

A photograph of a tree with bright yellow leaves in the foreground, partially obscuring a modern glass skyscraper in the background. The building's windows reflect the sky and surrounding environment. The text is overlaid on the lower left portion of the image.

Raport

Wrzesień 2025

F//TRUST iWealth

Spis treści

Zmieniamy się dla Państwa	3
Założenia inwestycyjne	4
Dane makro	5
Barometr Gospodarczy	6
Akcje	7
Obligacje	8
Inne	9
Portfele modelowe	10
Portfel edukacyjny sektorowy (dawny: specjalistyczny)	11
Portfel Konserwatywny	12
Portfel Ostrożny (dawna nazwa: Umiarkowanie Konserwatywny)	13
Portfel Stabilny (dawna nazwa: Zrównoważony)	14
Portfel Zrównoważony (dawna nazwa: Umiarkowanie Agresywny)	15
Portfel Agresywny	16
Stawiamy na... i Komentarz zarządzającego	17
Zastrzeżenia prawne	18

Szanowni Państwo



Prezentujemy Państwu **nowy, rozszerzony Raport miesięczny F-Trust iWealth**. Zmiany, które wprowadziliśmy, mają na celu jeszcze jaśniejsze przedstawienie obrazu rynku, a także naszej metodyki analitycznej i sposobu podejmowania decyzji inwestycyjnych.

W tym raporcie znajdą Państwo:

- **Analizę globalnej gospodarki** opartą na naszym Barometrze Gospodarczym F-Trust iWealth.
- **Założenia inwestycyjne** dla rynków akcji, obligacji i innych klas aktywów, które kierują naszymi wyborami.
- **Komentarze i mapy dotyczące klas aktywów**, które wizualizują naszą alokację i ocenę rynków za pomocą intuicyjnych kolorów.
- **Aktualizacje Portfeli Modelowych**, które są efektem naszych analiz i po zalogowaniu do Platformy online są dopasowane do Państwa profilu inwestycyjnego.
- **Nową sekcję „Stawiamy na...”**, w której co miesiąc omawiamy najciekawszy temat inwestycyjny. W tym numerze stawiamy na sektor biotechnologiczny.

Dopełnieniem Raportu miesięcznego są **nasze materiały na kanale YouTube**. Cyklicznie publikujemy **„Barometr Gospodarczy”**, w którym omawiamy uwarunkowania makroekonomiczne oraz miesięczny komentarz – **„Tezy, prognozy, komentarze”**, w którym przedstawiamy pogląd Zespołu Doradztwa i Analiz dotyczący bieżącej sytuacji rynkowej i decyzji inwestycyjnych.

Wierzymy, że nowa struktura pozwoli Państwu lepiej zrozumieć nasze analizy i świadomie podejmować decyzje inwestycyjne.

Michał Kurpiel
// Wiceprezes Zarządu F-Trust iWealth



Założenia inwestycyjne - wrzesień 2025

Zmierzamy w kierunku wyznaczenia "dołka inflacji"

Globalny wskaźnik koniunktury w przemyśle JP Morgan Global Manufacturing PMI ponownie znalazł się na poziomie oznaczającym poprawę (wzrost z 49.7 do 50.9). Rośnie nieco inflacja i różne miary ją przewidujące.

Istnieje możliwość przełożenia się ceł na poziom cen w nadchodzących miesiącach. Jesteśmy w otoczeniu rosnących wydatków fiskalnych i niższych stóp procentowych.

W ostatnich tygodniach wzrosło ryzyko powrotu inflacji w długim terminie.

1. Wyceny akcji w USA są wymagające. Stawiamy na sektor wzrostowy i biotechnologię.

Sektor technologiczny jest megatrendem, naszym zdaniem jest więc pozycją obowiązkową w portfelu z racji trwającej rewolucji AI. Sektor biotechnologiczny również będzie beneficjentem rewolucji AI, ale dodatkowo jest wrażliwy na zmiany stóp procentowych (a spodziewamy się obniżek).

Małe spółki jako jedyne były w pobliżu swoich średnich wycen i równie pozytywnie mogą odczuć obniżki stóp, jak i podatków, a w długim terminie powrót produkcji do USA, nie mniej naszą pozycję zamykamy i realizujemy zysk.

2. Dostosowujemy część akcyjną portfela pod możliwe zwiększenie się presji inflacyjnej.

Zwiększamy udział funduszy, którym może sprzyjać słabszy dolar oraz podwyższona presja inflacyjna. Jednocześnie realizujemy zyski na pozycjach z wysokimi wycenami (USA) lub ponadprzeciętnymi zyskami (spółki złota).

3. Wzrost presji inflacyjnej, wskazuje na ostrożne podejście do obligacji długoterminowych w głównych gospodarkach.

Wysokie deficyty fiskalne i presja na obniżki stóp procentowych zmniejsza zaufanie do rządów, co powoduje zauważalny wzrost rentowności obligacji 30-letnich w krajach rozwiniętych. Nie pomagają również ostatnie dane o inflacji PPI w USA, gdzie wpływ ceł zaczyna być widoczny.

4. Surowce jak indeks pozostają w konsolidacji. Trwają silne wzrosty na złocie i srebrze.

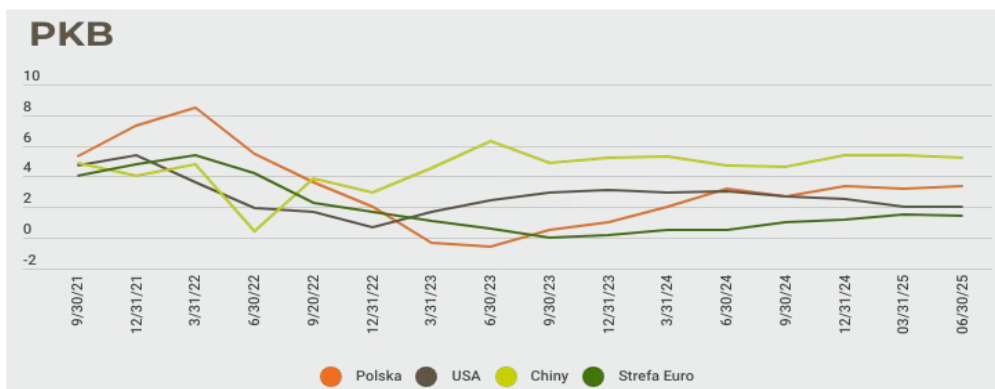
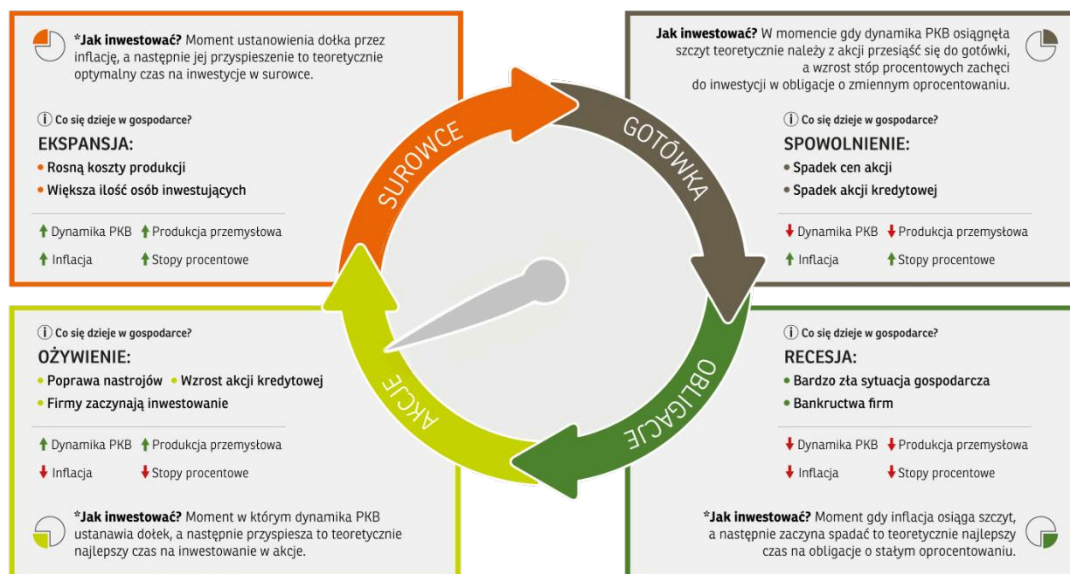
Indeks surowcowy wciąż pozostaje w trendzie bocznym głównie za sprawą cen ropy.

