



Raport

Listopad 2025

F//TRUST iWealth

Spis treści

Wstęp	3
Założenia inwestycyjne	4
Dane makro	5
Barometr Gospodarczy	6
Akcje	7
Obligacje	8
Inne	9
Portfele modelowe	10
Portfel edukacyjno-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...	17-18
Zastrzeżenia prawne	19

Po tym, jak indeksy od kwietnia wspinały się na nowe szczyty niemal jak po sznurku, w listopadzie przyszła długo wyczekiwana korekta. Jak to najczęściej bywa, główny impuls spadkowy przypadł na zaskakujący moment – ogłoszenie przez Nvidię lepszych od prognoz wyników. Tym samym mieliśmy do czynienia z klasycznym zastosowaniem inwestorskiego porzekadła: „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”.

Przecena akcji lidera hossy AI nie zmienia faktu, że akcje technologicznego giganta w okresie trzech lat podrożały o ponad 1000%. To prowadzi z kolei do popierania argumentów za długoterminowym inwestowaniem, w który to sposób budowania inwestycji bardzo wierzymy i stosujemy w usłudze nieodpłatnego doradztwa inwestycyjnego. W listopadzie nastroje inwestorów na całym amerykańskim rynku akcji popsuły się do tego stopnia, że wrażliwy na emocje indeks Fear&Greed spadł do poziomu 6 punktów 21.XI. (skala 0-100). Poziomy ekstremalnego strachu były często w historii okazjami do kupna. Bieżący miesiąc nie był jednak zły dla wszystkich sektorów. Wygranymi okazały się m.in. bohaterowie sekcji „Stawiamy na...” czyli biotechnologia (pisaaliśmy o niej we wrześniu) oraz metale przemysłowe (opisane w tym wydaniu).

Więcej o naszych prognozach oraz wynikach Portfeli przeczytacie Państwo w dalszej części raportu. Zapraszamy również do komentarza video **na naszym kanale YouTube - Akcje, obligacje, złoto - na co liczyć do końca roku?**. Zachęcamy do subskrypcji.

W poszukiwaniu interesujących rynków i efektywnych funduszy opublikowaliśmy **nowy Ranking funduszy**. Prezentujemy w nim te produkty, które „biją” popularne i szerokie indeksy odzwierciedlone w wynikach odpowiadających im ETF-ów.

Rozwijamy dla Państwa również ofertę produktową, którą poszerzamy o 16 funduszy inwestycyjnych z parasola Santander Prestiż SFIO. TFI należy do grupy Santander, która jest jedną z największych instytucji finansowych na świecie.

Życzymy Państwu sukcesów w inwestycjach.

Michał Kurpiel
// Wiceprezes Zarządu F-Trust iWealth



Założenia inwestycyjne - listopad 2025

Zmierzamy w kierunku wyznaczenia "dołka inflacji"

Najbardziej interesują nas perspektywy inflacji i wzrostu gospodarczego. Globalna inflacja ustabilizowała się nieco powyżej celów banków centralnych – przestała spadać, ale jeszcze wyraźnie nie rośnie. Kluczowym czynnikiem pozostaje ropa naftowa, która utrzymuje się poniżej 65 dolarów, ograniczając presję cenową.

Wskaźniki wzrostu sygnalizują powolne, lecz trwałe ożywienie – na tyle umiarkowane, że nie generuje presji inflacyjnej, ale wspiera pozytywne nastroje na rynkach ryzykownych aktywów. Widać to także w zwyczajach cen metali, zwłaszcza srebra i miedzi, której notowania rosną m.in. przez problemy z wydobywaniem w Indonezji. Pozostajemy więc w fazie dezinflacyjnego ożywienia i utrzymujemy pozytywne nastawienie do funduszy akcyjnych.

1. Wyceny 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 w krótkim terminie). Widzimy wzrosty na wielu ryzykownych aktywach, rynki dyskontują kolejne obniżki stóp i dalszy wzrost płynności. W krótkim terminie płyniemy z prądem, w długim horyzoncie naszym zdaniem te oczekiwania mogą być nieco na wyrost.

2. Utrzymujemy obrane pozycje. Rynki są po delikatnej korekcie, nastroje nieco wystudzone, a trendy dalej mocne.

Na rynku obowiązuje "buy the dip", więc korekty powinny być płytkie (pierwsze poziomy wsparcia to średnie 100-okresowe w większości przypadków). Zbudowana ekspozycja jest zdywersyfikowana geograficznie i sektorowo.

3. Trwają obniżki stóp procentowych zarówno w USA i Polsce, jednak spadek rentowności długoterminowych obligacji pozostaje umiarkowany.

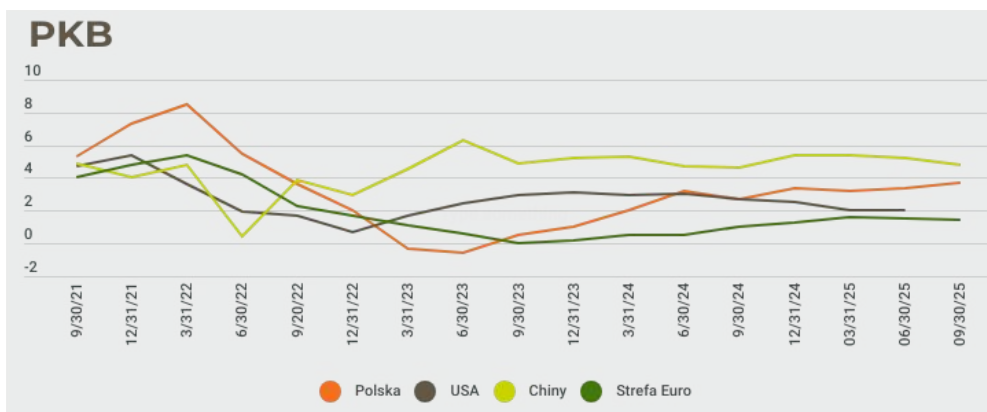
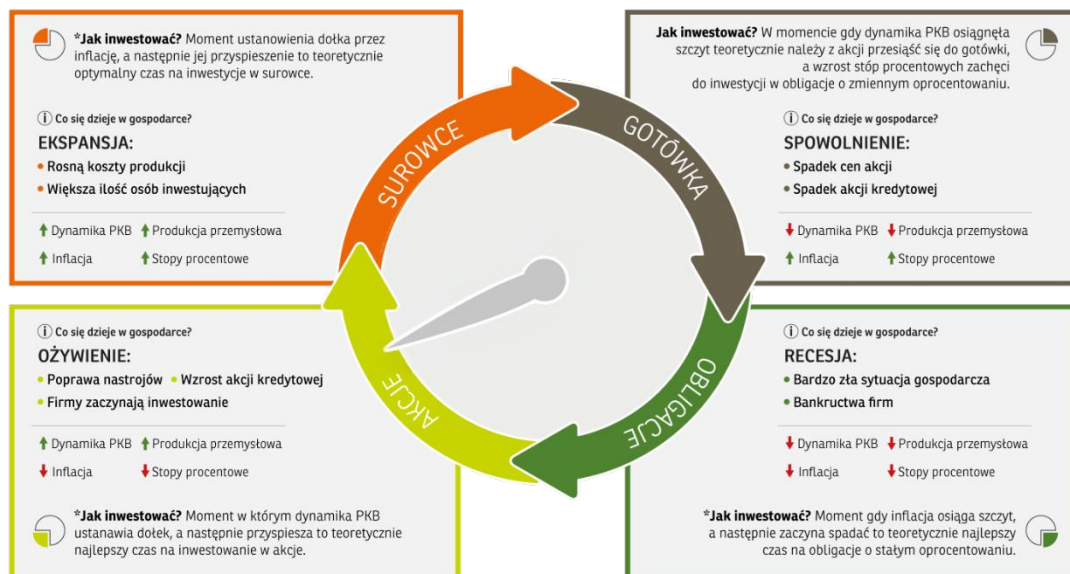
Banki centralne globalnie obniżają stopy, ale wzrost gospodarczy i wzrost wydatków publicznych powodują, że spadki rentowności pozostają umiarkowane. Jednak wyniki funduszy obligacji długoterminowych są zauważalnie lepsze na tle pieniężnych w tym roku. Spodziewamy się, że tak pozostanie do końca cyklu obniżek.

