

Nr: 142 | Luty 2026 r.

Portfele bossaFund odporne na jastrzębi
zwrot Fed i turbulencje surowcowe



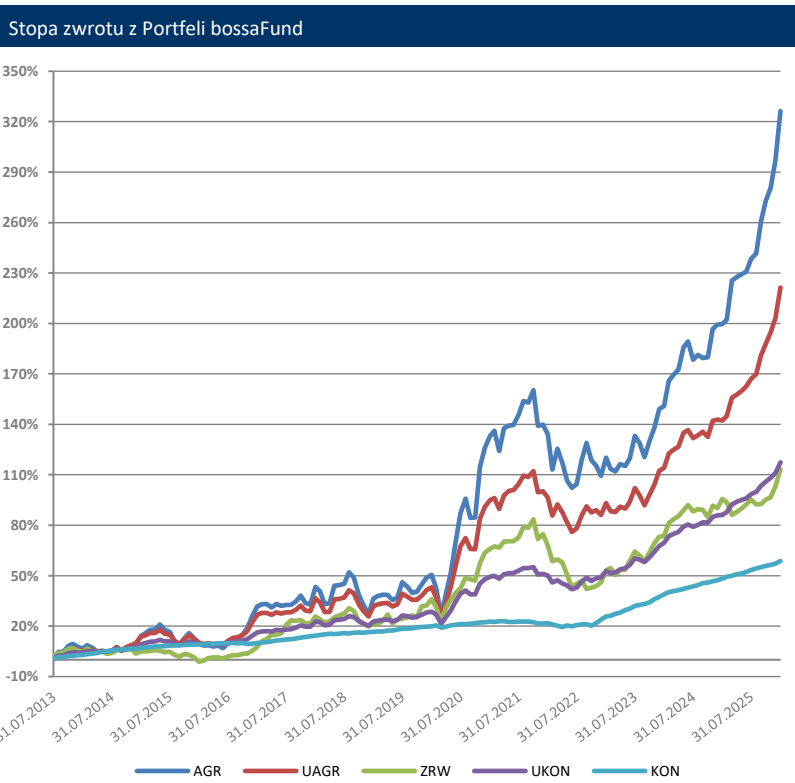
Sporządził: Michał Pietrzyca
Analityk DM BOŚ S.A.

Styczeń 2026 r. był miesiącem skrajnych emocji i szybkiej zmiany narracji rynkowej, co wyraźnie odbiło się w wynikach portfeli bossaFund.

Najbardziej ofensywne strategie najlepiej wykorzystały początkową euforię na Wall Street, podczas gdy portfele zrównoważone i konserwatywne skutecznie chroniły kapitał w fazie wzrostu zmienności pod koniec miesiąca.

Początek roku upłynął pod znakiem rekordów S&P 500 i Nasdaq oraz wiary w miękkie lądowanie gospodarki USA. Sezon wyników za Q4 2025 r. potwierdził solidny wzrost zysków, ale rynek szybko zaczął dyskontować bardziej jastrzębie ryzyko polityki Fed.

Przełom przyniosła nominacja Kevina Warsha oraz szok płynnościowy na rynku metali szlachetnych. Kapitał przeszedł w tryb selektywny: od bezwarunkowego apetytu na growth do rotacji w stronę value, finansów i strategii defensywnych.



Źródło: bossaFund, obliczenia własne. Stopa zwrotu dla portfeli BOSSAFUND, liczona narastająco od dnia: 11 lipca 2013 do dnia: 2026-01-31. 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	7,38%	▲
Portfel umiarkowanie agresywny	5,98%	▲
Portfel Zrównoważony	4,91%	▲
Portfel umiarkowanie konserwatywny	3%	▲
Portfel konserwatywny	0,97%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE WZROSTY

Fundusz	Zmiana 1M	
INVESTOR Turcja	19,26%	▲
ROCKBRIDGE NEO Akcji Ameryki łańciskiej	13,58%	▲
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	11,67%	▲
SKARBIEC Małych i Średnich Spółek	10,69%	▲
QUERCUS lev	10,51%	▲

Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

NAJWIĘKSZE SPADKI

Portfel	Zmiana 1M	
ALLIANZ India Equity	-7,55%	▼
QUERCUS short	-4,32%	▼
ESALIENS Spółek Innowacyjnych	-3,79%	▼
SKARBIEC Top Brands	-3,59%	▼
GENERALI Akcji: Megatrendy	-2,84%	▼

Źródło: Obliczenia własne, Styczeń 2026 r.

