

The image shows an industrial facility, likely a refinery or chemical plant, silhouetted against a bright sunset. A large plume of dark smoke or steam rises from one of the smokestacks, extending across the sky. In the foreground, the top of a white train car is visible, with some text and markings on its side. The overall scene is bathed in the warm, golden light of the setting sun, with a cloudy sky.

Raport

Luty 2026

F//TRUST iWealth

Spis treści

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

Po bardzo udanych miesiącach dla rynków z impetem wkroczyliśmy w 2026 rok i siłą rozpędu notowania większości klas aktywów wędrują na północ.

Wzrosty szczególnie mocno dotyczą sektora metali szlachetnych i akcji spółek z nimi związanych. Trend na złocie i srebrze dotknął również innych surowców, a to z kolei przełożyło się na wyniki funduszy inwestycyjnych z sektora spółek wydobywczych czy energetycznych – co prognozowaliśmy już w poprzednich miesiącach. Rajd surowcowy pociągnął za sobą też rynki wschodzące, które wśród akcji są liderem wzrostów. Większość funduszy inwestujących w powyższe aktywa osiągnęła kilkunastoprocentową stopę zwrotu od początku roku. Zarządzający funduszami inwestycyjnymi przedstawiając noworoczne prognozy zaznaczali, że hossa będzie się demokratyzować, a jej liderzy mogą się zmieniać - co właśnie obserwujemy.

Znajdujemy się obecnie w fazie rynków, w której powód do zadowolenia mają inwestorzy z dużą skłonnością do ryzyka (**nasz profil agresywny**) oraz ci o bezpiecznym profilu dążący do pokonania lokat bankowych (**nasze profile konserwatywny i ostrożny**).

W naszych analizach w dalszym ciągu zauważamy pozytywne tendencje na rynku obligacji i funduszy dłużnych. Prognozujemy, że nawet konserwatywne rozwiązania w tym roku powinny bez problemu pokonać depozyty, których oprocentowanie będzie w najbliższym czasie spadać.

Chciałbym podkreślić, że według nas przechodzimy obecnie z fazy ożywienia gospodarczego do ekspansji, czyli okresu, w którym inflacja ustanowi dołek, a następnie przyspieszy. Konsekwencją tego będą wzrosty cen surowców i kontynuacja hossy na rynku akcji, ale w dalszej przyszłości spowolnienie - na razie tym jednak nie musimy się przejmować. Zaawansowana faza ekspansji skłoni również do przenoszenia aktywów z funduszy obligacji długoterminowych, do tych o krótkiej zapadalności. To wszystko w jeszcze nieokreślonej przyszłości. Dziś możemy oczekiwać na bardziej niespodziewaną korektę wynikającą z długości trwających wzrostów, niż dostrzegać konkretne czynniki, które mogą ją wywołać. Elementem ryzyka pozostają wydarzenia geopolityczne (eskalacje konfliktów, nieprzewidywalna komunikacja ze strony obozu Donalda Trumpa, w tym nowego szefa FED) oraz wyniki wysoko wycenianych amerykańskich spółek.

Zapraszam do śledzenia bieżących informacji dotyczących rynków i funduszy inwestycyjnych na naszej [nowej stronie internetowej](#).

Życzę owocnych inwestycji.



Michał Kurpiel

// Wiceprezes Zarządu F-Trust iWealth

Założenia inwestycyjne - luty 2026

Jesteśmy w okolicy "dołka inflacji".

Na razie nie widać jednoznacznie rosnących odczytów inflacyjnych. Wskaźniki w większości pozostają w trendzie bocznym. Coraz wyraźniejsze jest jednak zsynchronizowane globalnie ożywienie gospodarcze. Trend spadkowy na cenie ropy zakończył się i przechodzi w trend boczny. Indeksy cen surowców rosną, a osłabienie dolara postępuje napędzając ten trend.

Wszystkie te argumenty sugerują, że dołek inflacji może już być za nami, ale na razie nie ma przesłanek, żeby miała ona zacząć istotnie rosnąć.

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. Szukamy kolejnych beneficjentów rewolucji w mniejszych spółkach. **Sektor biotechnologiczny** również będzie beneficjentem rewolucji AI, ale dodatkowo jest wrażliwy na zmiany stóp procentowych. Wymagana ostrożność w kontekście zmian w FED (nie wiemy jak te zmiany wpłyną na kształt krzywej rentowności). **Scenariusz bazowy dla S&P jest bardzo umiarkowany.** Widać rotację kapitału do sektorów: energetycznego, przemysłowego i materiałowego.