4. Surowce jako indeks pozostają w konsolidacji. Trwa korekta na złocie i srebrze.

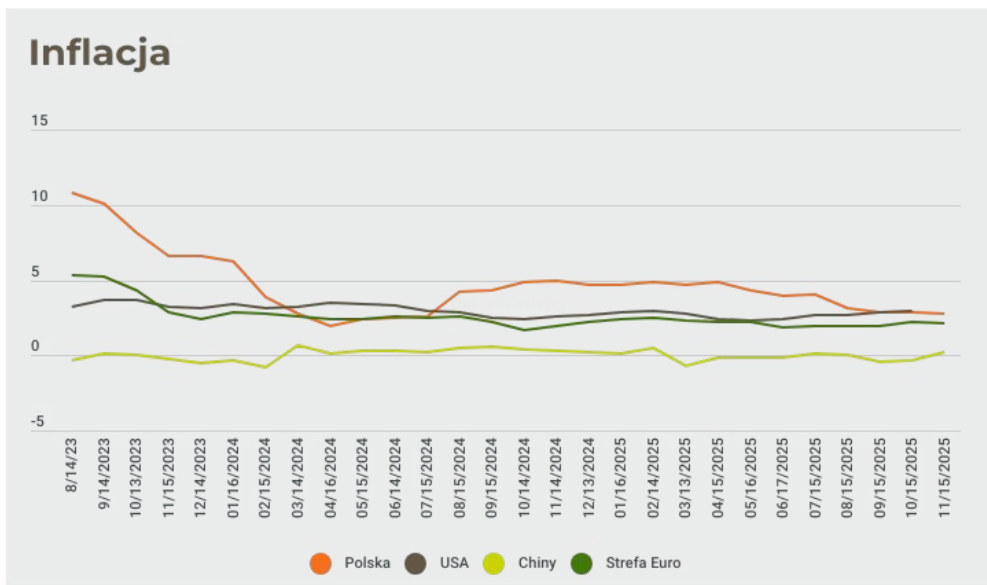
Indeks surowcowy wciąż pozostaje w trendzie bocznym głównie za sprawą cen ropy. Korekta na złocie po osiągnięciu 4000 usd/oz, jest adekwatna do wcześniejszych wzrostów. Fundamentalnie jednak nic się nie zmieniło - dedolaryzacja się nie zatrzyma, a wzrost zadłużenia zmniejsza zaufanie do walut fiducjarnych. Sekwencja wzrostu złoto - srebro - miedź jest wciąż wysoko prawdopodobna. Wzrosty cen metali przemysłowych wskazują na wysokie prawdopodobieństwo przyspieszenia wzrostu gospodarczego przyszłym roku.

Dane Makro

— dane na dzień: 15.11.2025 r.



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradineconomics.com



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradineconomics.com

Barometr gospodarczy F-Trust iWealth

— listopad 2025



Komentarz Jędrzeja Janiaka, Analityka F-Trust iWealth:

Sytuacja inflacyjna na świecie w zasadzie nie zmienia się w ostatnich kwartałach, ewentualne zmiany są niewielkie. Niska cena ropy wydaje się trzymać tutaj w szachu wszystkich, a do tego tempo wzrostu pozostaje pozytywne, ale umiarkowane. Natomiast kontynuacja cykli obniżek stóp procentowych naszym zdaniem powinna doprowadzić w przyszłym roku do zwiększenia tempa wzrostu, a tym samym do zwiększenia presji inflacyjnej.

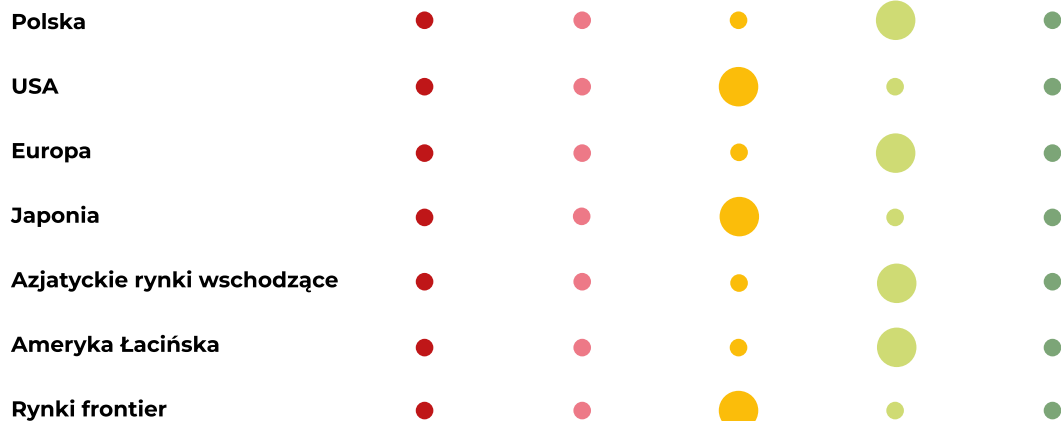
Warta uwagi jest też sytuacja w USA, gdzie dosyć dobre cyfry odnośnie poziomu PKB oraz giełdy w dużej mierze wynikają z poziomu inwestycji związanych z infrastrukturą pod sztuczną inteligencję. Aktualnym beneficjentem tego strumienia pieniędzy są producenci półprzewodników, których produkcja ma potencjał pokrycia w zamówieniach na kolejne lata. Ewentualne korekty na rynkach są bardzo płytkie i krótkie, co świadczy o sile trendu i kolejce inwestorów, którzy nie wsiedli do pociągu wzrostów po kwietniowym zawirowaniu związanym z cłami.

Na krajowym podwórku również widać pozytywy i mamy szansę na to, że wyczekiwane ożywienie w inwestycjach i konsumpcji w końcu „dołoży do pieca” i zobaczymy jeszcze wyższe odczyty PKB w nadchodzącym roku. Naszym zadaniem jest jednak bliskie śledzenie prognoz dotyczących kondycji gospodarki, bowiem rynki zazwyczaj z wyprzedzeniem około dwóch kwartałów zdają się dyskontować ten moment. Póki co liczymy na to, że ten szczyt aktywności gospodarczej w Polsce jest dalej niż bliżej, co powinno dać jeszcze nieco powietrza polskim spółkom.

Utrzymujemy zatem wskazanie w barometrze gospodarczym i korzystamy z trendów na rynkach akcji, czekając na sygnały zmiany sytuacji w kontekście perspektyw wzrostu gospodarczego i poziomu cen.



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:

W kontekście rynków akcji i przewodniego tematu, jakim jest sztuczna inteligencja, warto zwrócić uwagę na rzadko spotykaną sytuację, w której rynki wschodzące zachowują się lepiej niż rynki rozwinięte. Jak widać na wykresie, różnice w tegorocznych stopach zwrotu są znaczne silniejsze wzrosty obserwujemy zarówno w Azji, jak i w Ameryce Łacińskiej.