TOP 20

Grupa Aktywów	Zmiana 1M	
akcyjne	8,97%	▲
mieszane	4,38%	▲
dłużne	1,68%	▲
dłużne krótkoterminowe	0,99%	▲

Źródło: Na podstawie danych TOP 20 bossaFund.pl

BAROMETR RYNKU

Instrument	CLOSE	Zmiana 1M	
WIG	124843	6,49%	▲
EURPLN	4,2114	-0,13%	▼
SP500	6939,03	1,37%	▲
GOLD	4847,87	12,26%	▲
TBSP	2248,24	1,03%	▲
10YPL	5,12%	-0,78%	▼

Źródło: Dane rynkowe

Indeks Zmienności dla S&P500

Indeks	Wartość M-1	Wartość M	Zmiana 1M	
VIX	16,54	19,05	15,2%	▲

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	358,39	333,3	5	6	4,91%	bez zmian
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	akcyjny	271,75	252,73	5	6	6,95%	bez zmian
QUERCUS lev	akcyjny	95,79	89,08	5	7	10,51%	bez zmian
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	akcyjny	98,46	91,57	4	5	11,67%	nowy
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	akcyjny	19,16	17,82	4	5	5,91%	bez zmian
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	dłużne	123,11	120,65	5	4	2,38%	bez zmian
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	dłużne	96,22	94,3	5	4	2,2%	bez zmian
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	dłużne	59,32	58,13	5	5	0,97%	bez zmian
PZU Papierów Dłużnych Polonez	dłużne	202,77	198,71	4	4	1,53%	nowy
GENERALI Obligacje Aktywne	dłużne	168,75	165,38	4	4	1,3%	nowy
PZU Obligacji Krótkoterminowych	dłużne krótkoterminowe	103,91	102,87	5	3	1,03%	bez zmian
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	dłużne krótkoterminowe	102,67	101,64	4	3	0,84%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Konserwatywny Plus	dłużne krótkoterminowe	19,82	19,62	3	2	1,28%	nowy
ALLIANZ Trezor	dłużne krótkoterminowe	130,92	129,61	3	2	1,02%	bez zmian
SUPERFUND Spokojna Inwestycja	dłużne krótkoterminowe	164,03	162,39	3	2	0,77%	bez zmian
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	mieszane	26,21	24,9	5	5	5,86%	bez zmian
ROCKBRIDGE Zrównoważony	mieszane	3,28	3,12	5	5	4,79%	bez zmian
UNIQA Makroalokacji	mieszane	212,65	202,02	4	4	4,31%	bez zmian
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	mieszane	167,64	159,26	4	4	3,64%	nowy
ROCKBRIDGE Stabilnego Wzrostu	mieszane	24,9	23,66	4	4	3,32%	nowy

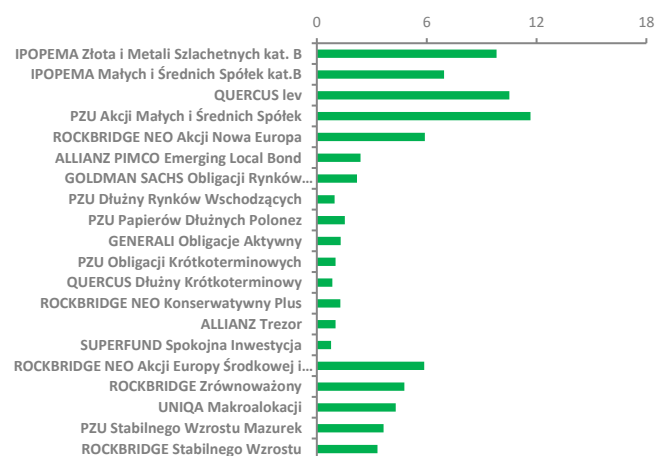
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych bossaFund.pl. Rating na skali 1-5, Ryzyko na skali 1-7 Stopa zwrotu 1M – stopa zwrotu za ostatni miesiąc.