2. 2026 rok będzie kolejnym rokiem, w którym najlepsze wyniki przyniosą portfele mocno zdywersyfikowane.

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

3. Globalny cykl obniżek ma się ku końcowi. Rentowności obligacji na długim końcu krzywej mogą zacząć rosnąć w tym roku.

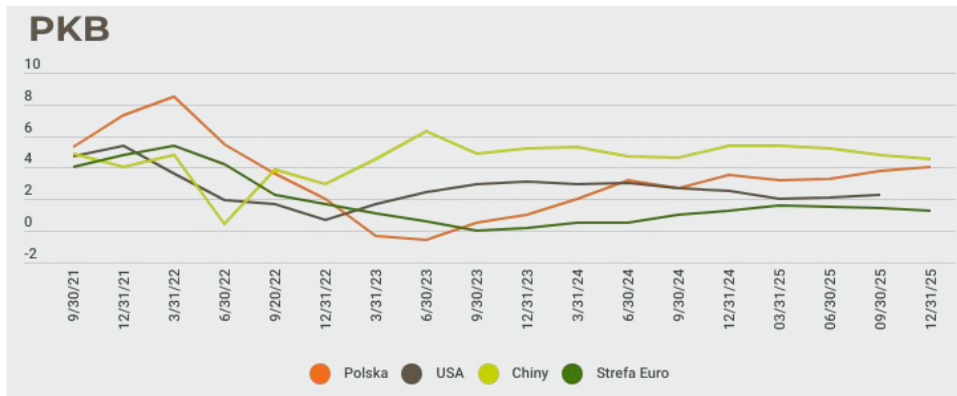
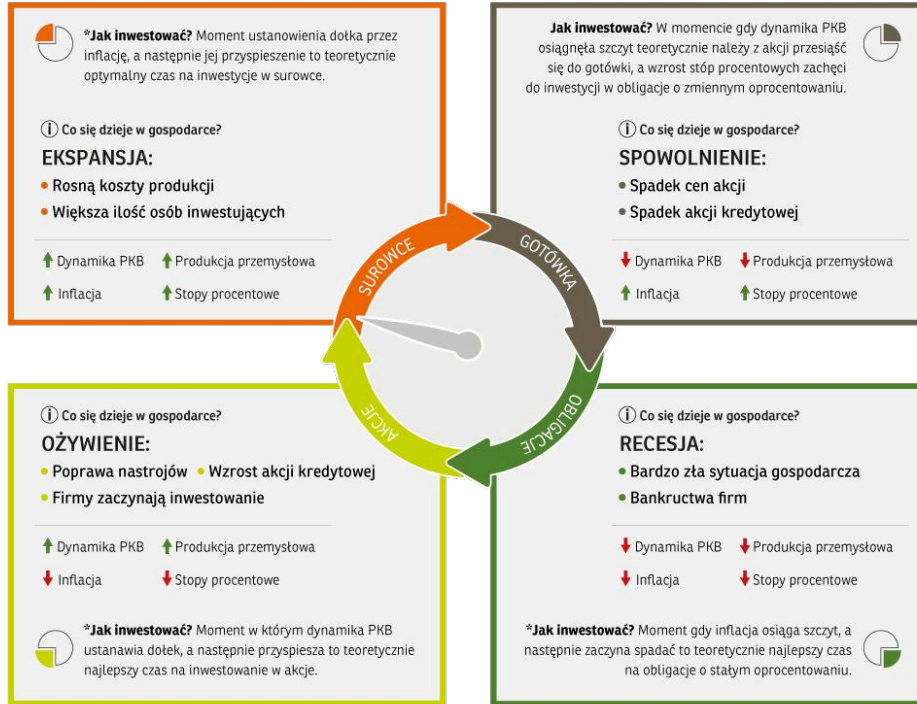
Banki centralne globalnie wciąż obniżają stopy, ale tempo obniżek spada. Wejście cen ropy w trend boczny, wzrosty cen surowców i zsynchronizowane globalnie ożywienie gospodarcze może zmienić oczekiwania inwestorów co do ścieżki stóp procentowych w tym roku.