Zapowiadane deficyty fiskalne i presja na obniżki stóp zmniejszają zaufanie do rządów, co daje kolejne argumenty metalom szlachetnym. Złoto wybiło się z konsolidacji, a srebro przyspiesza wzrosty.

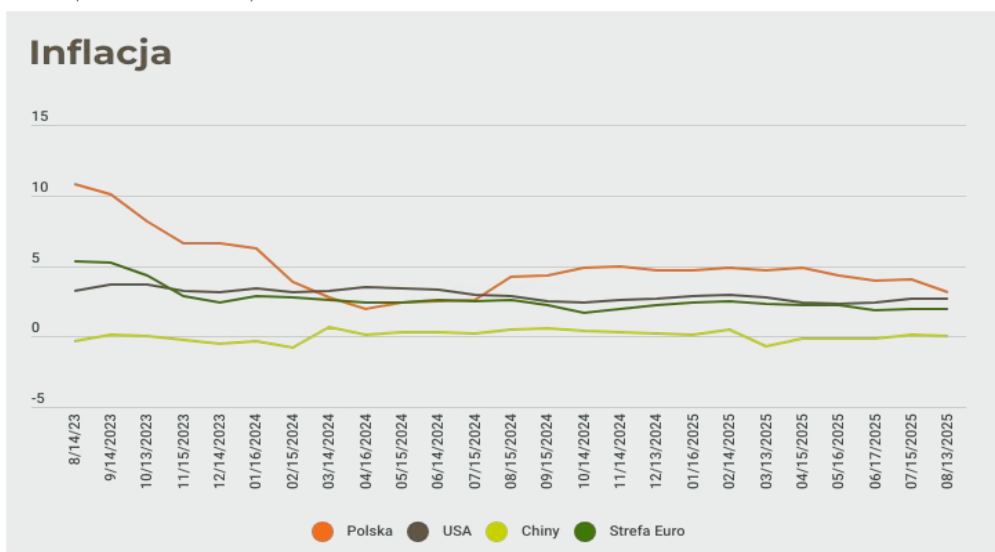
Miedź po zamieszaniu z cłami wraca do powolnych wzrostów. Spółki wydobywcze mogą przyspieszyć wraz ze wzrostem gospodarczym.

Dane Makro

— dane na dzień: 19.09.2025 r.



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradineconomics.com



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradineconomics.com

Barometr gospodarczy F-Trust iWealth

— wrzesień 2025



Komentarz Jędrzeja Janiaka, Analityka F-Trust iWealth:

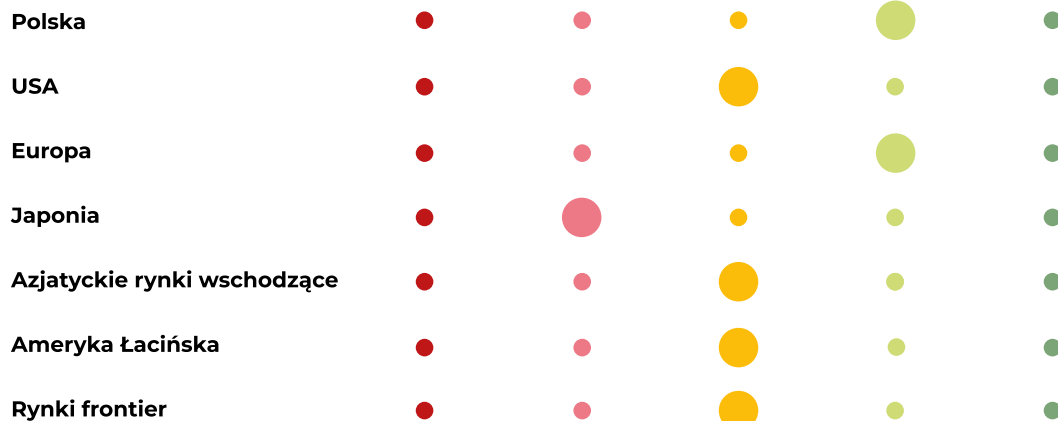
Scenariuszami, które były rozważane w kontekście gospodarki globalnej były z jednej strony te mówiące o możliwym przyspieszeniu zarówno wzrostu, jak i inflacji oraz wejście na ścieżkę recesyjną. Wygląda na to, że ta pierwsza opcja zaczyna przeważać. Globalny wskaźnik koniunktury w przemyśle JP Morgan Global Manufacturing PMI ponownie znalazł się na poziomie oznaczającym poprawę (wzrost z 49.7 do 50.9).

Równolegle rośnie nieco inflacja i różne miary ją przewidujące. Na uwadze trzeba mieć również możliwość przełożenia się cel na poziom cen w nadchodzących miesiącach. To wszystko dzieje się w otoczeniu rosnących wydatków fiskalnych i niższych stóp procentowych. Obserwujemy wzrosty na srebrze, złocie i miedzi, ale ich dynamikę równoważy ropa, która utrzymuje swoje niskie poziomy. Dodatkowym czynnikiem stabilizującym pozostaje także słaby dolar.

Obawy o przyszłość zdają się mieć inwestorzy z rynku obligacji, gdzie długoterminowe papiery głównych gospodarek utrzymują swoje wysokie rentowności (niższe ceny). Skala zadłużenia państw jest ogromna i jednym z wyjść z tej sytuacji jest utrzymanie wzrostu gospodarczego przy tolerowaniu podwyższonej inflacji. Jeżeli taki scenariusz się sprawdzi, warto będzie w portfelach dawać fundusze powiązane z trwałymi aktywami. Skłania nas to do przesunięcia wskazania barometru delikatnie do przodu i antycypowanie, że zbliżamy się do dołka inflacyjnego w ujęciu globalnym. Już raz tak przewidywaliśmy, jednak sytuacja mocno się skomplikowała za sprawą polityki handlowej Donalda Trumpa.



Akcje



LEGENDA

Nasza alokacja

negatywna ● ● ● ● ● pozytywna



Strzałka wskazuje kierunek zmiany alokacji MoM (miesiąc do miesiąca).
Brak strzałki oznacza, że w danym miesiącu nie było zmiany.

Nasz komentarz - akcje:

Miesiące sierpień–październik bywają korekcyjne, jednak patrząc na wskaźniki sentymentu, nie widać zbytniego wykupienia rynków. Odbicie po kwietniowym zawirowaniu wokół cel zostało wykorzystane przez inwestorów detalicznych, podczas gdy instytucjonalni pozostali z boku. Sprawia to, że rajd trwający od połowy kwietnia obył się bez znaczącego udziału tzw. „smart money”.

W sytuacji, gdy wszyscy czekają na sezonową korektę, wcale nie musi się ona pojawić lub może przybrać bardzo umiarkowany charakter. Raportowane zyski spółek wyraźnie pobiły osłabione przez cła oczekiwania w drugim kwartale, a prognozy na kolejny rok są bardzo wygórowane. Większe ryzyko widzimy zatem w późniejszym terminie – gdy zyski wciąż będą dobre, lecz nie tak wysokie, jak spodziewa się rynek.

