

The background of the entire image is a low-angle, upward-looking shot of several modern skyscrapers with glass facades. The buildings are reflected in each other, creating a sense of height and urban density. Overlaid on this background is a semi-transparent financial line chart. The chart features a white line and a yellow line, both showing significant volatility with multiple peaks and troughs. The white line starts higher on the left and ends lower on the right, while the yellow line starts lower and ends higher. The overall color palette is dominated by the blues and greys of the buildings, with the chart lines providing a sharp contrast.

Raport

Grudzień 2025

F//TRUST iWealth

Spis treści

Wstęp	3-4
Założenia inwestycyjne	5
Dane makro	6
Barometr Gospodarczy	7
Akcje	8
Obligacje	9-10
Inne	11
Portfele modelowe	12
Portfel edukacyjno-sektorowy (dawny: specjalistyczny)	13
Portfel Konserwatywny	14
Portfel Ostrożny (dawna nazwa: Umiarkowanie Konserwatywny)	15
Portfel Stabilny (dawna nazwa: Zrównoważony)	16
Portfel Zrównoważony (dawna nazwa: Umiarkowanie Agresywny)	17
Portfel Agresywny	18
Stawiamy na...	19
Zastrzeżenia prawne	20

To był dobry rok!

Na kilka dni przed świętowaniem Sylwestra mogę śmiało stwierdzić, że rok 2025 był bardzo udany zarówno dla inwestorów – naszych Klientów, jak i dla F-Trust iWealth.

Podstawą sukcesu są oczywiście stopy zwrotu jakie osiągnąć można było w ostatnich miesiącach. Raport „BlackRock Asset Return Map”, wskazuje, że wszystkie badane klasy aktywów w okresie styczeń-listopad tego roku, znalazły się powyżej zera.

Za nami trzeci rok z rzędu wzrostu cen m.in. akcji amerykańskich (U.S.equities, 17.7% od początku roku), akcji europejskich (Europe equities, 31.1%), akcji rynków wschodzących (EM equities, 30.4%). Liderem rankingu Black Rock są akcje chińskie (China equities, 33%), które były zyskowne drugi rok z rzędu przerywając wcześniejszą trzyletnią posuchę (ponad 50% straty w latach 2021-2023).

Na tle powyższych stóp zwrotu z ogromną satysfakcją mogę wyróżnić wyniki portfeli prowadzonych przez Zespół Doradztwa i Analiz w ramach usługi nieodpłatnego doradztwa inwestycyjnego (dostęp w zakładce „Doradztwo inwestycyjne” po zalogowaniu w Platformie), które na wycenę z 12.12.2025 od początku roku, prezentują się następująco:

Portfel Agresywny: 42,22%, Zrównoważony: 28,94%, Stabilny: 15,28%, Ostrożny: 7,26%, Konserwatywny: 5,63%, Megatrendy PLN: 25,90%.

Oprócz powyższych standardowych strategii prowadzimy również Portfele w walutach EUR i USD, a także rozwiązanie dla osób poszukujących dywidend. Unikatowym na rynku konceptem jest Portfel Płynnościowy dla Instytucji przygotowany na bazie funduszy o najniższym poziomie ryzyka.

Pokonanie rynku w powyżej wskazanych strategiach zawdzięczamy dobrej analizie cyklu koniunkturalnego (dzięki czemu w 2025 roku przeważaliśmy akcje), dobremu doborowi rynków (kiedy to nie baliśmy się postawić m.in. na akcje chińskie), świetnemu doborowi sektorów w odpowiednim czasie (premiując złoto oraz spółki wydobywcze metali szlachetnych, sektor nowych technologii czy biotechnologię). Kluczowym elementem przewagi nad rynkiem okazał się też dobór odpowiednich funduszy inwestycyjnych, często tych, które potrafiły bić benchmark, zadając kłam teorii o wyższości funduszy pasywnych nad aktywnie zarządzanymi.

Dobre wyniki inwestycyjne, rozwój wewnętrzny naszej połączonej spółki F-Trust iWealth, a przede wszystkim fantastyczny zespół profesjonalnych i godnych zaufania ludzi – Państwa opiekunów - pozwoliły nam zwiększyć aktywa pod administracją z 2,4 mld na koniec ubiegłego roku do 3,1mld obecnie - za co ogromnie dziękujemy.

W rok 2026 wchodzimy z pokorą należną rynkowi, który od trzech lat jest w fazie hossy. W dalszym ciągu stawiać będziemy na dywersyfikację sektorową i geograficzną oraz różne klasy aktywów w portfelach o możliwym zaangażowaniu akcji.

W strategiach dłużnych niezmiennie widzimy przestrzeń do stóp zwrotu wyższych niż na lokatach bankowych.

Szczegółowe prognozy zaprezentujemy Państwu już w kolejnym miesiącu, zarówno w cyklicznym „Raportie miesięcznym” jak i w publikacjach na naszym kanale YouTube gdzie będziecie mieli sposobność zapoznania się z prognozami kilkunastu towarzystw funduszy inwestycyjnych.

W imieniu Zespołu F-Trust iWealth życzę Państwu wspaniałych chwil w rodzinnym gronie podczas nadchodzących Świąt, a w nowym 2026 roku dobrych inwestycji, nie tylko tych kapitałowych.

Michał Kurpiel
// Wiceprezes Zarządu F-Trust iWealth



Założenia inwestycyjne - grudzień 2025

Jesteśmy w okolicy "dołka inflacji".

W tej chwili nie widać jeszcze w odczytach inflacyjnych niepokojących sygnałów. Inflacja globalnie wydaje się być pod kontrolą. Jednak ceny energii elektrycznej mogą w kolejnych kwartałach przyspieszyć (zwłaszcza w USA), z powodu rosnącego zapotrzebowanie ze strony sektora AI.

Rosną ceny gazu ziemnego i metali przemysłowych. Ze względów geopolitycznych, tania pozostaje ropa naftowa, ale potencjał jej dalszego spadku jest mocno ograniczony. Nastroje w biznesie poprawiły się, zwłaszcza na rynkach wschodzących, więc ożywienie gospodarcze może przyspieszyć w nowym roku.

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 płniemy z prądem, w długim horyzoncie naszym zdaniem te oczekiwania mogą być nieco na wyrost.

2. 2026 rok będzie kolejnym rokiem, gdy najlepsze wyniki przyniosą portfel mocno zdywersyfikowane.