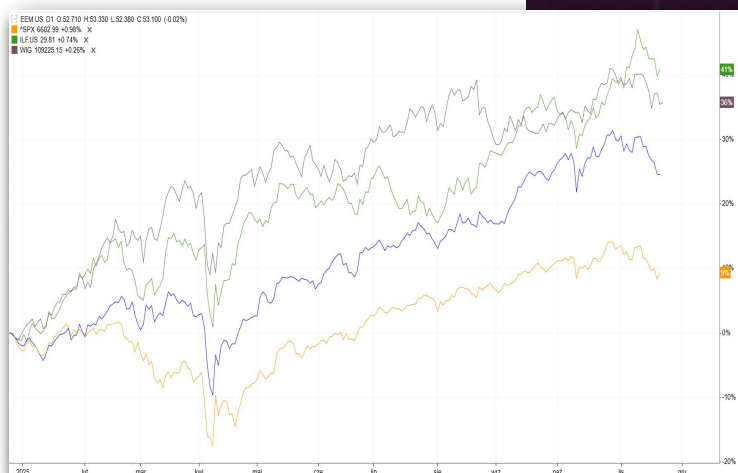
Porównanie wycen rynków z początku roku z obecnymi stopami zwrotu pokazuje prostą zależność: im rynek był tańszy, tym większe przyniósł zyski. Kapitał wyraźnie szukał miejsc, gdzie wyceny zarówno nominalne, jak i relatywne, były bardziej atrakcyjne niż w USA. Jesteśmy jednak po trzech latach wzrostów i o „tanie” rynki będzie coraz trudniej. To jeden z symptomów końca trendu, choć wydaje się, że jeszcze nie czas na jego odwrócenie.

Obniżki stóp procentowych, niska cena ropy i słaby dolar pozostają czynnikami prorozwojowymi, a dopóki trend trwa, warto z niego korzystać. W naszych rekomendacjach staramy się wskazywać regiony i sektory, które mogą jeszcze skorzystać z trwającej hossy. W ostatnich miesiącach zwracamy uwagę m.in. na Amerykę Łacińską, sektor energii odnawialnej oraz kraje nordyckie

Wykres zachowania się rynków wschodzących (EEM), Ameryki Łacińskiej (ILF) oraz Polski na tle indeksu S&P w tym roku.

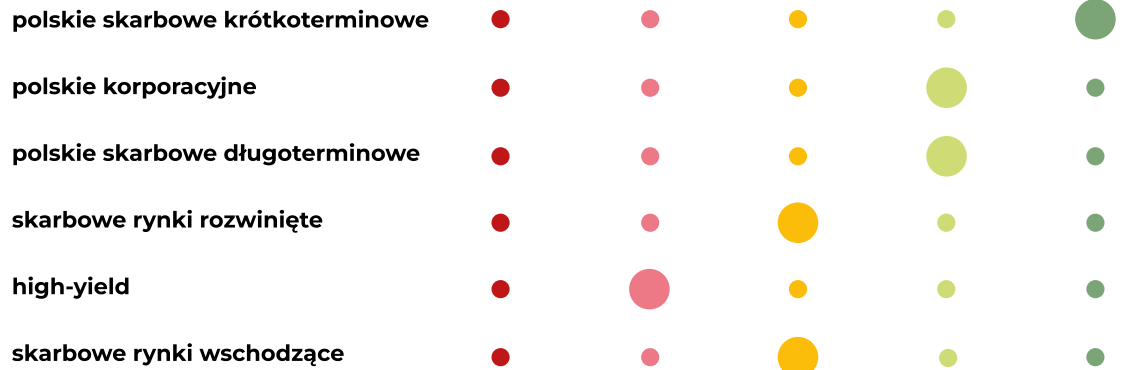
Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze

Źródło: stoq.pl





Obligacje



LEGENDA

Nasza alokacja

negatywna ● ● ● ● ● pozytywna

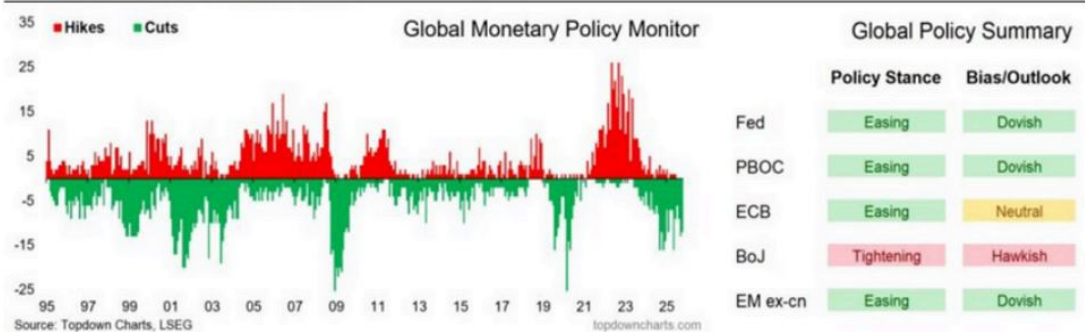


Strzałka wskazuje kierunek zmiany alokacji MoM (miesiącdo miesiaca).
Brak strzałki oznacza, że w danym miesiącu nie było zmiany.

Nasz komentarz - obligacje:

Za nami kolejny miesiąc, w którym żaden z banków centralnych nie zdecydował się na podwyżki stóp procentowych, natomiast bardzo wiele je obniżało (zielony obszar na wykresie).

Globalna polityka monetarna



Globalna polityka monetarna

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

Źródło: topdowncharts.com

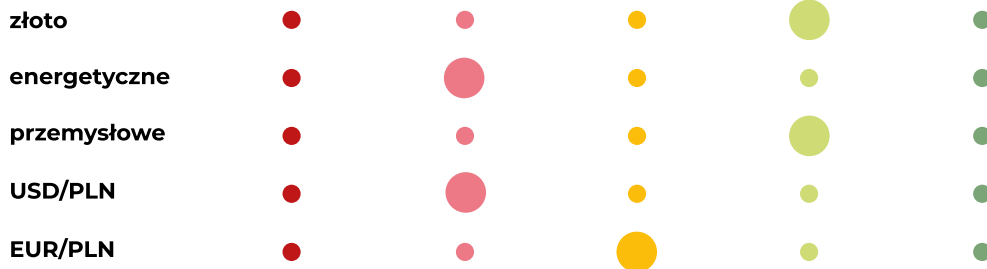
Wśród tych instytucji znalazły się zarówno polska RPP, jak i amerykański FED. Jedynie Bank Japonii (BoJ) pozostaje formalnie w cyklu podwyżek, choć od dłuższego czasu nie podnosił stóp. Europejski EBC od 5 czerwca również nie dokonuje dalszych cięć, stopy zatrzymały się na poziomie 2,15% i wiele wskazuje na to, że pozostaną tam na dłużej.

Amerykańska Rezerwa Federalna wciąż kontynuuje cykl obniżek, mimo że inflacja w USA przestała spadać, a od kwietnia wręcz umiarkowanie rośnie (z 2,3% do 3% w październiku). To tłumaczy ostrożniejsze oczekiwania inwestorów - zakładają oni jedną obniżkę w grudniu i dwie kolejne do lipca 2026 r. Z obecnych 3,75% cykl powinien zakończyć się na poziomie ok. 3%, czyli zbliżonym do bieżącej inflacji, co wydaje się racjonalne przy oczekiwanym solidnym wzroście gospodarczym w USA. Niestety, właśnie za sprawą mocnego wzrostu oraz ekspansywnych budżetów na 2026 rok, ani w USA, ani w Polsce nie obserwujemy wyraźnych wzrostów cen długoterminowych obligacji o stałym oprocentowaniu, których można by oczekiwać w takich warunkach.