Obniżki stóp procentowych w USA przy utrzymującym się pozytywnym tempie wzrostu gospodarczego są korzystne dla rynku akcji. Widzimy jednak zasadność dywersyfikacji portfela, w którym ekspozycja na sektor technologiczny i biotechnologiczny (USA) jest równoważona pozycjami na rynku polskim i europejskim (małe spółki), a także na rynkach wschodzących oraz w funduszach powiązanych z sektorem wydobywczym. Te dwa ostatnie powinny pozytywnie reagować na zakładane przez nas dalsze osłabianie się dolara amerykańskiego.

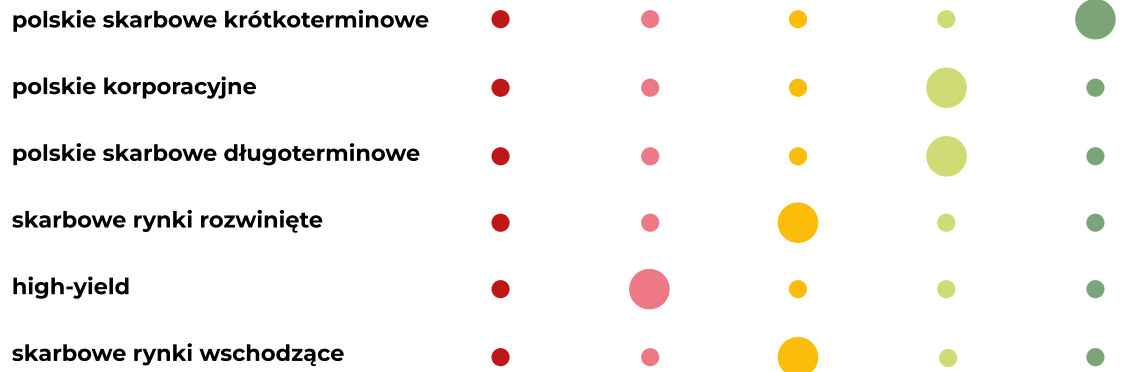
Na wykresie poniżej prezentujemy zachowanie sektorów rynków akcyjnych, na które stawiamy od początku roku (półprzewodniki, biotechnologia, małe spółki polskie i europejskie, wschodząca Azja, metale przemysłowe).



Kliknij [TUTAJ](#), aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze
Źródło: stooq.pl



Obligacje



LEGENDA

Nasza alokacja

negatywna



pozytywna



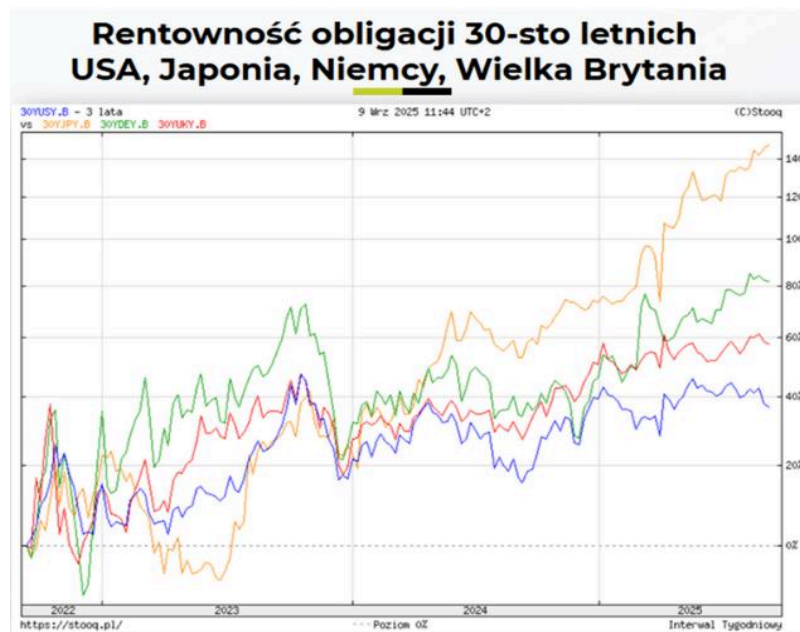
Strzałka wskazuje kierunek zmiany alokacji MoM (miesiącdomiesięcia).
Brak strzałki oznacza, że w danym miesiącu nie było zmiany.

Nasz komentarz - obligacje:

Wzrost presji inflacyjnej oraz wysokie deficyty fiskalne skłaniają nas do ostrożnego podejścia wobec najdłuższych terminów zapadalności w głównych gospodarkach. W efekcie obserwujemy odbicie rentowności długoterminowych papierów — inwestorzy wyceniają wyższe ryzyko inflacyjne i fiskalne, co przekłada się na presję na 30-letnie obligacje.

Równocześnie ostatnie dane z rynku pracy w USA sugerują ochłodzenie tempa wzrostu cen producentów w przyszłości. To złagodziło obawy o utrzymanie presji inflacyjnej i zwiększyło prawdopodobieństwo rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych przez Fed — rynek terminowy oraz analitycy wyceniają obecnie większe szanse na pierwsze cięcia w nadchodzących miesiącach. Powoduje to napięcie pomiędzy krótkoterminowymi i średnioterminowymi czynnikami popytowymi a fundamentalnymi ryzykami fiskalnymi w długim horyzoncie.

W Polsce decyzje Rady Polityki Pieniężnej odzwierciedlają te dylematy. Po serii cięć w 2025 roku głosowania pokazują rosnącą niepewność co do dalszych obniżek w krótkim terminie — zwłaszcza w kontekście kolejnego rekordowego deficytu budżetowego prognozowanego na przyszły rok.



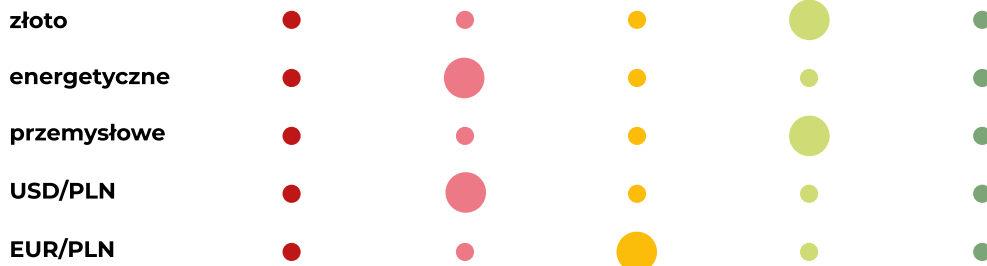
**Rentowność obligacji 30-letnich
USA, Japonia, Niemcy, Wielka Brytania**

Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze

Źródło: stooq.pl



Inne



LEGENDA

Nasza alokacja

negatywna



pozytywna



Strzałka wskazuje kierunek zmiany alokacji MoM (miesięciodomiesięca).
Brak strzałki oznacza, że w danym miesiącu nie było zmiany.

Nasz komentarz - surowce:

Indeks surowcowy (CRB) pozostaje w konsolidacji, a jego ruchy są w dużej mierze determinowane przez ceny ropy, które utrzymują się w dolnym zakresie przedziału 60-75 dolarów. Jednocześnie metale szlachetne odnotowały wyraźne wybicie: złoto zakończyło fazę konsolidacji, a srebro przyspieszyło wzrosty, co odzwierciedla zwiększony popyt na bezpieczne aktywa wobec niepewności inflacyjnej i fiskalnej.

Zapowiadane deficyty fiskalne i obawy o realne obniżki stóp dają dodatkowy argument dla metali szlachetnych — w warunkach słabszego dolara i rosnącej niepewności realnych stóp, złoto i srebro stają się naturalnym miejscem do alokacji kapitału zabezpieczającego. Równocześnie miedź po okresie zawirowań związanych z cłami i ryzykami handlowymi wraca do powolnych wzrostów, co wspiera perspektywę spółek wydobywczych przy ożywieniu aktywności przemysłowej.