Wymagające wyceny w USA będą dalej zachęcać inwestorów do przenoszenia kapitału na tańsze rynki. Szczególną uwagę zwracamy na rynki wschodzące, w tym Polska, które są tanie względem USA, oraz sektor surowcowy/metale przemysłowe. Coraz ciekawiej wygląda sektor energetyczny.

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

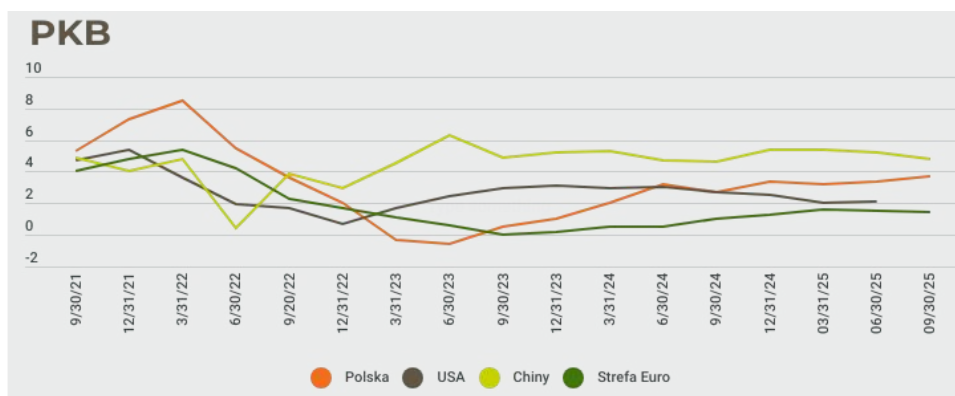
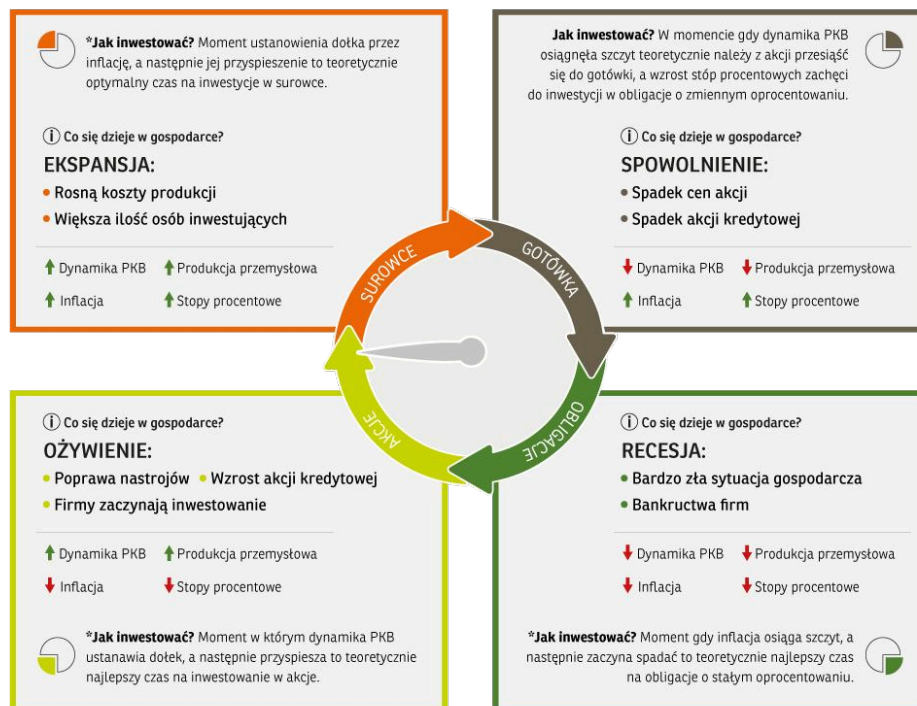
Banki centralne globalnie obniżają stopy, ale wzrost gospodarczy i wzrost wydatków publicznych powodują, że spadki rentowności pozostają umiarkowane. Jednak wyniki funduszy obligacji długoterminowych są zauważalnie lepsze na tle pieniężnych w tym roku. Spodziewamy się, że tak pozostanie do końca cyklu obniżek, którego spodziewamy się 2026 roku.

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

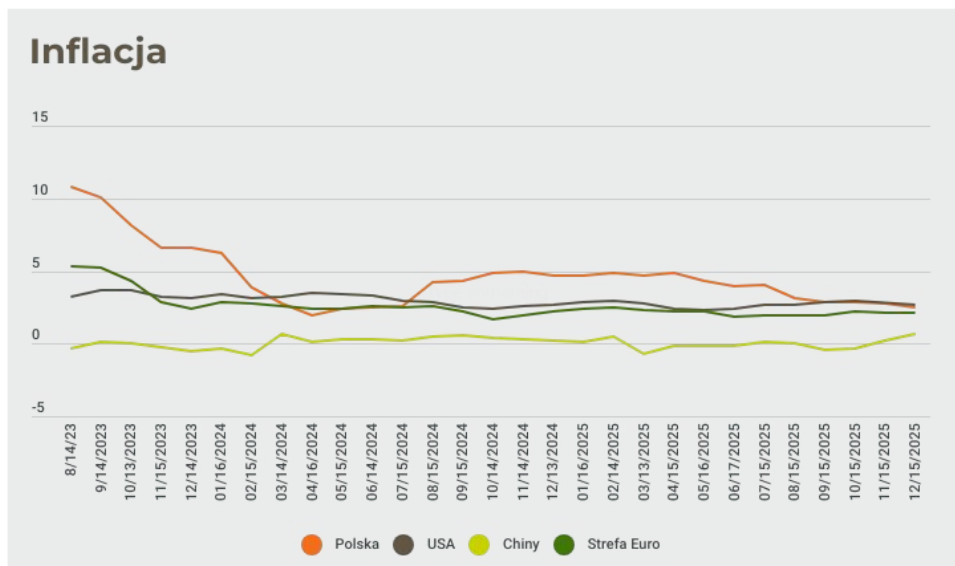
Indeks koszyka surowców Bloomberg Commodity od początku roku zyskał już 13,4% i wyraźnie przyspieszył od września Korekta na złocie spowodowała wejście w trend boczny, który może się utrzymać w pierwszym kwartale 2026. Fundamentalnie Sekwencja wzrostu złoto - srebro - miedź jest wciąż wysoko prawdopodobna. Wzrosty cen metali przemysłowych wskazują na wysokie prawdopodobieństwo przyspieszenia wzrostu gospodarczego przyszłym roku.