O ile w Polsce różnica między stopą procentową a rentownością 10-letnich obligacji jest istotna (4,25% vs 5,3%), więc wzrost ich wycen wydaje się prawdopodobny, o tyle w USA ta różnica jest minimalna (3,75–4,00% vs 4,1%). Podsumowując: na rynkach rozwiniętych trudno będzie uzyskać stopy zwrotu istotnie wyższe od oprocentowania krótkoterminowych obligacji. Potencjału należy raczej szukać na rynkach wschodzących, m.in. w Polsce - choć w 2025 r. wyniki prawdopodobnie będą tylko nieznacznie lepsze od funduszy obligacji krótkoterminowych.



Inne



LEGENDA

Nasza alokacja

negatywna pozytywna



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

Nasz komentarz - surowce:

Rok 2025 upływa pod znakiem uporczywego trendu bocznego na indeksie surowcowym CRB, głównie za sprawą ropy naftowej, której cena oscyluje w okolicach 60 dolarów. Biorąc pod uwagę prognozowaną nadwyżkę podaży w przyszłym roku oraz politykę obecnej administracji USA, trudno oczekiwać wyraźnych wzrostów w nadchodzących miesiącach.



CRB (^CRY) to indeks obrazujący koszyk surowców,
HG.F to miedź notowana na rynku Comex, CL.F ropa Crude,
GC.F złoto.

Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze
Źródło: stooq.com

Znacznie ciekawsza sytuacja panuje na rynkach metali. Wzrost ceny złota o ponad 65% w tym roku oraz ostatnia korekta budzą silne emocje inwestorów. Nasze analizy wskazują jednak, że trend wzrostowy może być kontynuowany, fundamenty stojące za ruchami cen nie uległy zmianie. Banki centralne rynków wschodzących nadal zwiększają udział złota w rezerwach, ponieważ maleje zaufanie do dolara i amerykańskich obligacji. Udział złota w portfelach inwestorów indywidualnych jest wciąż niski.

Podobna, choć opóźniona dynamika widoczna była w tym roku na rynku srebra, metalu o charakterze zarówno przemysłowym, jak i szlachetnym. Ostatnie wzrosty również sugerują możliwość kontynuacji trendu.

Bardzo interesująco zapowiada się sytuacja na rynku metali przemysłowych, zwłaszcza miedzi - kluczowej dla współczesnej gospodarki. Z jednej strony mamy ogromne zapowiedzi inwestycji w centra danych AI, rozbudowę sieci elektroenergetycznych, zwiększenie wydatków zbrojeniowych oraz rosnącą produkcję samochodów elektrycznych, a z drugiej poważne zakłócenia podaży. Po raz pierwszy od 2020 r. globalna produkcja miedzi może spaść. To mieszanka, która może sprawić, że metale przemysłowe pójdą w przyszłym roku w ślady metali szlachetnych.

Autorzy raportu



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



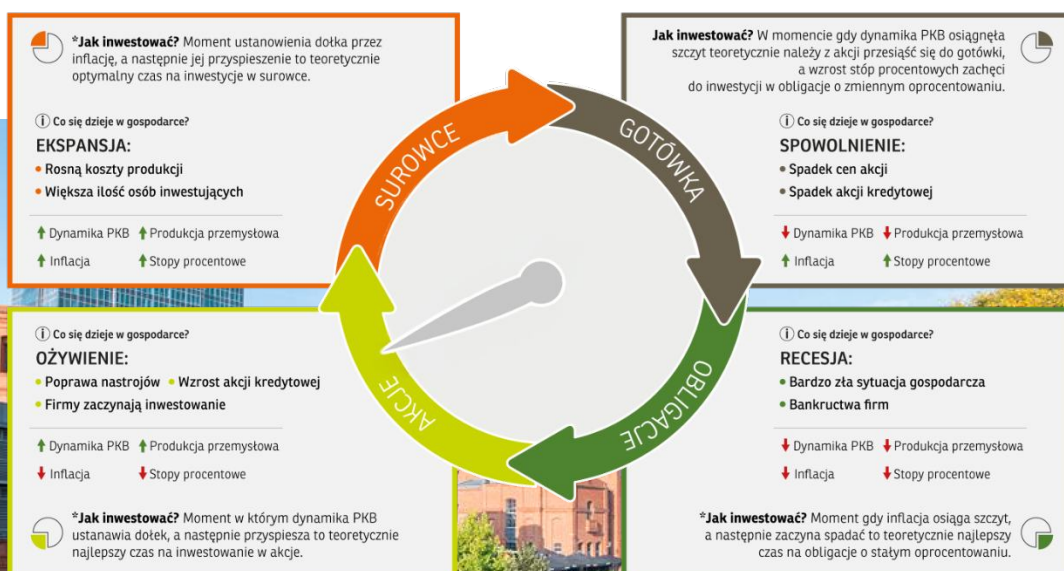
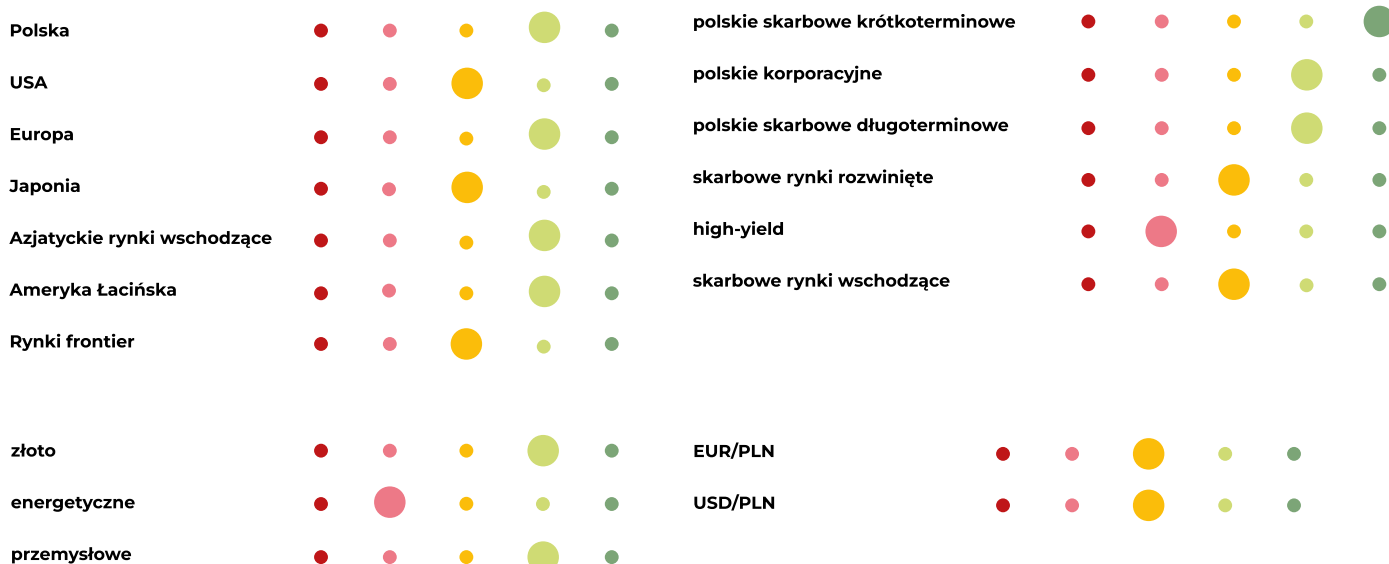
Jacek Maleszewski,
CFA, Dyrektor ds. Doradztwa
Inwestycyjnego
F-Trust iWealth