Na uwagę zasługuje zachowanie sektora spółek zajmujących się wydobywaniem złota, gdzie wzrosty wyraźnie przyspieszyły, a wykres zaczyna wyglądać jak hiperbola. Wzrost ceny złota i niska cena ropy wyraźnie zwiększyły marże zysku tych spółek w tym roku, dlatego wyceny tych spółek nie wyglądają obecnie na oderwane od fundamentów. Jednak dla bardziej zachowawczych inwestorów częściowa realizacja zysków może być dobrym rozwiązaniem.

Złoto - spółki korzystają na taniej ropie i wysokich cenach złota (widzimy jednak sygnały wykupienia)



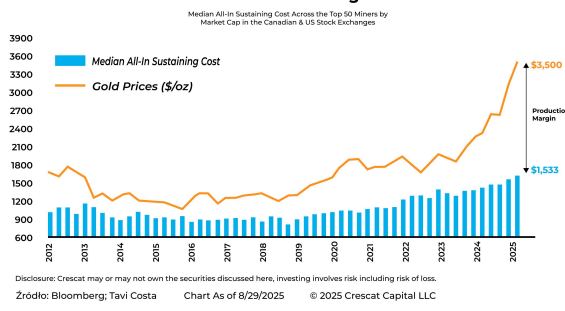
Złoto - spółki korzystają na taniej ropie i wysokich wycenach złota

[Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze](#)

Źródło: stoq.pl

Marże górników złota rosną.

Gold Prices vs. Mining Cost



Gold Prices vs. Mining Cost

[Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze](#)

Źródło: Bloomberg; Tavi Costa

Autorzy raportu



Jędrzej Janiak,
Dyrektor ds. Doradztwa
Inwestycyjnego
F-Trust iWealth



Jacek Maleszewski,
CFA, Dyrektor ds. Doradztwa
Inwestycyjnego
F-Trust iWealth

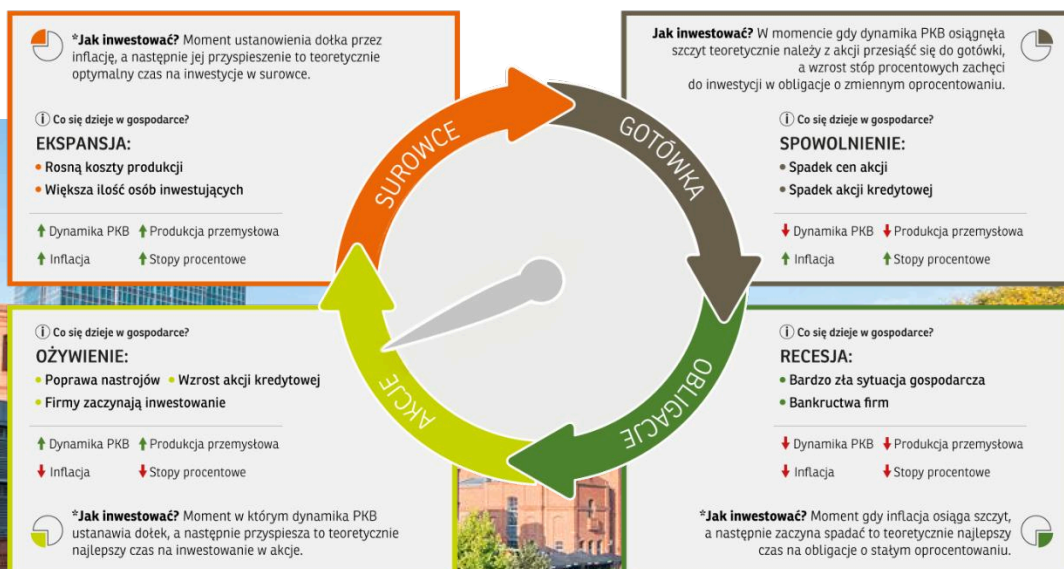
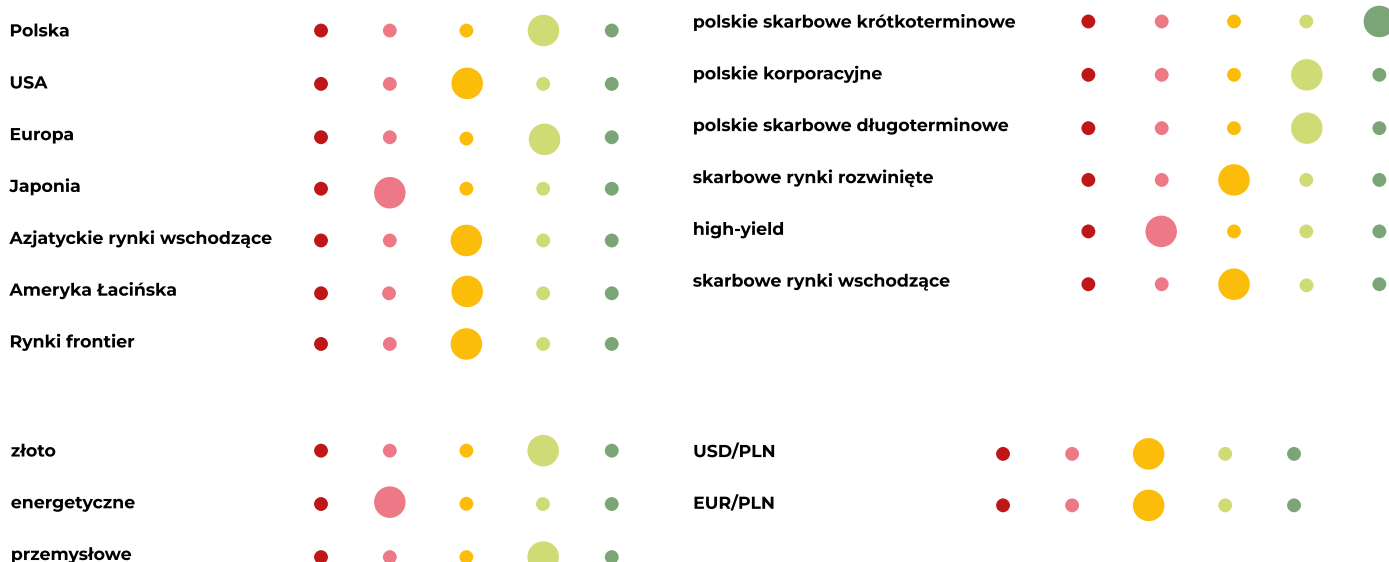
Portfele modelowe

— wrzesień 2025

Od kwietniowego zamieszania z polityką celną obserwujemy bardzo dynamiczne ruchy na wielu aktywach. Na rynkach przeważa podejście „risk on”, rośnie wiele sektorów i regionów, ale w zdecydowanie różnym tempie. Dla naszych portfeli to był dobry czas, a selekcja konkretnych funduszy skupionych na danym regionie, czy sektorze bardzo pomogła w osiągnięciu tak dobrych wyników.

Zdywersyfikowany portfel nieco przeszkadzał w ubiegłym roku, ale od początku bieżącego doskonale sprawdza się w tak zmiennych warunkach. Jesteśmy obecni zarówno w USA, za sprawą ekspozycji na spółki technologiczne i biotechnologiczne, jak i w Europie czy wschodzącej Azji. Portfele uzupełniamy ekspozycją na złoto i fundusze związane z metalami przemysłowymi.