Dane Makro

— dane na dzień: 17.12.2025 r.



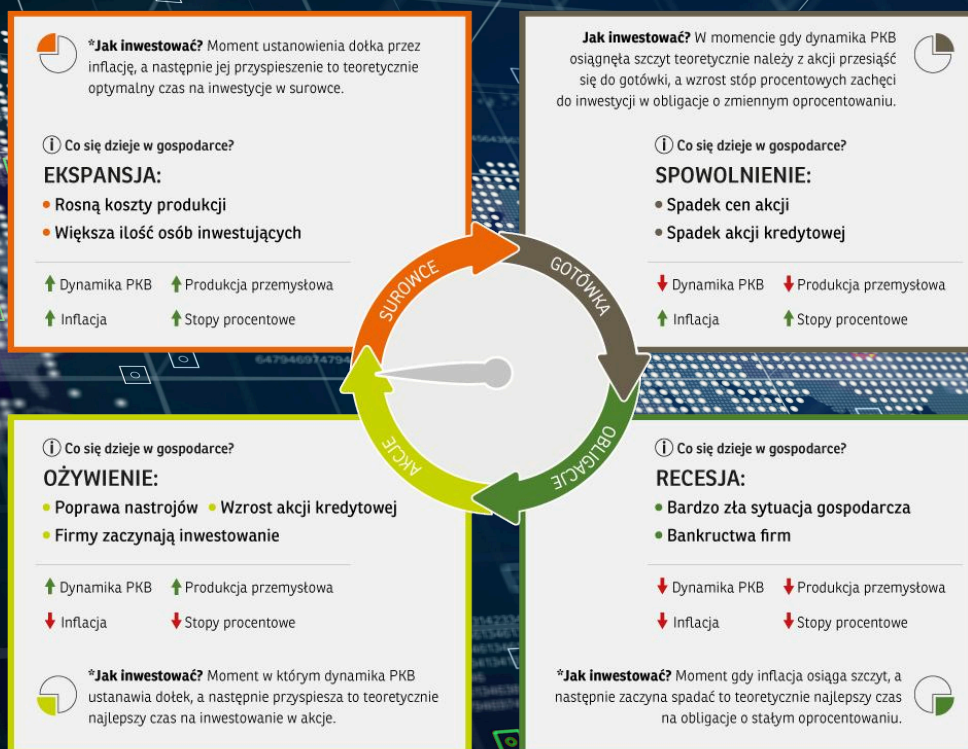
Źródło: opracowanie własne na podstawie tradineconomics.com



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradineconomics.com

Barometr gospodarczy F-Trust iWealth

— grudzień 2025



Komentarz Jędrzeja Janiaka, Analityka F-Trust iWealth:

Po długiej przerwie zdecydowaliśmy się na przesunięcie w naszym barometrze i wskazanie miejsca, które każe oczekiwać, że dynamika inflacji raczej nie będzie już spadać. Długa i liczna seria obniżek stóp procentowych w skali globalnej powinna dalej pobudzać wzrost gospodarczy, a ten, w naszej ocenie, zacznie już niedługo przekładać się na wzrost cen.

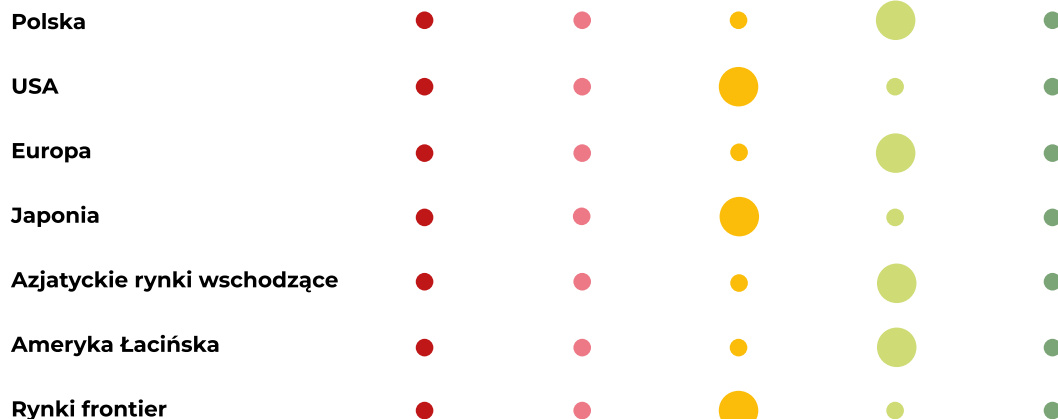
O ile w danych makroekonomicznych, póki co, widzimy stabilizację inflacji na niskich poziomach, o tyle nie możemy przejść obojętnie obok tego, co dzieje się w koszyku surowcowym. W ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrósł on już o 15%, wyraźnie przyspieszając w ostatnim kwartale. Co prawda cena ropy naftowej, która od miesięcy utrzymuje się na niskich poziomach, nadal wspiera odczucie, że presja na ceny jest ograniczona, ale uważamy, że bardziej prawdopodobne jest, iż jej notowania również zaczną rosnąć.

Takie podejście do cyklu gospodarczego niesie za sobą implikacje dla budowy portfela inwestycyjnego. Mniej miejsca pozostaje dla funduszy dłużnych wystawionych na ryzyko stopy procentowej, a w to miejsce warto będzie dodawać fundusze powiązane z rynkiem surowcowym. Pozostawiając oczywiście część akcyjną, która powinna korzystać z przyspieszającego wzrostu gospodarczego.

Ważna pozostaje jednak selekcja, bo ten rok jak rzadko który rozwarstwił stopy zwrotu i daje szerokie pole do popisu dla rynkowej alokacji.



Akcje



LEGENDA

Nasza alokacja

negatywna ● ● ● ● pozytywna



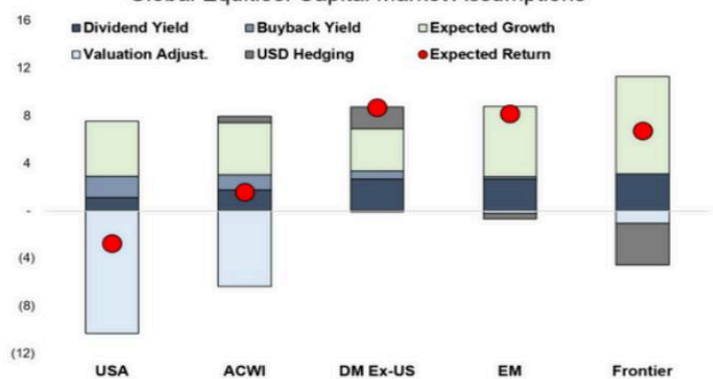
Strzałka wskazuje kierunek zmiany alokacji MoM (miesiąc do miesiąca).
Brak strzałki oznacza, że w danym miesiącu nie było zmiany.