Portfele modelowe

— listopad 2025

Rynki doczekały się korekty. Nieco wbrew rynkowej sezonowości, przyszła ona z początkiem listopada. Wiele spółek, które przewodziły wzrostom, głównie z sektora półprzewodników, spadło od swoich szczytów ponad 20%. Można powiedzieć „wreszcie”, bo inwestorzy, którzy do tej pory nie zajęli pozycji w sektorach, o których piszemy od początku roku mogą teraz skorzystać z promocji na „Black Friday” i dołączyć się do rynku na poziomach, na których rynki nie wykazują nadmiernego optymizmu. Uważamy, że to jest korekta z kilku powodów. Sytuacja makroekonomiczna dalej sprzyja poprawie wyników. Mamy spadające stopy procentowe, niską cenę ropy naftowej i mimo niewielkiej korekty, taniego dolara. Według danych OECD sytuacja gospodarcza poprawia się w większości krajów, a do tego nastroje na rynkach są obecnie dalekie od euforii. Nie brakuje też „strachów rynkowych”, wynikających z polityki, geopolityki czy zagrożeń związanych z nadmiernym zlewarowaniem inwestorów, czy zbyt wysokiego zadłużenia poszczególnych gospodarek. Taka rozbieżność jest dobra, bo rynek często rośnie na ścianie strachów, a jak już każdy uzna, że w sumie to nie ryzyko, to najczęściej jest za późno.

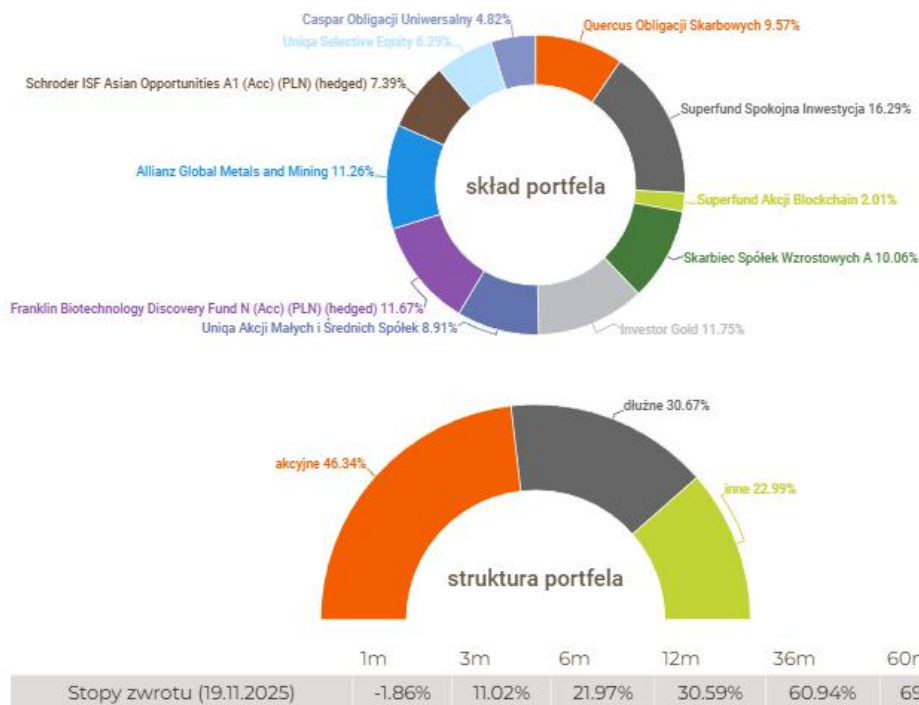
W naszych portfelach umiarkowane zmiany, w większości kosmetyczne. Portfele dzięki swojej dużej dywersyfikacji doznały bardzo umiarkowanych korekt. Cieszy dobre zachowanie sektora biotechnologicznego, co pomogło złagodzić korektę w sektorze spółek wzrostowych.





Portfel edukacyjno-sektorowy

W tym modelu jako jedynym w tym miesiącu, powiększamy część dłużną. Wyniki w tym roku są na tyle spektakularne – biorąc pod uwagę charakter tej strategii – oraz wysoką dywersyfikację, że chcemy je chronić. Pozostajemy dalej z równomiernym rozłożeniem na obrane kierunki w biotechnologii, sektorze wzrostowym, złocie, metalach przemysłowych i małych spółkach europejskich. Nieco mniejsza, ale również z dobrym wynikiem od początku roku, pozostaje ekspozycja na wschodzące rynki azjatyckie. Warto zwrócić też uwagę na ogromną zmienność i głębokość korekty w sektorze akcji blockchain. Liczymy na kolejną fazę wzrostu na ryzykownych aktywach najbliższych dwóch kwartałach.



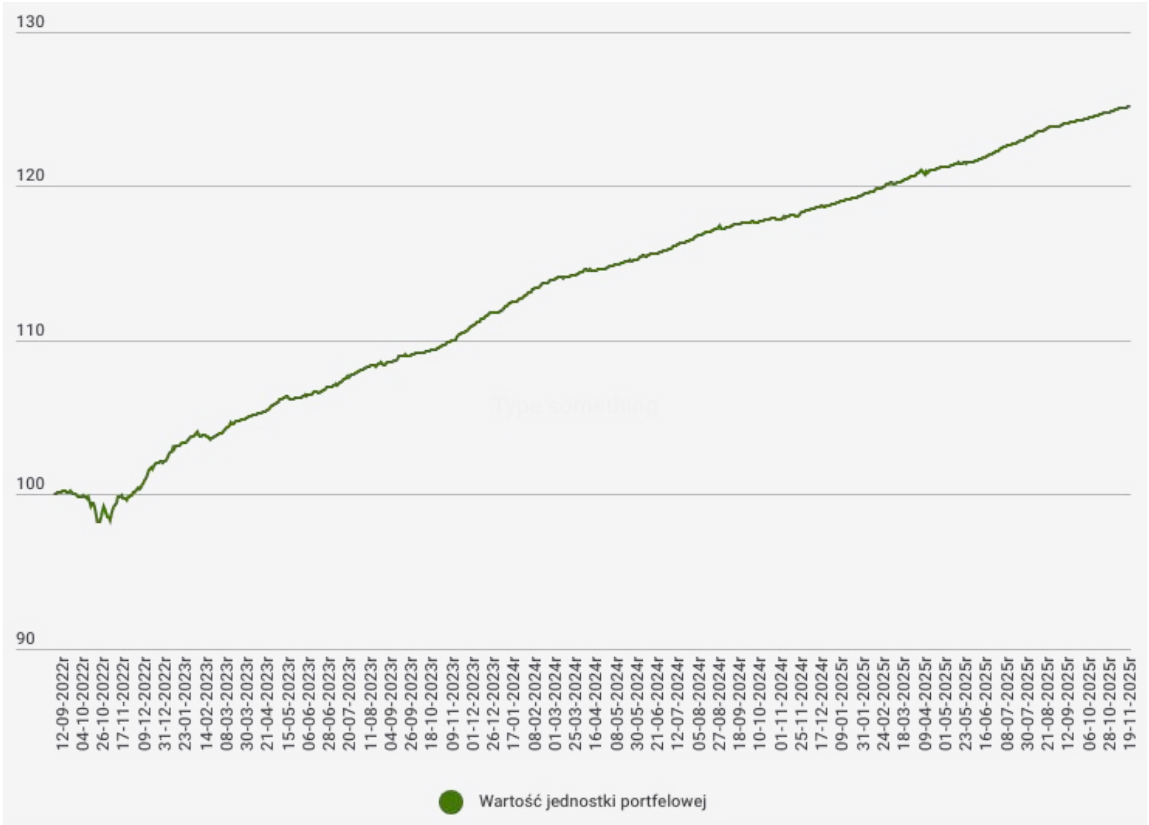


Portfel Konserwatywny

W perspektywie ostatniego roku wynik portfela powyżej 6% realizuje cele, jakie stawiamy przed tą strategią, czyli utrzymanie realnej wartości środków oraz pobicie depozytów bankowych. Jak widać udaje się to aktualnie realizować z dodatkową premią, przy zminimalizowaniu ryzyka. Najlepszą pozycją w tym roku w portfelu jest PZU Sejf+.

