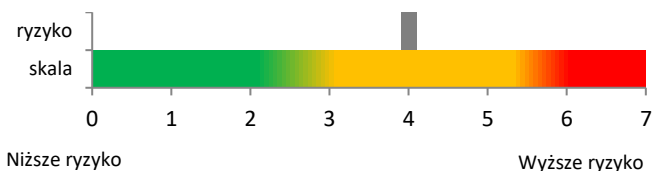
Zamieniamy się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała waząco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i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

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

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

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

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



Dodatkowe informacje:

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

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

Nota prawna:

Niniejszy biuletyn stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym. Niniejszy biuletyn jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Niniejszy biuletyn nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z późn. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Żadne informacje ani opinie wyrażone w biuletynie nie stanowią zaproszenia ani oferty kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, o których mowa w niniejszym dokumencie. Wyrażane opinie inwestycyjne stanowią niezależne, aktualne opinie DM BOŚ. Biuletyn został sporządzony z należytą starannością i rzetelnością. Biuletyn opiera się na historycznej analizie kształtowania się kwotowań jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości i nie powinny być podstawą jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. W raporcie wykorzystano również publiczne źródła informacji, tj. publikacje prasowe i publikacje branżowe dostępne przed dniem wydania biuletynu. Wymienione powyżej źródła informacji DM BOŚ uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM BOŚ na dzień jego wydania. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie biuletynu i zawartych w nim opinii inwestycyjnych oraz ich skutki. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie biuletynu ponoszą wyłącznie inwestorzy. Opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego użytku własnego inwestorów. Żadna część raportu nie może być rozpowszechniana, reprodukowana lub przekazywana w jakiejkolwiek formie bez uprzedniej pisemnej zgody DM BOŚ. Biuletyn ten udostępniany jest w dniu jego wydania klientom profesjonalnym i detalicznym DM BOŚ, na podstawie Umowy o opracowanie, o której mowa w „Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów pochodnych”, zwanym dalej „Regulaminem”, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. DM BOŚ wysyła raporty za pośrednictwem poczty elektronicznej lub udostępnia je za pośrednictwem oprogramowania wskazanego przez DM BOŚ, a także w inny sposób w przypadku udostępniania w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. DM BOŚ zawarł umowy o dystrybucję jednostek uczestnictwa, które zostały wskazane w biuletynie, i pobiera z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości wskazanej w „Tabeli opłat i prowizji przekazywanych i otrzymywanych przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.” dostępnej na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. DM BOŚ zawarł z niektórymi z funduszy, których jednostki uczestnictwa zostały wskazane w niniejszym biuletynie, umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz o przyjmowanie i przekazywanie zleceń i z tego tytułu otrzymuje wynagrodzenie. DM BOŚ nie wskazuje funduszy, z którymi zostały zawarte umowy, o których mowa w zdaniu poprzednim, gdyż mogłoby to pociągnąć za sobą ujawnienie poufnych informacji handlowych. Poza wyżej wymienionymi przypadkami, pomiędzy DM BOŚ i analitykiem/analitykami przygotowującymi niniejszy raport a funduszami inwestycyjnymi, których dotyczy niniejszy biuletyn nie występują jakiejkolwiek powiązania oraz okoliczności, co do których można w uzasadniony sposób oczekiwać, że będą miały negatywny wpływ na obiektywność biuletynu, z uwzględnieniem interesów lub konfliktów interesów, z ich strony lub ze strony jakiejkolwiek osoby fizycznej lub prawnej, dotyczących jednostek uczestnictwa lub funduszy inwestycyjnych. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.