Nasz komentarz - akcje:

Na wielu rynkach akcyjnych w listopadzie mieliśmy delikatną, ale bardzo wyczekiwaną korektę. Z początkiem grudnia część rynków odrobiła już straty i obecnie znajduje się w pobliżu swoich szczytów. Nastroje na rynkach są umiarkowane - panuje wręcz strach przed wysokimi wycenami. W tle mamy obniżki stóp procentowych, tanią ropę, poprawę płynności w USA (koniec redukcji bilansu Fedu) oraz wysokie prognozy dynamiki zysków na kolejne kwartały. Nawet grudniowa projekcja Fedu zrewidowała prognozę wzrostu gospodarczego na 2026 rok z 1,8% do 2,3%. Z makroekonomicznego punktu widzenia nie ma się do czego przyczepić.

Nadchodzący rok ma być kolejnym, w którym stopy zwrotu na rynkach wschodzących mają szansę pokonać wynik szerokiego rynku w USA, a po trzech latach hossy naturalne będzie poszukiwanie regionów i sektorów, które relatywnie wyglądają tanio. Utrzymujemy obrane kierunki inwestycyjne, natomiast na radar obserwacyjny bierzemy fundusze Ameryki Łacińskiej i innych rynków wschodzących oraz sektor energetyczny.

Global Equities: Capital Market Assumptions



Dividend yield = latest dividend yield (via LSEG Datastream). Buyback Yield = Topdown Charts analysis based on recent data/trends.
Expected growth = expected real GDP growth + expected inflation (informed by IMF historical data and forecasts)
Valuation adjustment = mean reversion over a 5 year period based on combined: PE10, LTM PE, NTM PE (via LSEG Datastream)
USD Hedging/FX adjustment = 3-month interest rate differential as a proxy for hedging premium/discount (via LSEG Datastream)

Source: Topdown Charts

www.topdowncharts.com

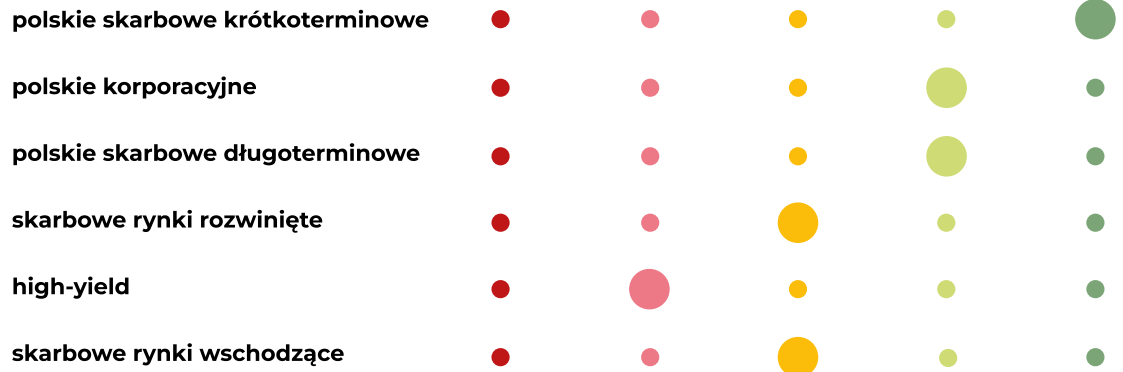
Global Equities: Capital Market Assumptions

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

Źródło: topdowncharts.com



Obligacje



LEGENDA

Nasza alokacja

negatywna ● ● ● ● ● pozytywna

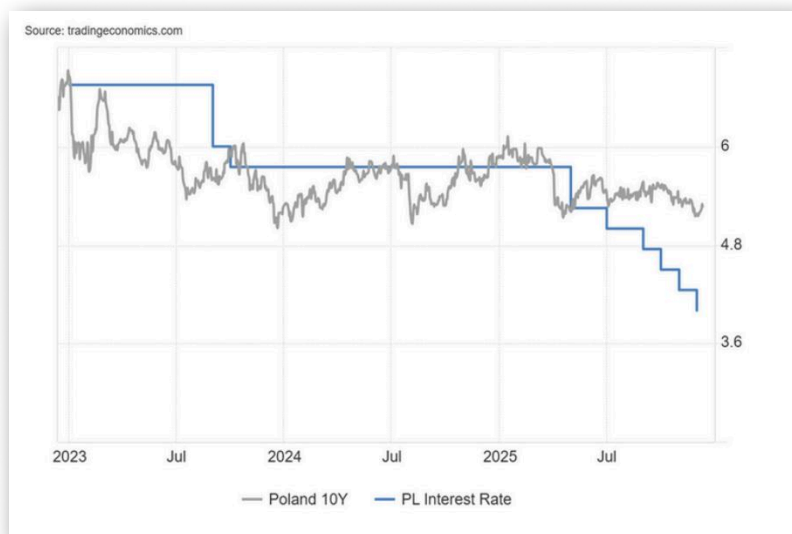


Strzałka wskazuje kierunek zmiany alokacji MoM (miesiącdomiesięcياً).
Brak strzałki oznacza, że w danym miesiącu nie było zmiany.

Nasz komentarz - obligacje:

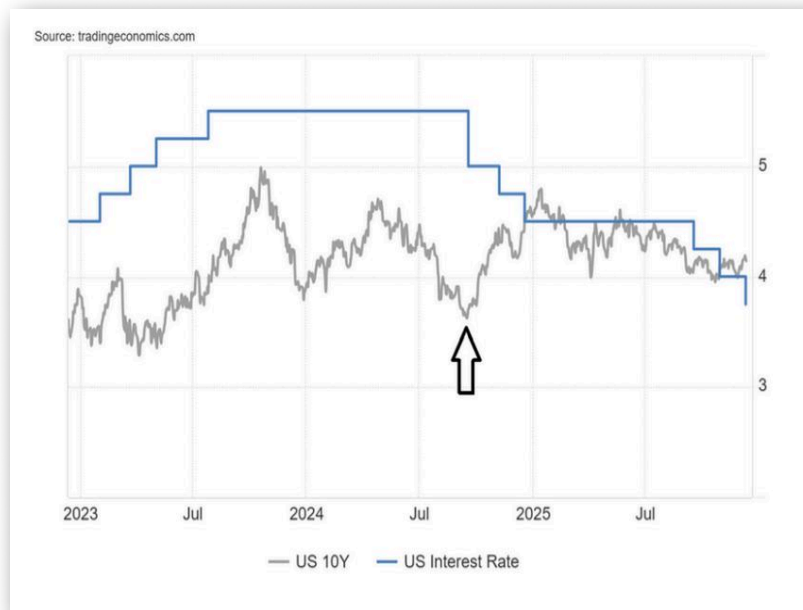
Banki centralne globalnie obniżają stopy, ale wzrost gospodarczy oraz rosnące wydatki publiczne sprawiają, że spadki rentowności pozostają umiarkowane. Jednocześnie wyniki funduszy obligacji długoterminowych są w tym roku zauważalnie lepsze na tle funduszy pieniężnych. Spodziewamy się, że tak pozostanie do końca cyklu obniżek, którego zakończenia oczekujemy w 2026 roku.

Za nami kolejny miesiąc upływający pod znakiem globalnie spadających stóp procentowych. Wśród 35 najbardziej znaczących banków centralnych na świecie ponownie żaden nie zdecydował się na podwyżki stóp. Z punktu widzenia krajowych inwestorów najbardziej znacząca była decyzja RPP, która dokonała kolejnej obniżki stóp procentowych. Obecnie stopa referencyjna wynosi 4%. Taka decyzja nie dziwi w kontekście bardzo dobrych danych o listopadowej inflacji, która okazała się znacznie niższa od średniej oczekiwań analityków (2,6%), a nawet poniżej celu inflacyjnego NBP (2,5%). Jeśli inflacja pozostanie na tym poziomie, kolejne obniżki w przyszłym roku będą możliwe, ale zejście stopy referencyjnej poniżej 3,5% wydaje się mało prawdopodobne. Jednocześnie rentowności polskich obligacji 10-letnich nie podążają zbyt chętnie za spadającymi stopami krótkoterminowymi, co oznacza, że inwestorzy podchodzą ostrożnie do trwałości spadku inflacji, a premia za inwestowanie w obligacje długoterminowe rośnie.



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

Podobnie sytuacja wygląda w USA. W grudniu Fed obniżył stopy do przedziału 3,50–3,75%, jednak rentowność 10-letnich papierów od ostatnich dni listopada wręcz wzrosła z 4,00% do 4,15%. Co więcej, gdyby cofnąć się do września ubiegłego roku, kiedy Fed rozpoczynał obecny cykl obniżek (z przedziału 5,25–5,50%), okazałoby się, że rentowność 10-latek w USA była wówczas istotnie poniżej 4% (wykres poniżej).



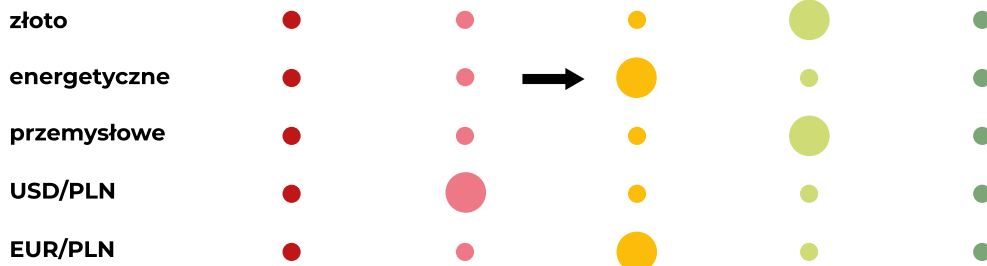
Kliknij [TUTAJ](#), aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze
Źródło: tradingeconomics.com

Z jednej strony można więc mówić o zdrowym wzroście premii za ryzyko należnej z tytułu inwestowania w papiery długoterminowe. Nie zmienia to jednak faktu, że w tym cyklu obniżek trudno było zarobić na amerykańskich obligacjach, a biorąc pod uwagę, że zbliżamy się do jego końca, najpewniej tak pozostanie (prognozowane są jeszcze tylko dwie obniżki).





Inne



LEGENDA

Nasza alokacja

negatywna ● ● ● ● ● pozytywna



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

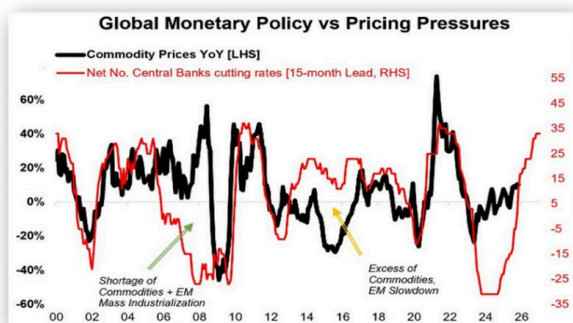
Nasz komentarz - surowce:

Indeks koszyka surowców Bloomberg Commodity od początku roku zyskał już 13,4% i wyraźnie przyspieszył od września. W odróżnieniu od indeksu CRB, Bloomberg Commodity Index przypisuje większe wagi metalom przemysłowym i szlachetnym niż surowcom energetycznym. Cena ropy wciąż utrzymuje się poniżej 60 USD za baryłkę - stąd rozbieżność w ostatnich miesiącach między tymi indeksami. Ponieważ uważamy, że sekwencja wzrostu złoto-srebro-miedź wciąż jest wysoce prawdopodobna, spodziewamy się, że ta rozbieżność będzie się utrzymywać.



Surowce: koszyk surowców Bloomberg vs CRB
Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze
Źródło: stooq.com

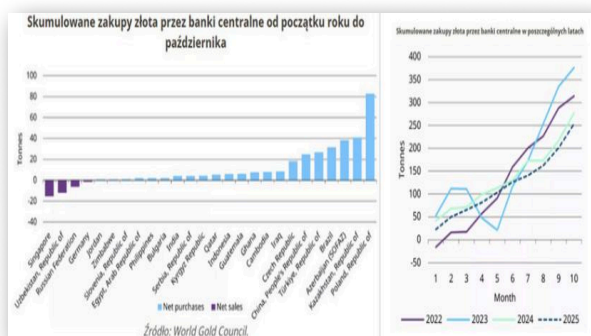
Uzasadnieniem naszej tezy jest luźna globalna polityka monetarna, która zazwyczaj z około 15-sto miesięcznym opóźnieniem prowadziła do silnego wzrostu cen surowców, za sprawą pobudzenia gospodarki (Wykres poniżej).