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 >](#)



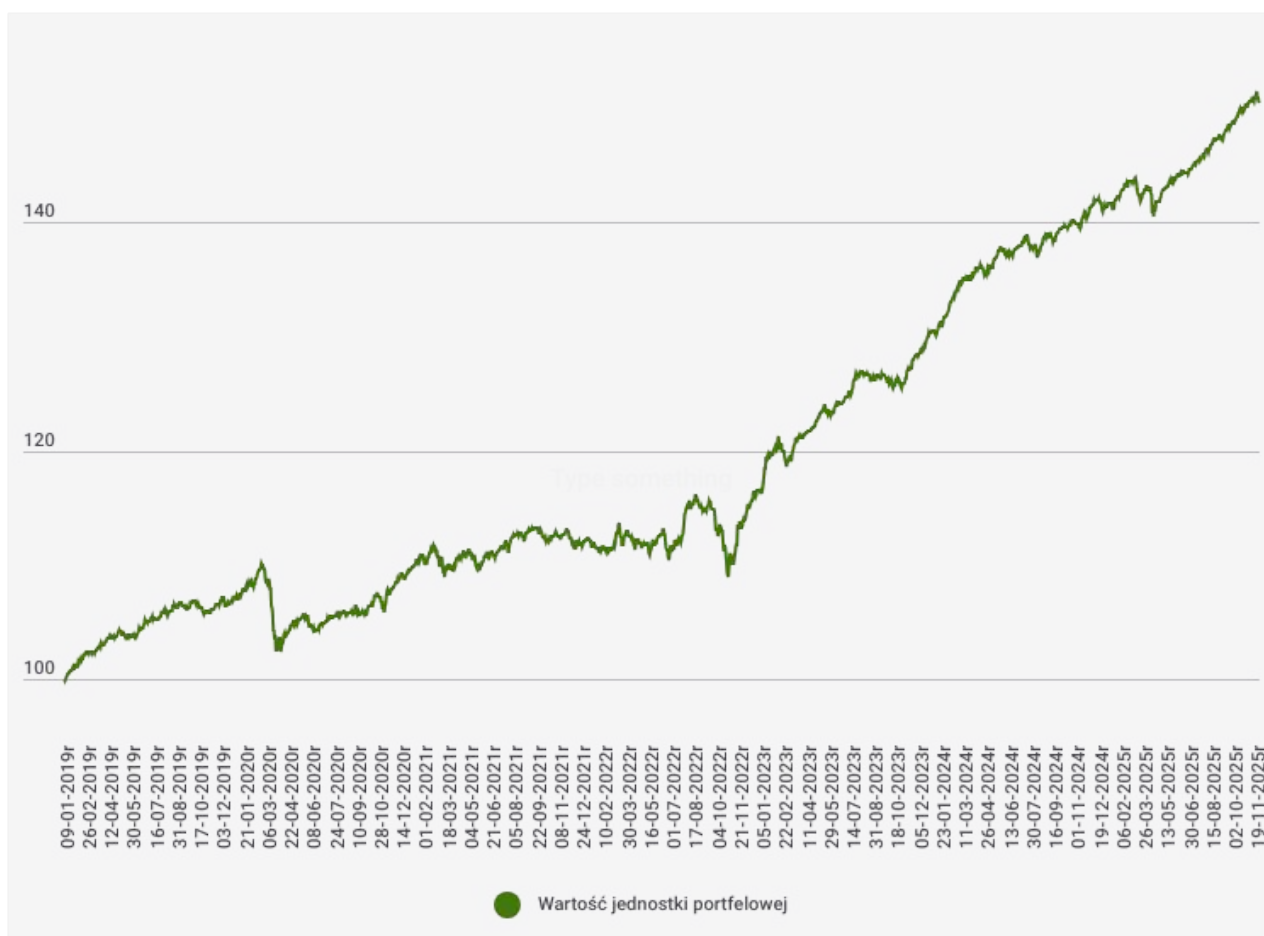


Portfel Ostrożny

W perspektywie ostatniego roku uzyskaliśmy wynik powyżej 7%, dodając niewielką premię ponad portfel konserwatywny. Naszym celem jest minimalizacja zmienności w tym profilu i unikanie zbyt dużej liczby transakcji. W tym roku do wyniku najbardziej dołożyła się ekspozycja na nieco dłuższe obligacje krajowe w popema Obligacji Uniwersalny.

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 (19.11.2025)	0.41%	2.15%	4.75%	7.09%	32.74%	39.15%	6.41%

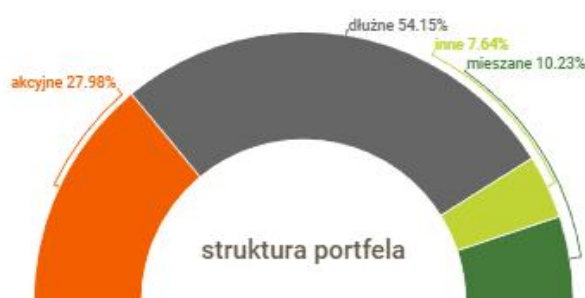
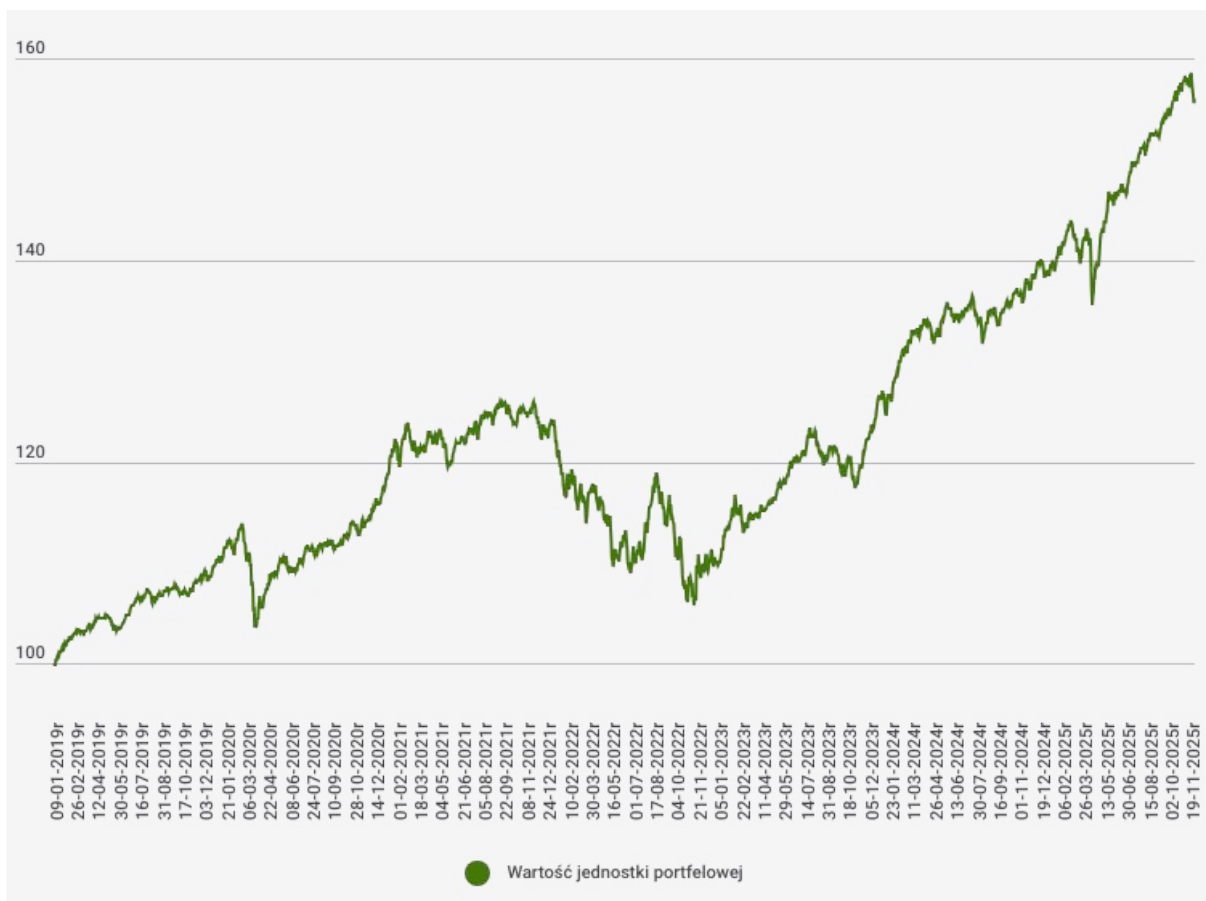