4. Surowce jako indeks w delikatnym trendzie wzrostowym. Trwa korekta na złocie i srebrze.

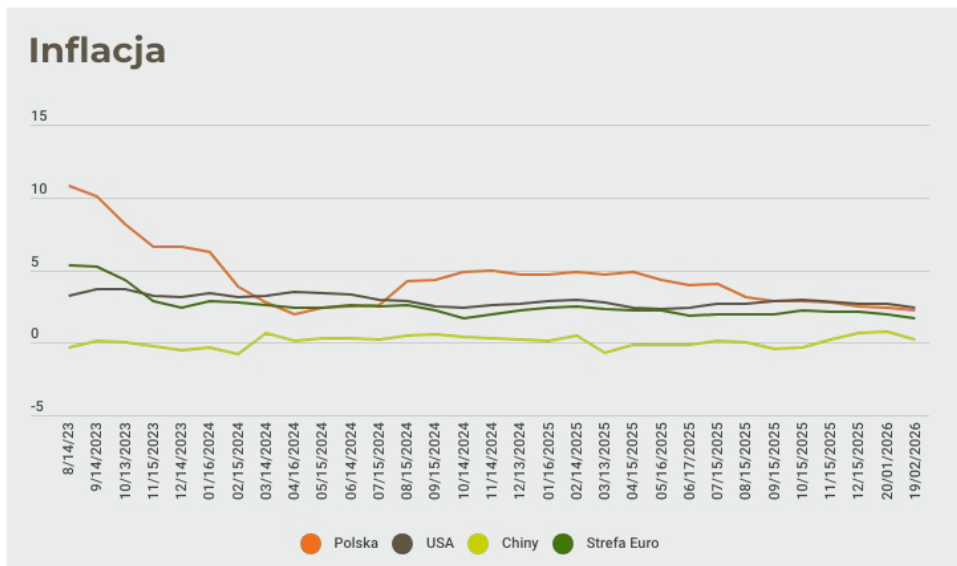
Ropa przechodzi w trend boczny w zakresie 55-65 dolarów. Korekta na złocie i srebrze zniechęci spekulantów do tych rynków, dlatego spodziewamy się uspokojenia w najbliższym czasie. W długim terminie trend na złocie zostanie utrzymany ze względu na dedolaryzację. Srebro może mieć trudniej pokonać ATH. Zharmonizowany globalny wzrost gospodarczy, sugeruje, że wchodzimy w fazę ekspansji gospodarczej, która będzie generowała coraz większy popyt na surowce, w tym metale przemysłowe i energię. Powinny też zyskiwać na znaczeniu spółki przemysłowe.

Dane Makro

— dane na dzień: 19.02.2026 r.



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradineconomics.com



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradineconomics.com

Barometr gospodarczy F-Trust iWealth

– luty 2026



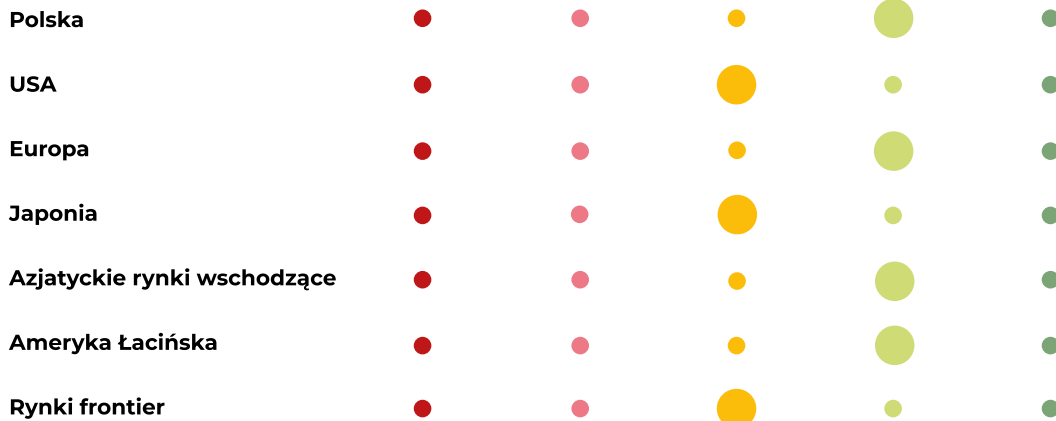
Komentarz Jędrzeja Janiaka, Analityka F-Trust iWealth:

Inflacja w oficjalnych odczytach (jeszcze) nie straszy, ale naszym zdaniem coś jest na rzeczy. Obfite obniżki stóp procentowych z ostatnich dwóch lat oraz rosnące ceny surowców nie są obojętne dla przyszłej inflacji. Być może to, że przy spadających stopach procentowych nie spadają te rynkowe długoterminowe rentowności, to właśnie efekt oczekiwanej presji inflacyjnej.