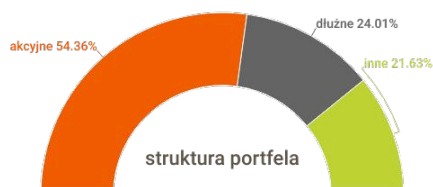
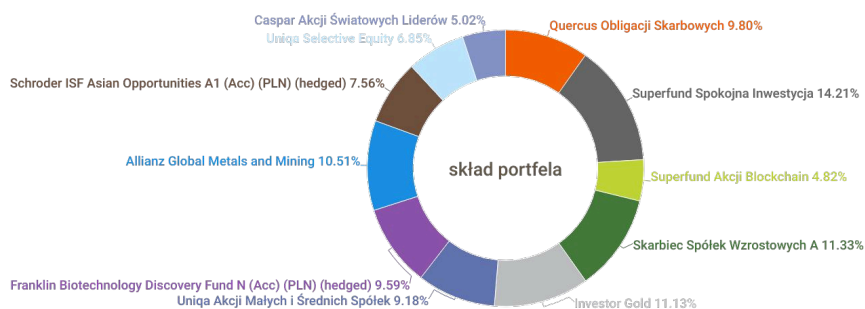
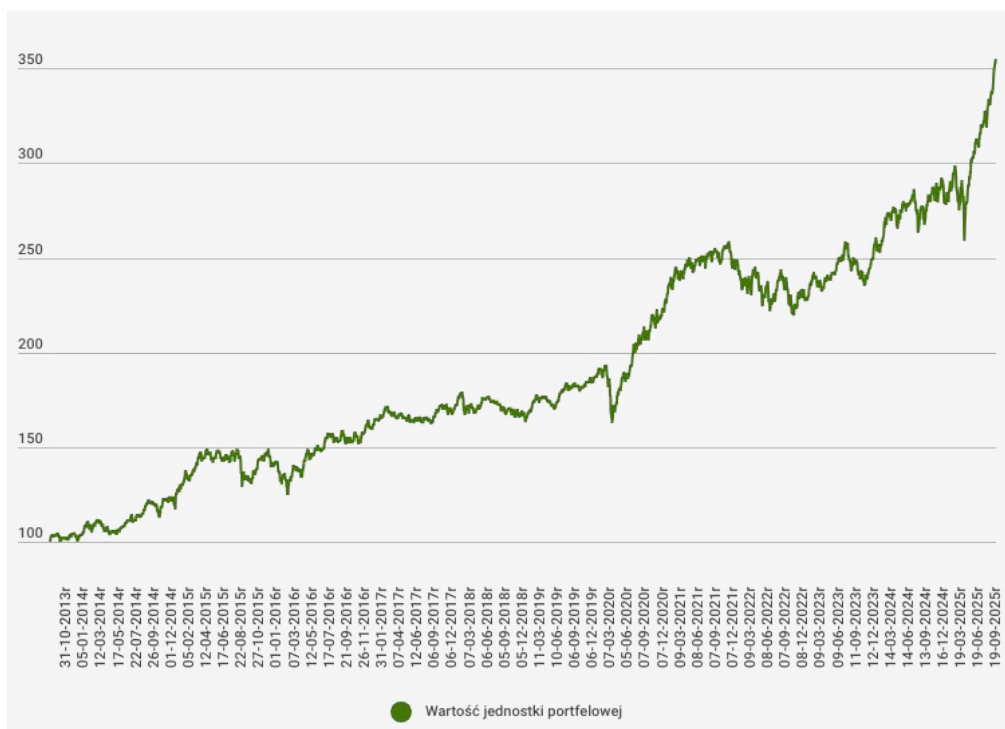
Pozwala nam to czerpać zarówno z megatrendu, jakim jest rozwój sztucznej inteligencji, jak i z rotacji kapitału na rynki pozytywnie wrażliwe na słabnącego dolara. Utrzymujemy pozytywne nastawienie do ryzykownych aktywów, choć poziom wykupienia rynków każe być gotowym na rynkową korektę (na taką, na którą wszyscy czekają). Nie wykonujemy zatem zbyt głębokich zmian w naszych portfelach, a ewentualne spadki przyjmujemy jako czasowe. Delikatne zmiany w tym miesiącu dotyczą portfeli o najwyższym ryzyku, gdzie rebalansujemy pozycje o największych wzrostach i nieco zmniejszamy ryzyko portfeli.





Portfel edukacyjno-sektorowy (dawny: specjalistyczny)

W tym miesiącu realizujemy pokaźny zysk z pozycji, który dołożył Schroders ISF Global Gold A (ACC) (PLN) (hedged), ale utrzymujemy ekspozycję na złoto, tyle tylko, że poprzez fundusz oparty o ceny kruszcu, a nie spółek wydobywczych. Po kilku miesiącach realizujemy również zysk z małych spółek amerykańskich i dowozamy posiadany już Allianz Global Metals and Mining. Struktura portfela po zmianach to 54% fundusze akcyjne, 24% dłużne i 21% z ekspozycją surowcową. Wszystkie pozycje w portfelu odnotowują dodatnie stopy zwrotu za ostatnie trzy, sześć i dwanaście miesięcy. Cieszymy się też, że nasza cierpliwość została w końcu wynagrodzona w kontekście ekspozycji w sektor biotechnologiczny. Do wzrostów dołączyły również rynki wschodzące, które w naturalny sposób korzystają ze słabego dolara.



	1m	3m	6m	12m	36m	60m	YTD
Stopy zwrotu (19.09.2025)	6.85%	14.38%	23.44%	27.63%	51.94%	68.49%	27.27%

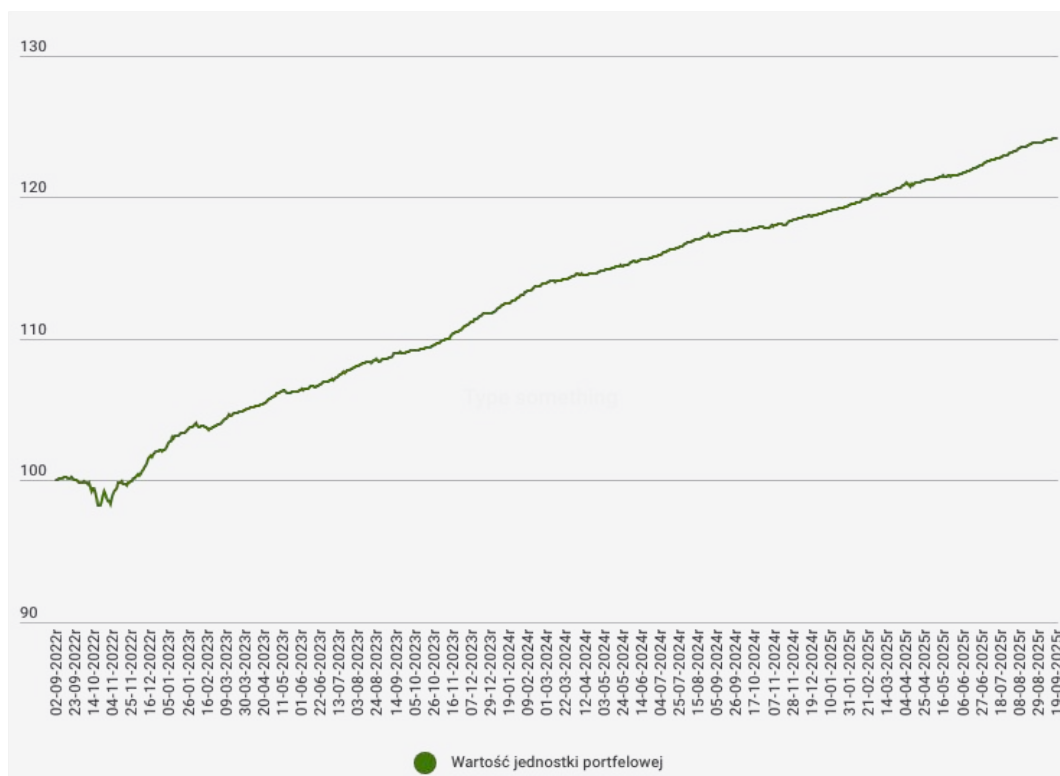


Portfel Konserwatywny

Stopniowe obniżki stóp procentowych w Polsce przekładają się na coraz niższą dynamikę wyników miesięcznych naszych funduszy. Jest to naturalna sytuacja, która owocuje słabszymi wynikami, ale wciąż takimi, które pokonują inflację i chronią realną wartość kapitału. Charakter portfela nie pozwala na szukanie bardziej agresywnych rozwiązań.