KOMENTARZ

Styczeń 2026 r. był dla TOP-20 miesiącem o niskiej rotacji wśród funduszy. Wysoką dynamikę utrzymały fundusze akcyjne o ekspozycji globalnej, a także na rynek surowcowy. Segmenty defensywne pełniły rolę stabilizatora. Widoczna była rotacja w obrębie liderów – kapitał odpływał z najbardziej rozgrzanych narracji AI w stronę rynków i strategii o lepszym profilu ryzyko–zwrot.

Zestaw TOP-20 zachował ofensywny charakter, ale struktura rankingu pokazuje rosnącą rolę dywersyfikacji i kontroli zmienności.

Stopa zwrotu 1M



Źródło: Na podstawie danych bossaFund.pl

PORTFEL AGRESYWNY

Portfel agresywny wykorzystał pierwszą fazę euforii rynkowej i wysoką betę megakapów technologicznych. Silne otwarcie miesiąca, napędzane AI i rynkami rozwiniętymi, przełożyło się na wyraźnie dodatni wynik. W drugiej połowie stycznia br. wzrost zmienności i rotacja sektorowa podniosły wahania, ale ekspozycja globalna pozwoliła utrzymać przewagę nad rynkiem. To był miesiąc szybkich decyzji i wysokiej amplitudy, które zagrały na korzyść portfela.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	358,39	34,03%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	271,75	16,37%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	19,16	49,6%
PORTFEL		100%

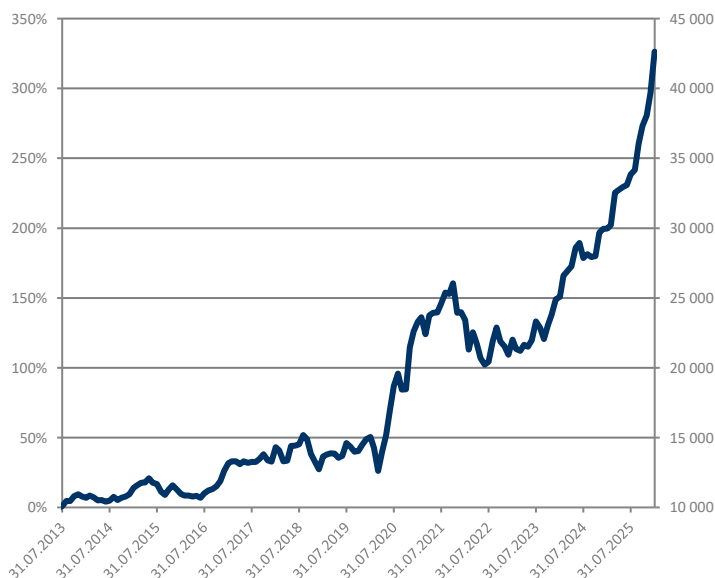
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	9,81%	47,71%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	6,95%	32,59%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2025-11-30	5,91%	12,18%