Surowce vs obniżki stóp

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

Cena złota weszła w trend boczny, który może się utrzymać w pierwszych miesiącach 2026, do czasu powrotu do linii trendu wzrostowego. Fundamentalnie jednak nic się nie zmieniło. Banki centralne wykorzystują korektę do zwiększonych zakupów, a w skali całego roku ich zakupy są podobne do lat poprzednich.



Złoto - zakupy banków centralnych nadal trwają
Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze
Źródło: qnews.pl

Autorzy raportu



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



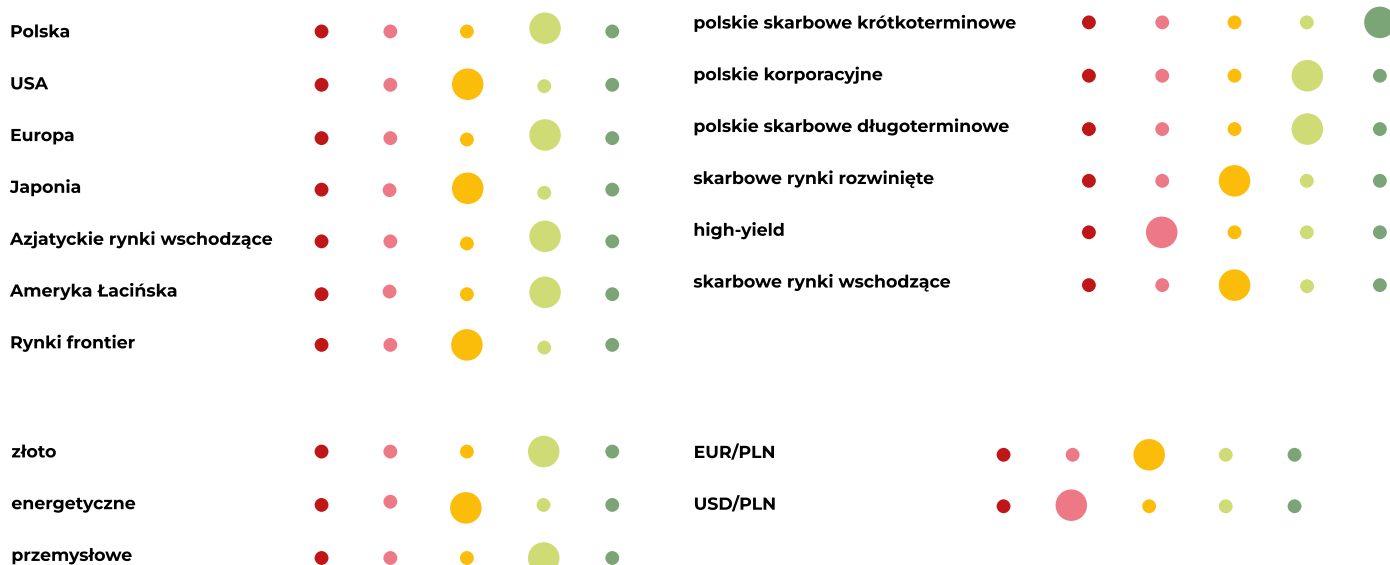
Jacek Maleszewski,
CFA, Dyrektor ds. Doradztwa
Inwestycyjnego
F-Trust iWealth

Portfele modelowe

— grudzień 2025

Listopadowa korekta na naszych portfelach została bardzo szybko zniwelowana. Szeroka dywersyfikacja portfeli pozwoliła na skorzystanie z rotacji kapitału na rynkach z sektorów tzw. „high beta” - wysoce wrażliwych na zmiany rynkowe - do tych cyklicznych jak chociażby spółki surowcowe. Metale przemysłowe kontynuują swoją dobrą passę, podobnie jak złoto i srebro. Swój dobry czas wykorzystuje też sektor biotechnologiczny. Nieco niemrawo dalej w Europie i na polskich małych i średnich spółkach, pomimo tegorocznych rekordów na WIG20. Mocny złoty przy tym ruchu wskazuje na to, że zagranica na naszym rynku gra pierwsze skrzypce, a mniejsze spółki, póki co pozostają z boku. Sytuacja makroekonomiczna wydaje się jednak wspierać scenariusz pozytywny dla tej grupy spółek. Mamy przyspieszenie wzrostu, tanią ropę, malejący koszt pieniądza, nadzieje na pokój za wschodnią granicą, słabego dolara, niską inflację... i tak można by wymieniać dalej. Z tyłu głowy musimy mieć jednak fakt, że rynki wrażliwe na cykl gospodarczy najczęściej osiągają swój szczyt na kilka miesięcy wcześniej niż właściwy szczyt dynamiki wzrostu PKB. Póki co, prognozy przesuwają ten punkt na drugą połowę przyszłego roku, co naszym zdaniem powinno poskutkować jeszcze jedną falą wzrostową na naszym rynku. Warto zwrócić uwagę, że do typowego szczytu hossy brakuje spekulacyjnej fazy, gdzie najmniejsze spółki są przedmiotem spekulacji. Indeks New Connect na naszej giełdzie wydaje się być pod tym względem dobrym wskaźnikiem, a tam nawet śladu po hossie nie ma.

W tym miesiącu zatem bez większych zmian w portfelach. Wyniki są bardzo dobre, a zmienność portfeli została umiarkowana. Póki co, korzystamy z obecnych trendów, a istotniejsze zmiany w strukturze zapewne czekają na nas w nadchodzącym roku.