Ten portfel jest przypisany do odpowiedniego profilu inwestycyjnego i dlatego nie możemy zaprezentować jego składu. Aby sprawdzić swój profil inwestycyjny, przejdź do Platformy Funduszy i wypełnij test.

[Przejdź do Platformy Funduszy >](#)



	1m	3m	6m	12m	36m	YTD
Stopy zwrotu (19.09.2025)	0.38%	1.78%	3.14%	5.60%	23.97%	4.47%

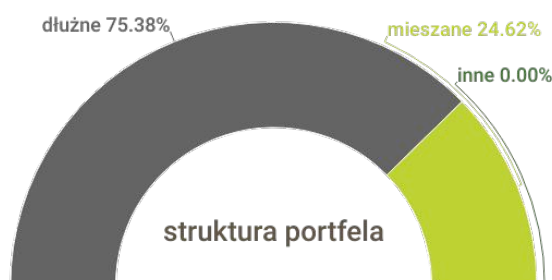
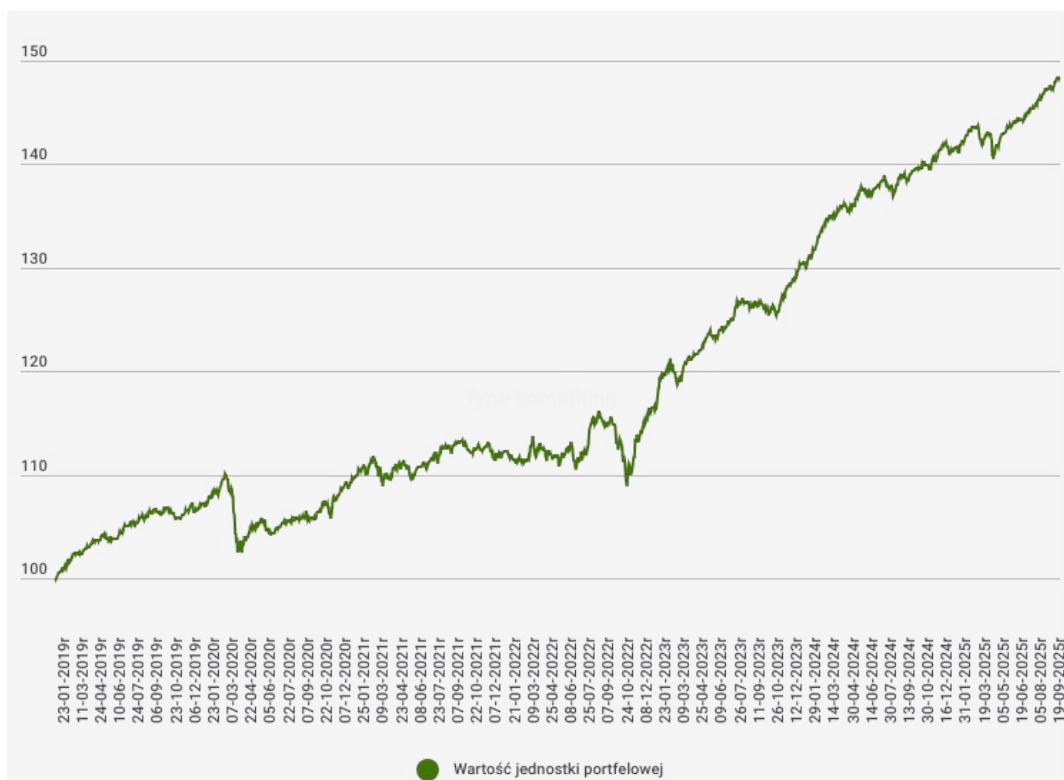


Portfel Ostrożny (dawna nazwa: Umiarkowanie Konserwatywny)

Dodatkowa premia za umiarkowane ryzyko w portfelu w tym roku jest niewielka. Nie chcemy jednak dokonywać zbyt wielu transakcji, mając na uwadze defensywny charakter tego portfela. Jediną pozycją o podwyższonym potencjale jest Allianz Zbalansowana Multistrategia, która dopiero zaczyna nadrobić słabe zachowanie z kwietnia bieżącego roku.

Ten portfel jest przypisany do odpowiedniego profilu inwestycyjnego i dlatego nie możemy zaprezentować jego składu. Aby sprawdzić swój profil inwestycyjny, przejdź do Platformy Funduszy i wypełnij test.

[Przejdź do Platformy Funduszy >](#)



	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (19.09.2025)	0.82%	2.84%	4.13%	6.58%	29.16%	40.21%	5.02%

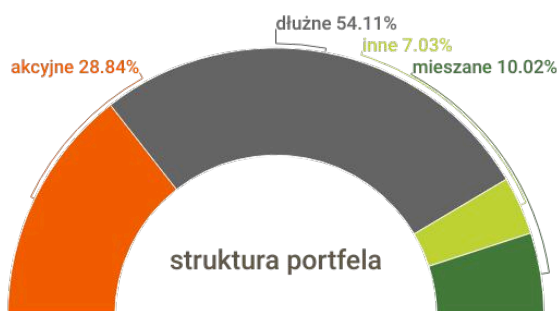
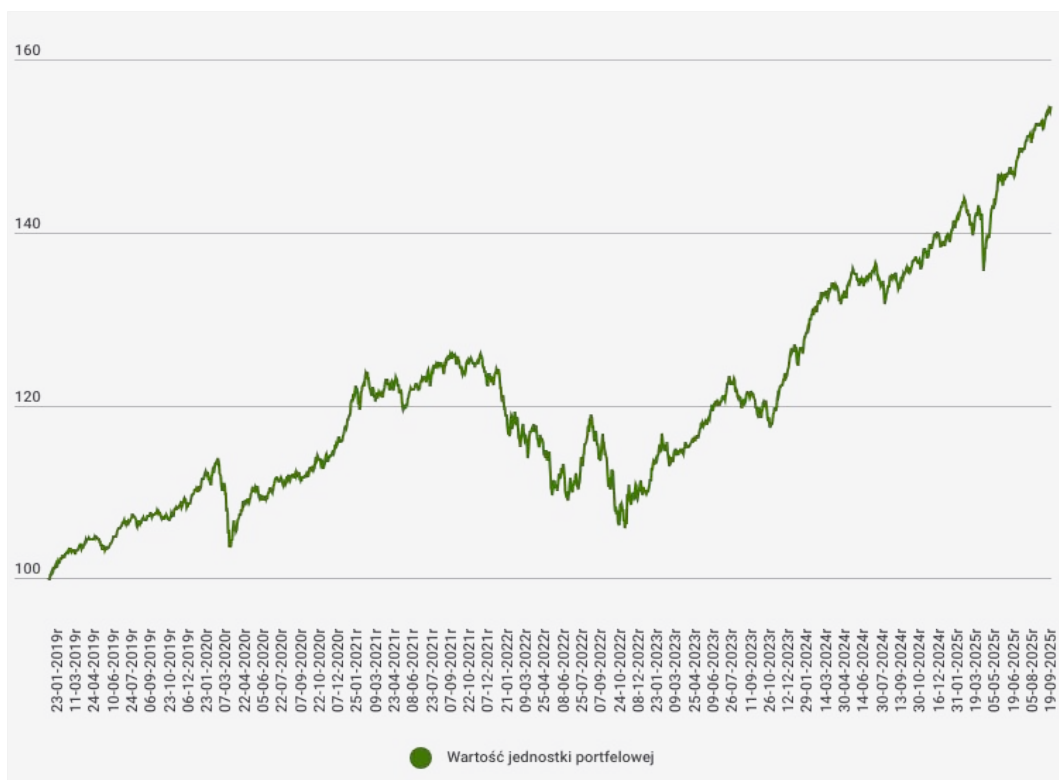


Portfel Stabilny (dawna nazwa: Zrównoważony)

Bardzo dobry wynik portfela w dużej części jest zasługą odważnego kroku i dodania VIG / C QUADRAT Global Growth Trends w połowie kwietnia. Obecnie portfel nie jest maksymalnie spozycjonowany pod kątem ryzykownych aktywów, co pozwala nam w przyszłości skorzystać z ewentualnych korekt. Ostatnie tygodnie należą jednak do Investor Gold, który od początku roku zyskał niemal 40%.