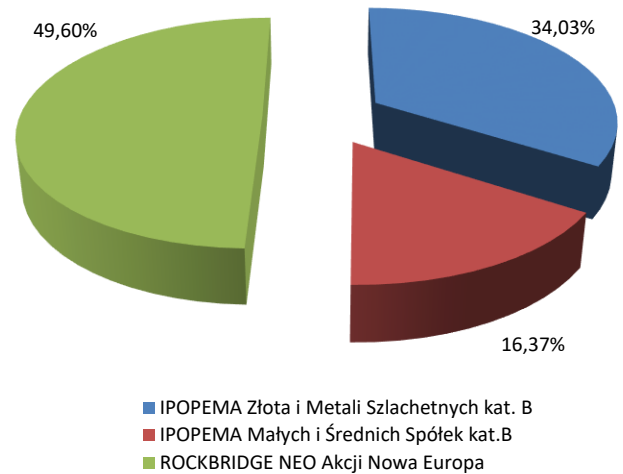
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
42633,13	7,38%	14,25%	42,3%	326,33%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

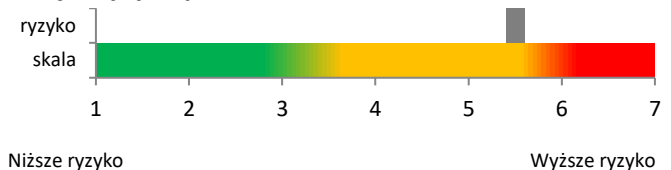


Analiza składu portfela

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

Umiarkowanie agresywny portfel pokazał siłę konstrukcji w środowisku zmiennego sentymentu. Akcyjny trzon skorzystał z dobrej koniunktury na rynkach bazowych, a część defensywna ograniczyła wpływ korekty z końcówki miesiąca. Efektem był stabilny, dodatni wynik przy niższej zmienności niż w wariancie agresywnym. Portfel potwierdził, że selektywne ryzyko wciąż jest nagradzane – pod warunkiem kontroli ekspozycji. Przeprowadziliśmy dopasowanie, kupując za 3% wartości portfela część dłużną GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących, sprzedając 3% wartości portfela IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	96,22	10,72%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	59,32	8,16%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	123,11	11,12%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	358,39	23,09%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	271,75	21,04%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	19,16	25,88%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
GOLDMAN SACHS Obligacji Rynków Wschodzących	2025-11-30	2,2%	3,44%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2025-01-31	0,97%	14,83%
ALLIANZ PIMCO Emerging Local Bond	2025-05-31	2,38%	13,07%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	9,81%	47,71%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	6,95%	32,59%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2025-11-30	5,91%	12,18%

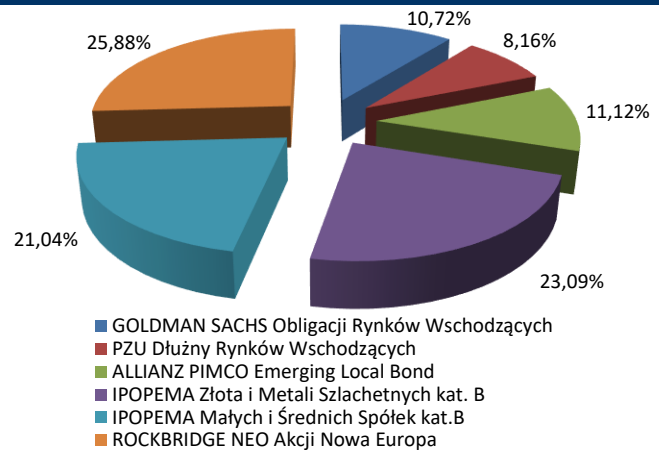
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
32134,11	5,98%	11,59%	32,62%	221,34%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

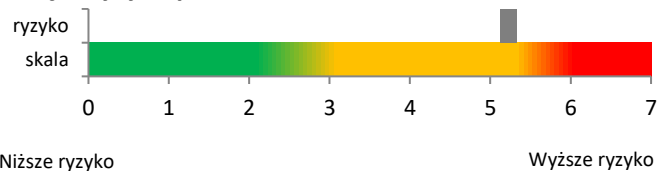


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE	30%	30%
AKCYJNE	70%	70%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne	27%	3%	30%
Akcje	73%	-3%	70%