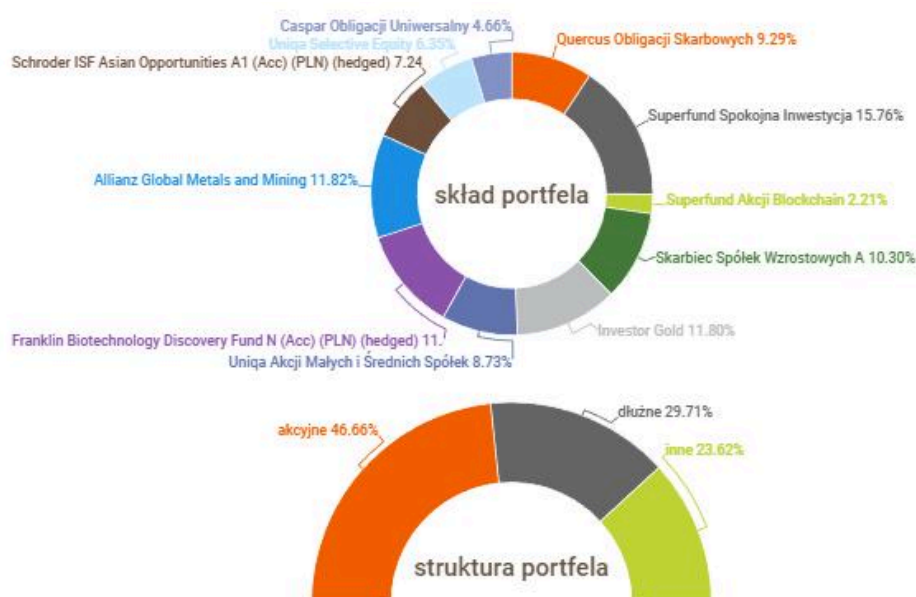


Portfel edukacyjno-sektorowy

Utrzymujemy alokację na poziomie 70/30 na rzecz funduszy akcyjnych i surowcowych. Portfel korzysta na wielu kierunkach dając również dywersyfikację w momentach rynkowej realokacji kapitału. Główne kierunki: metale (przemysłowe i szlachetne), technologia i sektor biotechnologiczny. Uzupełniamy to małymi spółkami w Europie i w Polsce, a także ekspozycją na rynki wschodzące. Portfel zaczął funkcjonować we wrześniu 2013 roku z kwotą 1 miliona PLN, a obecnie jego wartość to 3,7 miliona. Od ponad 12 lat pokazujemy jak można skutecznie alokować aktywa w ramach cyklu koniunkturalnego. Musimy jednak przyznać, że ostatnie lata to ewidentnie czas, gdzie model cyklu ulega wyraźnym zniekształceniom, co z jednej strony utrudnia takie podejście, a z drugiej daje możliwości inwestycyjne dla aktywnych inwestorów. Nam udało się je w tym roku wykorzystać i na zdywersyfikowanym portfelu o umiarkowanej zmienności uzyskać wynik powyżej 36% od początku roku.



Wartość jednostki portfelowej



	1m	3m	6m	12m	36m	60m	YTD
Stopy zwrotu (11.12.2025)	1.47%	9.05%	22.30%	31.33%	65.85%	72.09%	37.01%

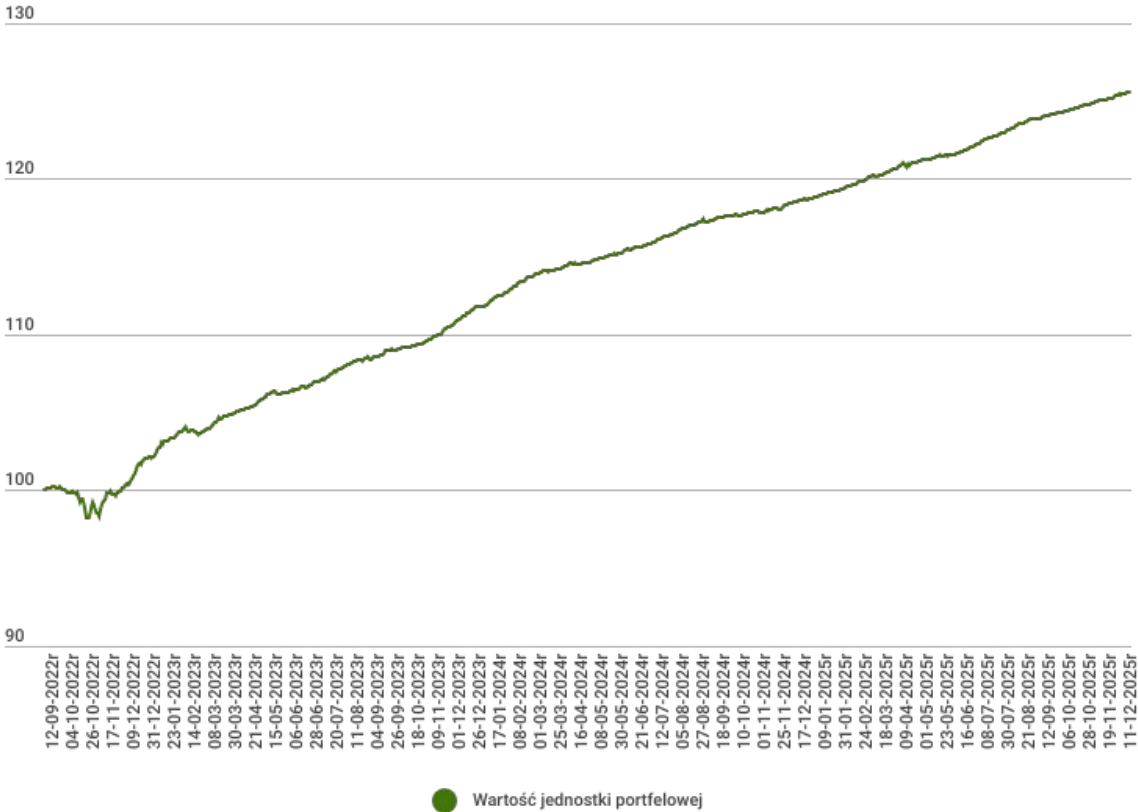


Portfel Konserwatywny

Celem tego portfela jest utrzymanie realnej wartości ulokowanych środków i konkutowanie z oprocentowaniem depozytu bankowego. Nominalnie wysokie stopy procentowe w Polsce i spadająca inflacja umożliwiły w tym roku wykonanie tych celów. Najbardziej zyskową pozycją w tym roku był 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 >](#)



	1m	3m	6m	12m	36m	YTD
Stopy zwrotu (11.12.2025)	0.41%	1.23%	3.09%	5.89%	24.41%	5.65%