Ten portfel jest przypisany do odpowiedniego profilu inwestycyjnego i dlatego nie możemy zaprezentować jego składu. Aby sprawdzić swój profil inwestycyjny, przejdź do Platformy Funduszy i wypełnij test.

[Przejdź do Platformy Funduszy >](#)



	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (19.09.2025)	1.39%	5.28%	8.67%	14.30%	35.07%	37.95%	11.52%

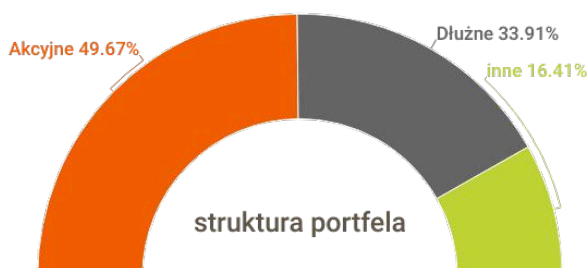
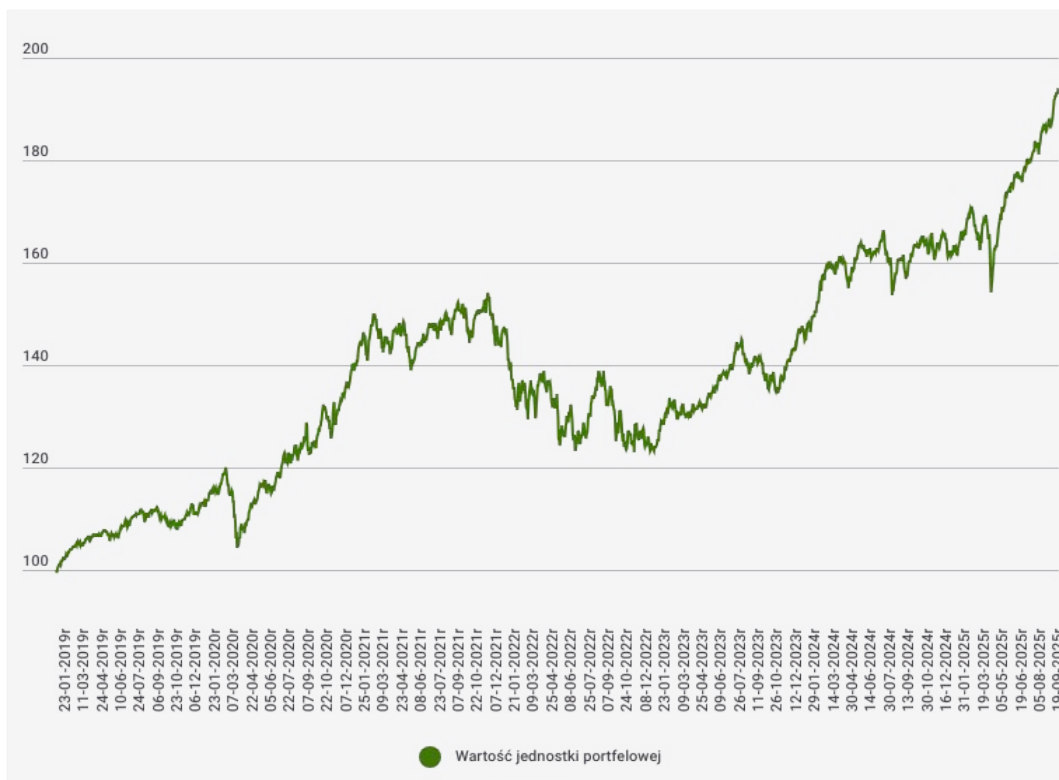


Portfel Zrównoważony (dawna nazwa: Umiarkowanie Agresywny)

Za ostatnie trzy miesiące wszystkie pozycje w portfelu dołożyły się na plus do wyniku, a aż dwie z wynikiem ponad 20%. Mimo tego cały czas utrzymujemy niedoważenie w części ryzykowej, chcąc z jednej strony chronić już osiągnięty w tym roku wynik, a z drugiej być gotowym na ewentualną korektę i okazje rynkowe. Cierpliwość została nagrodzona przy ekspozycji w sektor biotechnologiczny. Dodatkowo na oczekiwaną ścieżkę wszedł Allianz Global Metals and Mining.

Ten portfel jest przypisany do odpowiedniego profilu inwestycyjnego i dlatego nie możemy zaprezentować jego składu. Aby sprawdzić swój profil inwestycyjny, przejdź do Platformy Funduszy i wypełnij test.

[Przejdź do Platformy Funduszy >](#)



	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (19.09.2025)	4.33%	9.89%	15.27%	19.89%	46.51%	55.38%	20.04%

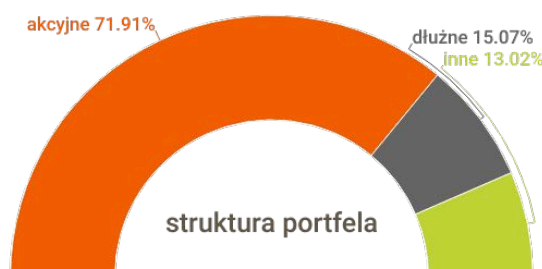
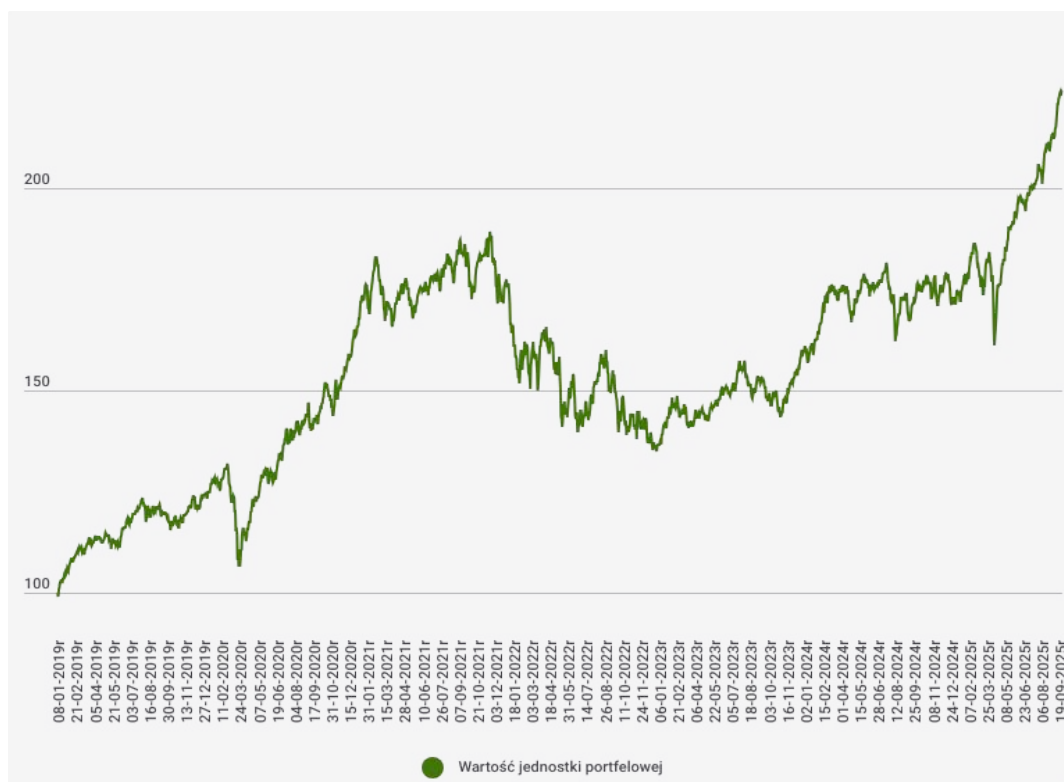