Bieżące ryzyko portfela



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 dobrze odnalazł się w styczniowej rotacji z growth do value. Część akcyjna pracowała na wzrost, natomiast komponent mieszany i obligacyjny stabilizował wycenę w momentach podwyższonej zmienności. Wynik miesiąca był dodatni, a struktura portfela potwierdziła swoją funkcję amortyzatora w warunkach szoków płynnościowych i nagłych zmian narracji rynkowej. Tym razem w portfelu nie przeprowadzamy żadnych zmian, gdyż posiadane fundusze zachowały wysokie parametry ratingów, przy pełnej kontroli ryzyka.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
ROCKBRIDGE Zrównoważony	3,28	34,75%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	26,21	28,13%
UNIQA Makroalokacji	212,65	37,12%
PORTFEL		100%

Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
ROCKBRIDGE Zrównoważony	2025-12-31	4,79%	4,79%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Europy Środkowej i Wschodniej	2025-04-30	5,86%	30,66%
UNIQA Makroalokacji	2025-08-31	4,31%	7,17%

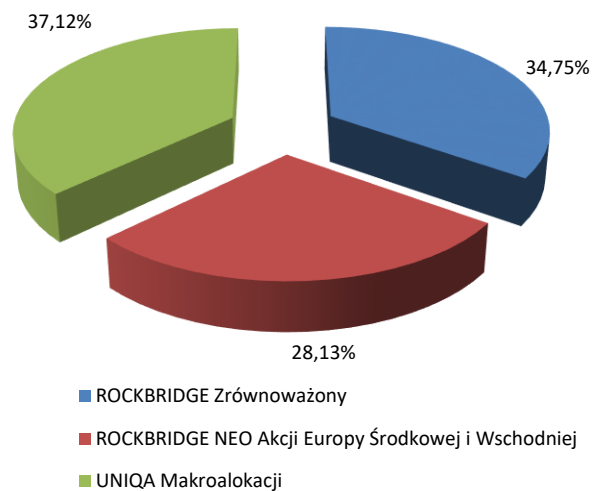
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
21325,33	4,91%	9,27%	9,06%	113,25%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

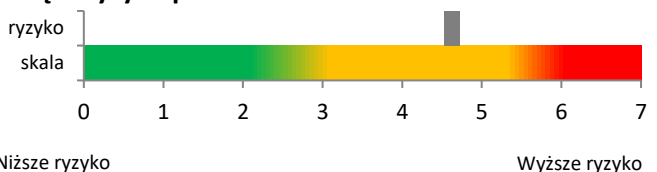


Analiza składu portfela

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. 3*

PORTFEL UMIARKOWANIE KONSERWATYWNY

W styczniu 2026 roku portfel umiarkowanie konserwatywny realizował swoją rolę ochronną. Ekspozycja na akcje nieco zwiększyła swój udział w początkowej euforii, stąd trzeba było przeprowadzić dopasowanie. Przeprowadziliśmy dopasowanie, kupując za 2,5% wartości portfela część bezpieczną tj. Allianz Trezor, sprzedając 2,5% wartości portfela IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B. Zauważmy, że QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy stracił jedną gwiazdkę ratingu, niemniej pozostał w portfelu, gdyż nowa selekcja wskazała go jako jednego z liderów o najwyższym ratingu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	102,67	22,46%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	103,91	22,92%
ALLIANZ Trezor	130,92	24,63%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	358,39	8,2%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	271,75	10,97%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	19,16	10,83%
PORTFEL		100%