Portfel Stabilny

Mając nieco więcej ryzyka w portfelu w ostatnim roku można było wyraźnie poprawić stopę zwrotu, niemalże 14% w rok. Tym właśnie charakteryzuje się faza ożywienia gospodarczego - podejmowane ryzyko się opłaca. Największe wzrosty w tym portfelu zaobserwowaliśmy na Investor Gold. W tym miesiącu jedna mała zmiana: Caspar Akcji Światowych Liderów na Caspar Akcji Globalny Megatrendy.

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 (19.11.2025)	-0.38%	2.40%	6.69%	13.86%	43.44%	36.61%	12.63%

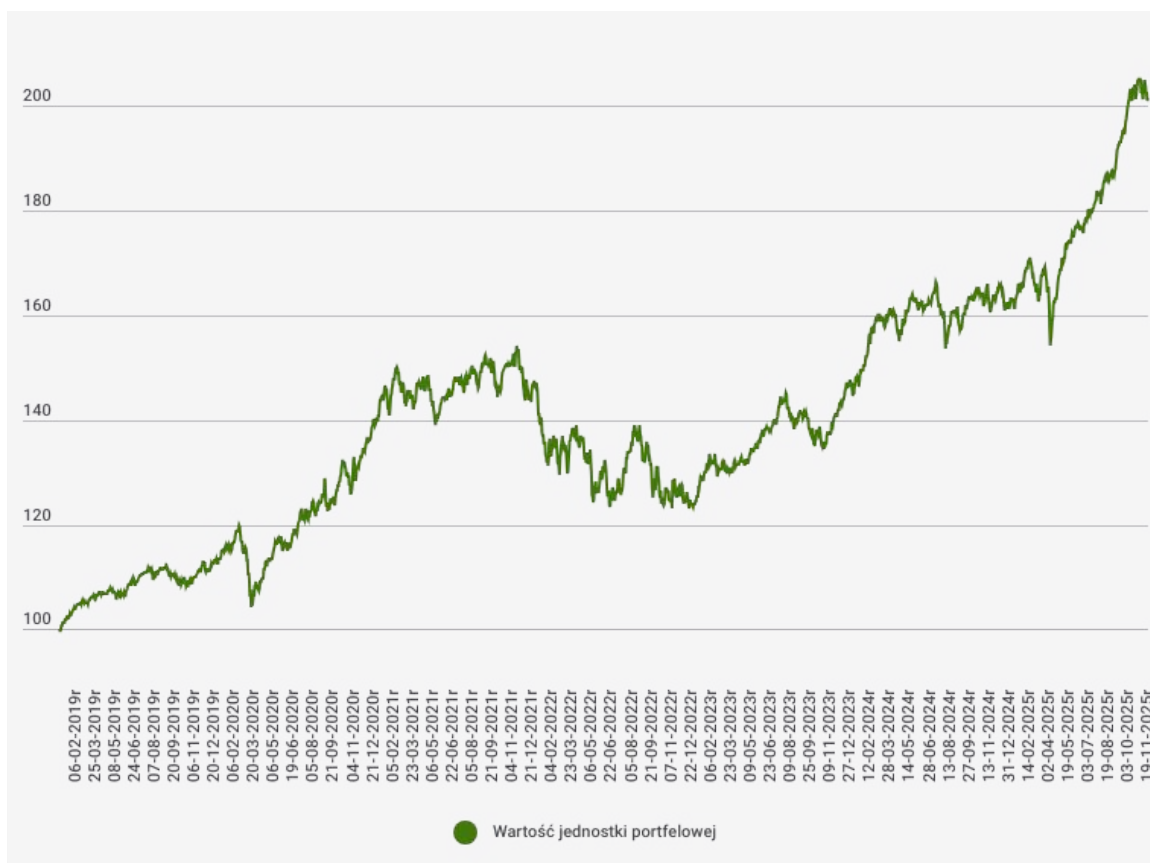


Portfel Zrównoważony

Mimo korekcyjnego okresu portfel utrzymał wartość głównie za sprawą naszej największej pozycji Franklin Biotechnology Discovery Fund N (Acc) (PLN) (hedged). W tym miesiącu zyskała ona ponad 9%, a od początku roku już 45%. Robimy jedną zmianę polegającą na doważeniu sektora spółek wydobywających metale kosztem części dłużnej.

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 (19.11.2025)	-0.69%	8.45%	15.95%	24.86%	60.59%	52.61%	24.78%