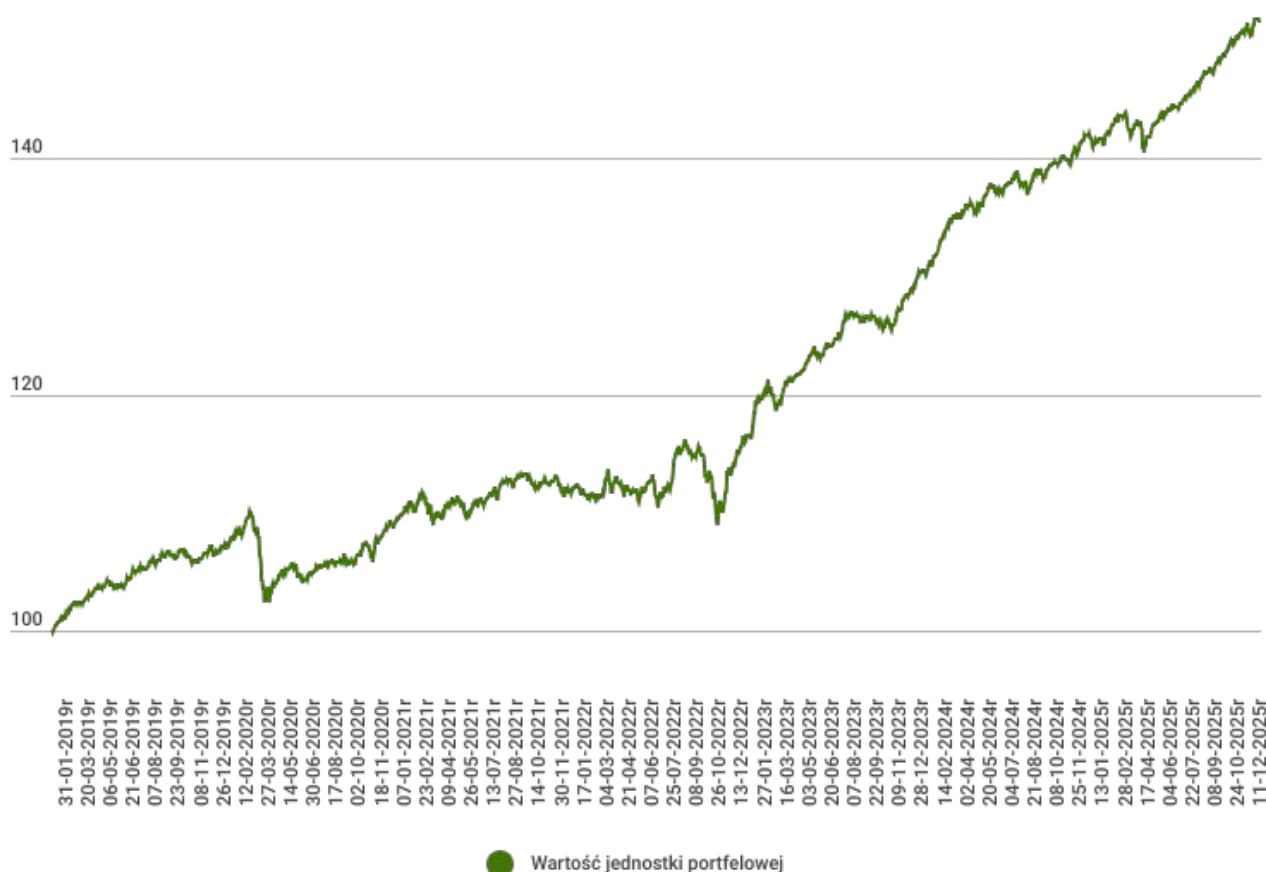


Portfel Ostrożny

W tym modelu dawka ryzyka jest obecna, ale w bardzo umiarkowanym stopniu. Podjęliśmy je na dwa sposoby. Pierwszy, to fundusz z nieco dłuższymi obligacjami Ipopema Obligacji Uniwersalny, który od początku roku dał ponad 10% zysku. Drugi to fundusz mieszany Allianz Zbalansowana Multistrategia z wynikiem w okolicach 9%. Od marca bieżącego roku nie zmienialiśmy strategii, ani struktury portfela.

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 (11.12.2025)	0.55%	2.32%	4.98%	6.80%	31.06%	39.37%	7.29%



Portfel Stabilny

W tym miesiącu w miejsce strategii mieszanej decydujemy się na dodanie ekspozycji surowcowej, a dokładniej na spółki wydobywające metale przemysłowe w postaci Allianz Global Metals and Mining. W obecnym roku składnikiem portfela, który dał najwięcej do wyniku był Investor Gold. Fundusze akcji i surowców stanowią ok 43% portfela, reszta to fundusze dłużne.

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 (11.12.2025)	1.19%	4.02%	8.60%	14.40%	45.57%	38.28%	15.60%



Portfel Zrównoważony

W tym miesiącu bez zmian w strukturze i alokacji. Dzięki swoim wynikom na najwyższe pozycje w portfelu wysunęły się: sektor biotechnologiczny oraz spółek wydobywających metale przemysłowe. Cały czas dobrze zachowuje się *Investor Gold* z wynikiem ponad 60% od początku roku. Fundusze akcyjne i surowcowe stanowią ok 72% portfela. Utrzymujemy obrane kierunki i obserwujemy czy trendy będą kontynuowane w nadchodzącym 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 (11.12.2025)	1.94%	8.44%	17.54%	25.78%	67.91%	53.11%	29.17%



Portfel Agresywny

Korektę na funduszach operujących na spółkach wysokich technologii skutecznie przykryły wzrosty na spółkach wydobywających zarówno metale szlachetne, jak i przemysłowe. Swoje dołożył też sektor biotechnologiczny, co pomogło portfelowi zyskać ponad 3% w skali ostatniego miesiąca i dobrze ponad 40% od początku roku. W tym miesiącu bez zmian w alokacji.

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 (11.12.2025)	2.87%	10.13%	23.80%	36.96%	78.64%	54.43%	42.56%



Stawiamy na...

W tym miesiącu postanowiliśmy nie dodawać nowego rynku w sekcji „Stawiamy na...”, a przypomnieć argumenty, dla których w poprzednich miesiącach postawiliśmy na sektor metali przemysłowych i szlachetnych, a także na sektor biotechnologii ze względu na to, że podtrzymujemy wcześniejsze wskazania.

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.

Przedstawiciel tego sektora, fundusz Allianz Global Metals and Mining zyskał 21,33% w okresie 3 miesięcy, gdzie do wyniku kontrybuowały zarówno spółki z sektora metali szlachetnych, jak również metali przemysłowych pod przewodnictwem wzrostu cen miedzi na światowych rynkach.

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 jest 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.

Przedstawiciel tego sektora, fundusz Franklin Biotechnology Discovery Fund N (Acc) (PLN) (hedged) w okresie 3 miesięcy zyskał 32,28% (na 12.12.2025) i stał się jedną z najbardziej zyskowych pozycji w tym okresie.

// Zespół Analiz oraz Doradztwa F-Trust iWealth

**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.