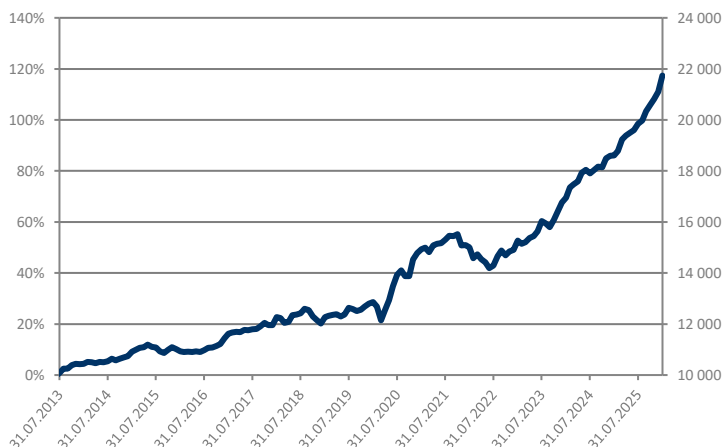
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,84%	20,38%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	2025-10-31	1,03%	1,96%
ALLIANZ Trezor	2025-11-30	1,02%	1,5%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. B	2025-08-31	9,81%	47,71%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek kat.B	2025-01-31	6,95%	32,59%
ROCKBRIDGE NEO Akcji Nowa Europa	2025-11-30	5,91%	12,18%

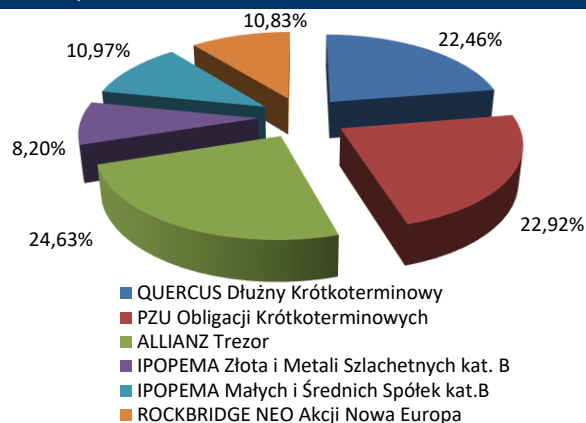
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu*
21737,21	3%	5,58%	16,81%	117,37%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

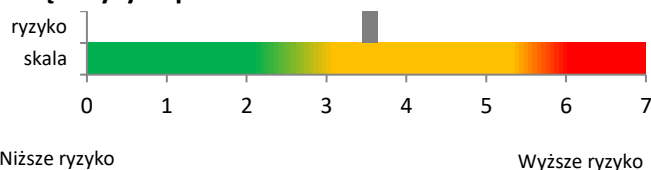


Analiza składu portfela	bieżący	modelowy
DŁUŻNE KRÓTKOTERMINOWE	70%	70%
AKCYJNE	30%	30%

Zmiana składu: Brak zmian.

Dopasowanie	udziały przed	dopasowanie	udziały po
Dłużne krótkoterminowe	67,5%	2,5%	70%
Akcje	32,5%	-2,5%	30%

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 pozostał spokojną przystanią w miesiącu pełnym rynkowych zwrotów akcji. Dominacja instrumentów dłużnych i krótkoterminowych pozwoliła ograniczyć wpływ korekty na rynkach akcji, jaka pojawiła się pod koniec miesiąca. W skali miesiąca wynik był umiarkowanie dodatni, ale kluczowe było zachowanie niskiego ryzyka i płynności. Styczeń 2026 r. potwierdził, że w późnej fazie cyklu ochrona kapitału znów zyskuje na znaczeniu.

Fundusze w składzie portfela - aktualny stan

Fundusz	Wycena	Udział
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	102,67	32,3%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	103,91	33,14%
ALLIANZ Trezor	130,92	34,56%
PORTFEL		100%