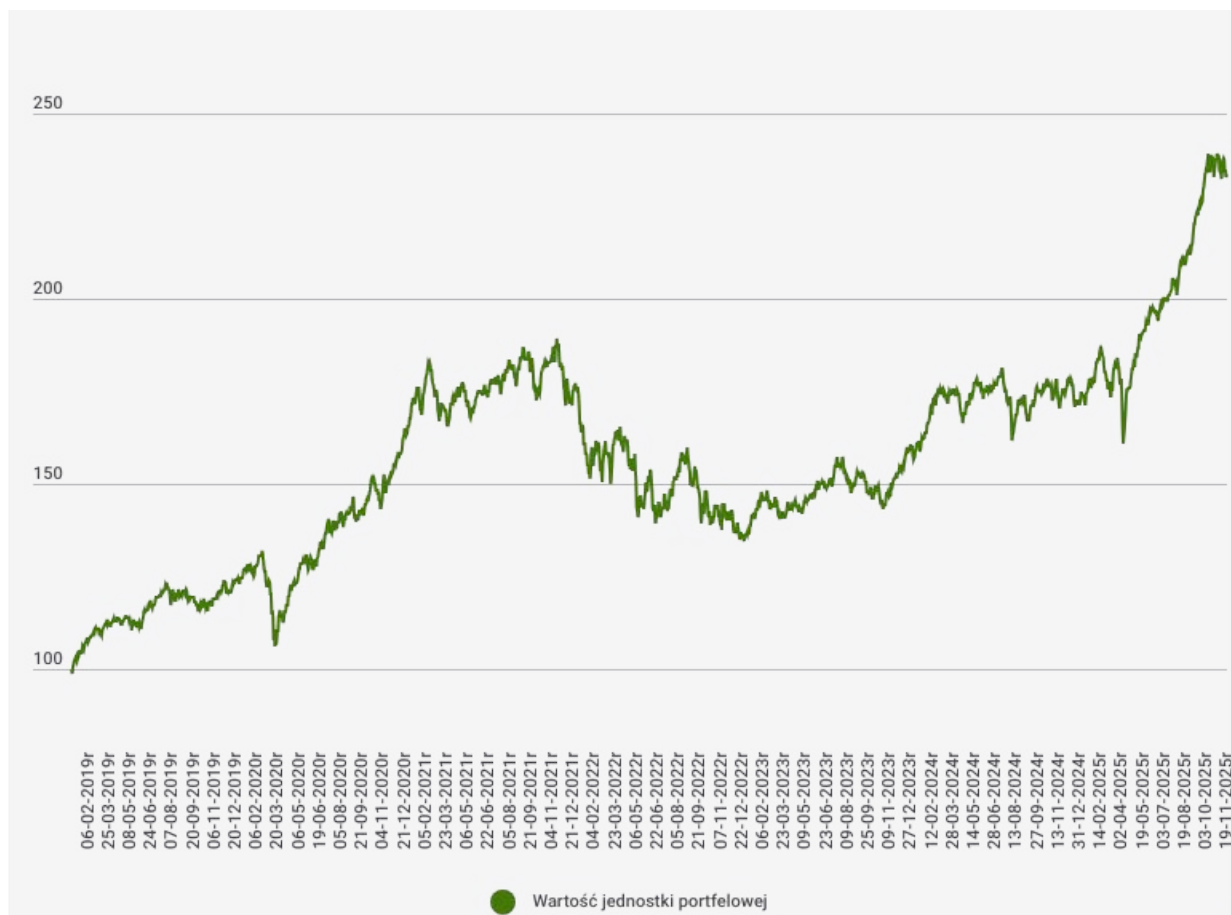


Portfel Agresywny

W tym miesiącu jedna mała zmiana Caspar Akcji Światowych Liderów na Caspar Akcji Globalny Megatrendy. Utrzymujemy dalej niedoważenie i trzymamy 15% portfela na wypadek głębszej korekty spowodowanej czynnikami poza-cyklicznymi. Wcześniejsze zmiany polegające na częściowej realizacji zysków na sektorach wzrostowych oraz spółkach wydobywających złoto, pozwoliły zmniejszyć podatność na obecną korektę.

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 >](#)

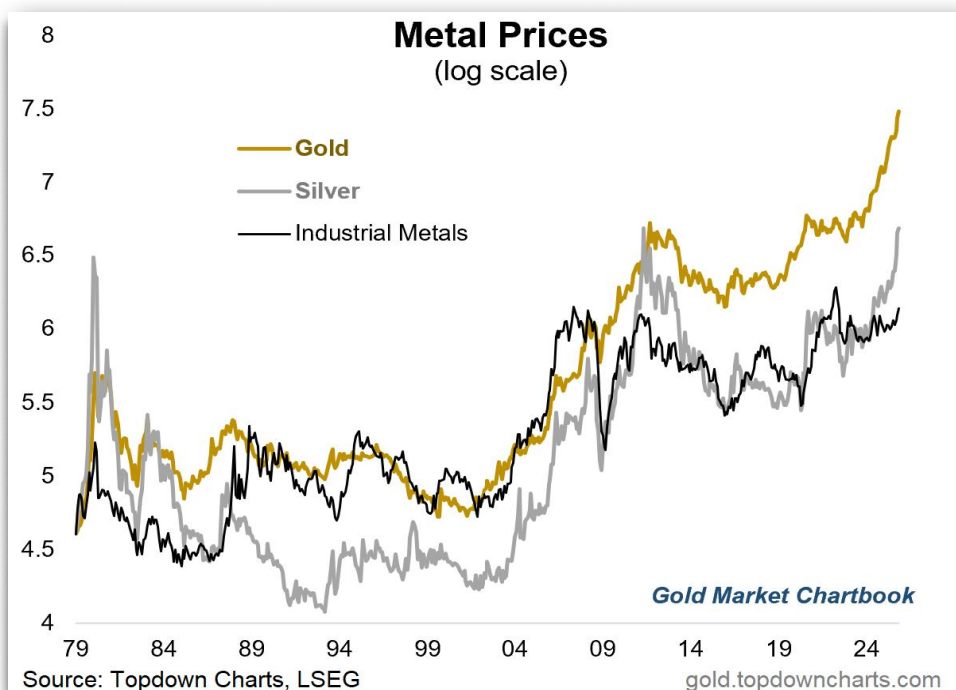


	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (19.11.2025)	-1.88%	11.08%	22.64%	35.49%	66.39%	53.74%	36.25%



Stawiamy na...

Sektor metali przemysłowych i szlachetnych: obecne otoczenie rynkowe sprzyja rozważeniu ekspozycji na spółki z tego obszaru. Elektryfikacja transportu, rozwój OZE, modernizacja sieci energetycznych oraz rosnące znaczenie centrów danych **zwiększają zapotrzebowanie na miedź, aluminium, stal i metale szlachetne**. Ograniczona elastyczność podaży – wynikająca z wieloletniego niedoinwestowania, długich cykli pozwoleń i spadku zawartości metali w rudach – może prowadzić do deficytów w kluczowych surowcach. W efekcie wyceny spółek mogą korzystać z trwałych uwarunkowań popytowo-podażowych.



Metal Prices (log scale)

Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze
Źródło: topdowncharts.com

Komentarz Allianz Global Investors

Po okresie podwyższonej zmienności na rynku surowców, perspektywy dla metali w horyzoncie kilkuletnim pozostają pozytywne. Strukturalne siły popytowe – transformacja energetyczna, elektromobilność i rozwój technologii – zwiększają zużycie metali w skali, której obecne zdolności produkcyjne nie są w stanie szybko zaspokoić. Typowy samochód elektryczny zużywa ok. sześciokrotnie więcej surowców niż pojazd spalinowy, a lądowa elektrownia wiatrowa wymaga wielokrotnie więcej metali niż gazowa.

Po stronie podaży utrzymuje się dyscyplina inwestycyjna: nakłady w sektorze górniczym są umiarkowane od ponad dekady, a bariery środowiskowe i społeczne wydłużają proces uruchamiania nowych projektów. W efekcie ryzyko deficytu w kluczowych metalach rośnie, co może sprzyjać kolejnemu supercyklowi surowcowemu.

Znaczenie metali wykracza poza samą transformację energetyczną. Złoto pozostaje istotnym aktywem ochronnym w okresach niepewności rynkowej – wysoki popyt ze strony banków centralnych oraz inwestorów wspiera jego ceny. Dodatkowo perspektywa obniżek stóp procentowych zwiększa atrakcyjność aktywów niewypłacających odsetek, takich jak złoto. Choć zmienność w tym segmencie jest podwyższona, odpowiednie zarządzanie ekspozycją może pozwolić wykorzystać potencjał spółek działających w obszarze metali szlachetnych.

Subfundusz Allianz Global Metals and Mining (fundusz źródłowy subfunduszu Allianz Global Metals and Mining dostępnego w ramach Allianz SFIO) inwestuje w spółki o solidnych fundamentach, korzystnych trendach strukturalnych i potencjalnych niedoborach podaży. Portfel obejmuje m.in. miedź, rudę żelaza, cynk, nikiel, aluminium oraz metale szlachetne, z szeroką dywersyfikacją i kontrolą ryzyka. Celem jest wykorzystanie trwałych uwarunkowań popytowo-podażowych przy ograniczaniu ekspozycji na czynniki cykliczne.

Grzegorz Prażmo

// TFI Allianz Polska 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 różnicowane 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.