Portfel Agresywny

Wynik zdywersyfikowanego portfela powyżej 30% od początku roku wiele mówi o nastrojach na rynku. Zdecydowanie najwięcej do wyniku dołożył Schroders ISF Global Gold A (ACC) (PLN) (hedged), który od początku roku zyskał ponad 118%. Cały czas posiadamy też ponad 15% zapasu w alokacji akcyjnej na wypadek rynkowych korekt. Nieco słabiej w ostatnim czasie zachowują się fundusze polskie i europejskie.

Ten portfel jest przypisany do odpowiedniego profilu inwestycyjnego i dlatego nie możemy zaprezentować jego składu. Aby sprawdzić swój profil inwestycyjny, przejdź do Platformy Funduszy i wypełnij test.

[Przejdź do Platformy Funduszy >](#)



	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (19.09.2025)	6.42%	14.32%	22.74%	29.36%	49.81%	56.54%	30.53%



Stawiamy na...

Sektor biotechnologiczny w USA jest dziś atrakcyjny: wyceny ustabilizowały się po bańce 2021 i pozostają dziś w dolnych przedziałach wahań. Firmy biotechnologiczne notują coraz wyższe przychody i częściej dochodzi do przejęć oraz fuzji. Dodatkowo nowe technologie i badania nad lekami nadal są ważnym źródłem ich wartości, która często nie są odpowiednio wyceniana przez rynek. Największą szansą dla biotechnologii jest wykorzystanie sztucznej inteligencji, która pozwala szybciej znajdować cele badań, skraca czas testów i obniża koszty, co może zwiększyć ROI wielu spółek.

Komentarz Dyrektora Inwestycyjnego Caspar Asset Management SA

Po długotrwałej bessie, sektor biotechnologiczny wykazuje oznaki początku nowej hossy. Obecne wyceny są bardzo atrakcyjne - znacząco niższe niż w ostatnich 3, 4 latach. Nawet pomimo tego, że niektóre spółki zdążyły już odbić się od swoich minimów. Wiele firm, w tym te o solidnych fundamentach naukowych i kompetencyjnych, wciąż notuje kursy poniżej historycznych szczytów. Problemy w przeszłości wynikały częściej z kwestii finansowania i wysokich kosztów badań klinicznych niż z jakości podstaw badawczych.

Ta pozytywna zmiana jest napędzana kilkoma ważnymi czynnikami. Przede wszystkim każda bessa ma swój koniec, a dodatkowym impulsem są obniżki stóp procentowych. Niższy koszt finansowania sprzyja spółkom biotechnologicznym. Ułatwia też i obniża koszty przejęć mniejszych firm przez gigantów farmaceutycznych, co jest pożądanym scenariuszem dla wielu mniejszych podmiotów.

Kolejnym ważnym elementem jest bardziej pragmatyczne podejście Amerykańskiej Agencji Żywności i Leków (FDA). FDA - szczególnie w przypadku leków na rzadkie choroby - umożliwia szybsze wprowadzanie produktów na rynek, bez wymagania przejścia przez wszystkie trzy tradycyjne fazy badań klinicznych. Takie podejście jest szczególnie korzystne dla firm rozwijających terapie genowe.

Co więcej, w kilku spółkach z tego sektora, takich jak **Crispr Therapeutics**, **Intellia Therapeutics** czy **Prime Medicine**, zaobserwowano znaczące zakupy akcji dokonywane przez kadrę zarządzającą, co stanowi sygnał zaufania do przyszłego wzrostu.

Błażej Bogdziewicz

// CFA - Wiceprezes i Dyrektor Inwestycyjny
Caspar Asset Management S.A.



**Jeśli masz pytania dotyczące raportu lub
inwestowania, napisz do nas:
kontakt@f-trust.pl**

**Wiele ciekawych materiałów na temat
inwestowania znajdziesz także na stronie
www.f-trust.pl**

Niniejsze opracowanie przygotowane przez F-Trust iWealth S.A. z siedzibą w Poznaniu ma charakter wyłącznie informacyjny. W szczególności nie stanowi ono oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumentach finansowych w nim przedstawionych, bądź rekomendacji inwestycyjnej. Niniejsze opracowanie nie stanowi także porady inwestycyjnej, ani jakiegokolwiek innej formy zalecenia inwestycyjnego dotyczącego danego instrumentu finansowego. Niniejsze opracowanie nie stanowi także jakiegokolwiek innej porady w szczególności prawnej bądź podatkowej.

Niniejsze opracowanie nie powinno stanowić samodzielnej podstawy jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone dla podmiotów zainteresowanych otrzymywaniem newsletter'a redagowanego przez F-Trust iWealth S.A.

Autorami niniejszego opracowania są Jędrzej Janiak oraz Jacek Maleszewski i wszelkie komentarze w nim inkorporowane stanowią wyraz poglądów jego autorów oraz zostały oparte na stanie wiedzy aktualnym w dniu jego sporządzenia. Wszelkie wyniki inwestycyjne przedstawione w ramach niniejszego opracowania w chwili jego publikacji mają charakter historyczny i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych w przyszłości.

F-Trust iWealth S.A. oświadcza, że pełni funkcję agenta firmy inwestycyjnej Caspar Asset Management S.A., a także prowadzi działalność polegającą na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych. F-Trust iWealth S.A. oraz Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. są spółkami zależnymi w stosunku do Caspar Asset Management S.A. F-Trust iWealth S.A. informuje, że będące przedmiotem niniejszego opracowania jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych są możliwe do nabycia za pośrednictwem F-Trust iWealth S.A. i w związku z tym F-Trust iWealth S.A. może przysługiwać zróznicowane wynagrodzenie.

Dysponentem wszelkich autorskich praw majątkowych do niniejszego opracowania jest F-Trust iWealth S.A. Powielanie lub publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody F-Trust iWealth S.A. jest zabronione.

F-Trust iWealth S.A. informuje, że dołożył wszelkich starań aby zamieszczone w niniejszym opracowaniu informacje były przedstawione rzetelnie i były oparte na kompetentnych, powszechnie dostępnych źródłach, jednak nie może zagwarantować ich poprawności, zupełności i aktualności.

F-Trust iWealth S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne błędy lub braki w niniejszym opracowaniu, ani za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte w związku z tym opracowaniem.

Wyniki inwestycyjne poszczególnych funduszy prezentowane są w zakładce „Notowania” oraz na stronach internetowych poszczególnych funduszy.

F-Trust iWealth S.A. informuje, że z każdą inwestycją wiąże się ryzyko. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością częściowej utraty wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz od poziomu pobranych opłat oraz innych obciążeń dochodów z inwestycji w fundusze, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w odpowiednim dla danego funduszu prospekcie informacyjnym oraz kluczowych informacjach dla inwestorów.