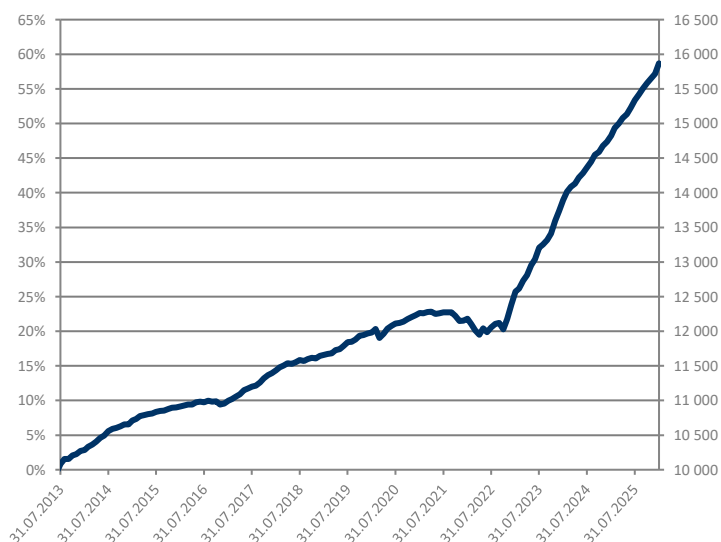
Ostatnie wyniki funduszy portfela

Fundusz	Data wejścia	Stopa 1M	Stopa od wejścia*
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-08-31	0,84%	20,38%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	2025-10-31	1,03%	1,96%
ALLIANZ Trezor	2025-11-30	1,02%	1,5%

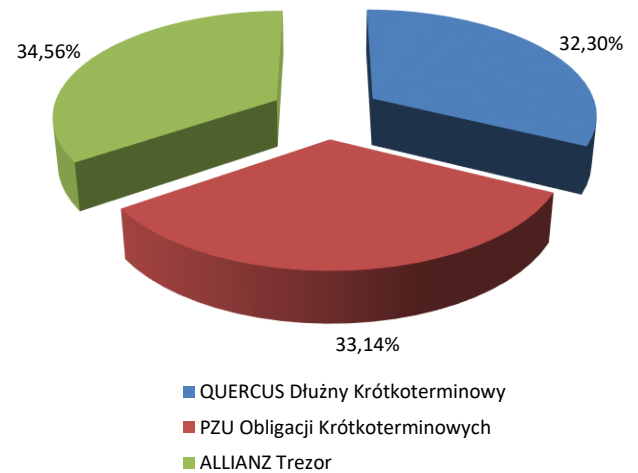
Wyniki portfela

Wartość bieżąca	Stopa 1M	Stopa 3M	Stopa 12M	Stopa zwrotu**
15868,91	0,97%	1,83%	7,03%	58,69%

Zmiana wartości portfela i stopa zwrotu



Struktura portfela

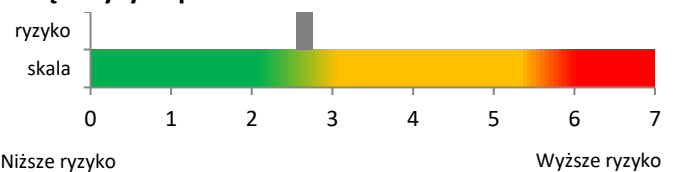


Analiza składu portfela

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

Styczeń 2026 roku zaczął się jak sprint: rynek kupował „soft landing”, a nowe szczyty w USA podtrzymywały apetyt na ryzyko. S&P 500 utrzymywał się przy rekordach, a jednocześnie narastała koncentracja ruchu w kilku megakapach.

Pierwsza połowa miesiąca to była dominacja growth i AI – wzrosty były szybkie, ale wąskie. Ten układ premiował portfele o wyższej beczie, jednak jednocześnie podnosił koszt błędu: jeden nagłówek z Fed lub płynności potrafił odwrócić sentyment.

Sezon wyników za Q4 2025 r. dostarczył paliwa, lecz rynek stał się bardziej „wymagający”. Dobre raporty nie wystarczały bez mocnego guidance, a wyceny działały jak sufit. Euforia zaczęła przechodzić w selekcję jakości.

W połowie stycznia br. narracja pękła: rynek przeliczył ścieżkę stóp i zaczął rotację z growth do value. Zmienność wróciła do gry, a inwestorzy przestali płacić za samą opowieść. Znowu liczył się bilans, cash flow i marża.

Epizody płynnościowe działały jak test stresowy portfeli. W momentach przymusowej redukcji ryzyka wygrywały strategie z dywersyfikacją klas aktywów, a przegrywały te o zbyt jednokierunkowej ekspozycji. „Szybkie zyski” wymagały twardej dyscypliny.

Relatywna siła GPW w styczniu 2026 r. wynikała z faktu, że polski rynek stał się beneficjentem rotacji z przewartościowanej Wall Street. Podczas gdy Nasdaq walczył z korektą wycen AI, warszawskie indeksy przyciągały kapitał szukający realnej wartości.

Kluczowym silnikiem dla krajowych aktywów była stabilizacja rentowności i wiara w ożywienie cykliczne. Inwestorzy docenili fakt, że polska gospodarka wchodzi w 2026 rok z silnym fundamentem popytowym, co pozwoliło GPW uniknąć głębszej przeceny z USA.

Aktualny odczyt PMI dla Polski (48,8 pkt.), choć wciąż w strefie lekkiego spowolnienia, został odebrany przez rynek jako sygnał „ubijania dna”. Inwestorzy dyskontują już poprawę w kolejnych kwartałach, co wspierało wyceny spółek przemysłowych.

Dla portfeli bossaFund styczeń był poligonem „zmiany biegu w marszu”. Kiedy rynek przełączał się z euforii na ostrożność, konstrukcje z buforem obligacyjnym i mieszanym stabilizowały wynik, a część akcyjna łapała impuls w dobrych dniach.

Portfele ofensywne skorzystały z początkowego rajdu, ale kluczowe było nie to, ile zarobiły w pierwszych tygodniach, tylko ile obroniły w fazie rotacji. W takich miesiącach wynik robi się na zarządzaniu ryzykiem, nie na jednym trafieniu. Portfele zrównoważone i umiarkowane wygrały „profil”: mniej nerwów, więcej powtarzalności. Gdy rynek zaczął karać dźwignię i najdroższe narracje, zdywersyfikowana alokacja zamieniała zmienność w sprzymierzeńca, a nie we wroga.

Konserwatywne strategie odegrały rolę hamulca bezpieczeństwa. W środowisku, gdzie rynek potrafił zmieniać kierunek w kilka sesji, wartość miała płynność i krótszy duration ryzyka. Miniony styczeń przypomniat, że spokojny wynik bywa przewagą taktyczną.

W tle pozostaje problem USA: rekordy przy wysokiej koncentracji i wrażliwości na stopy procentowe. Notowania S&P 500 były blisko historycznych poziomów, ale im wyżej wyceny, tym mniejszy margines na rozczarowanie w danych i Fed.

Finał miesiąca przyniósł praktyczny wniosek: najlepiej dobierać do portfela fundusze o najwyższych ratingach a także o dopuszczalnych parametrach ryzyka. Portfele bossaFund pokazały w styczniu 2026 r., że potrafią zarabiać w zdyscyplinowany sposób.

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.

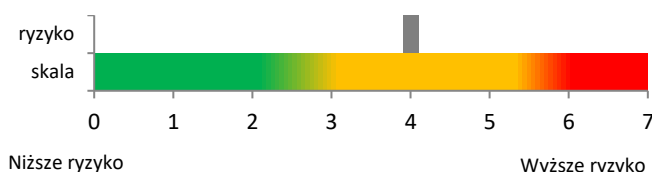
Zamienia się jednostki jednej klasy aktywów na jednostki drugiej klasy aktywów w zależności od tego, która klasa zyskała ważąco w całym portfelu. Dopasowanie będzie miało zatem miejsce np. w portfelu umiarkowanie agresywnym, który wzorcowo wskazuje zaangażowanie 30% w jednostki funduszy dłużnych i 70% 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 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 tą kwotę kupujemy jednostki wchodzących w skład portfela funduszy akcyjnych. Dzięki temu powracamy do ustalonego wzorca dla profilu (portfela) umiarkowanie agresywnego.

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

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

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



Dodatkowe informacje:

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

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

Nota prawna:

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