Ważnym czynnikiem w tym aspekcie są notowania ropy naftowej, które w miarach inflacji jeszcze przez dwa miesiące będą (przy obecnych cenach) działać dezinflacyjnie. Później czynnik ten nie będzie miał już takiego znaczenia. Ewentualne wzrosty czarnego złota mogą ten efekt dodatkowo przyspieszyć. Gospodarka globalna w końcu nabiera rozpędu. Rosną zyski spółek, a dodatkowo w wielu łańcuchach dostaw nie tylko ceny zaczynają się liczyć, ale przede wszystkim źródło i pewność dostaw.

Nie chcemy pozostawać bierni przy tak istotnych wzrostach cen surowców i robimy mały krok do przodu w barometrze, co sugeruje uwzględnienie ekspozycji surowcowej w portfelach inwestycyjnych oraz ostrożność przy inwestycjach w długoterminowe obligacje. Akcje dalej będą istotną częścią portfeli, ale widzimy rotację do „cięższych” sektorów jak przemysł, materiały czy energia. Zauważamy też, że relatywnie lepsze zachowanie się rynków poza USA, (w tym tych wschodzących), ma szansę na kontynuację. Głównie za sprawą niższych wycen, wspieranych przyspieszeniem dynamiki zysków i słabym dolarem.

Akcje



LEGENDA

Nasza alokacja negatywna ● ● ● ● ● pozytywna

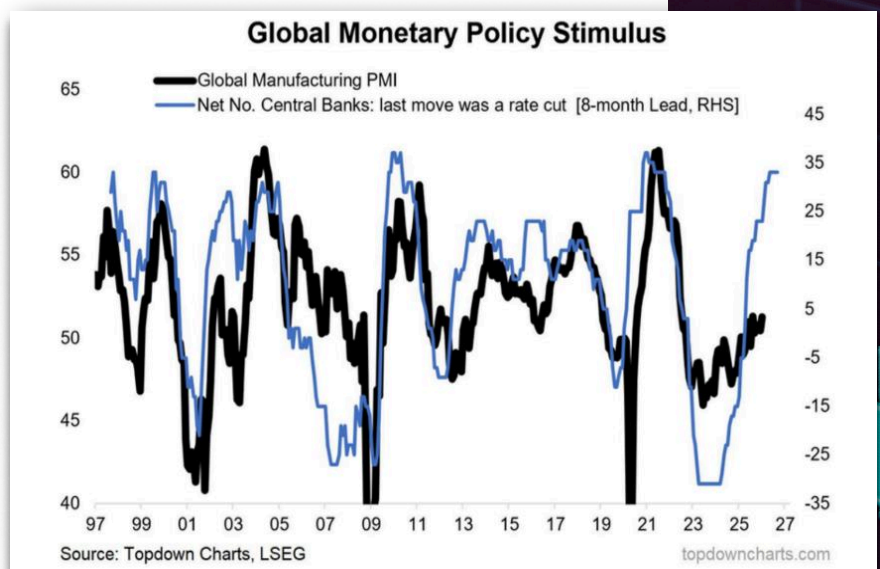
➔ Strzałka wskazuje kierunek zmiany alokacji MoM (miesiąc do miesiąca).
Brak strzałki oznacza, że w danym miesiącu nie było zmiany.

Nasz komentarz - akcje:

Początek roku był bardzo mocny dla obranych wcześniej kierunków. Na początku lutego weszliśmy w fazę krótkiej korekty lub konsolidacji. Bardziej dotknięci są inwestorzy, którzy byli mocno przeważeni w dotychczasowych liderów hossy, myślę tu o dużych „big-techach” czy kryptowalutach. Tam odejście od szczytów to dobre -30%. W tym samym czasie pozostałe spółki z szerokich indeksów (S&P, Nasdaq) rosły, ale wysoka koncentracja nie pozwoliła indeksom na wybiecie nowych szczytów.

Najbliższe tygodnie powinny być pozytywne dla rynków, bowiem wspierane będą czekami ze zwrotami podatków na mocy ustawy „One Big Beautiful Bill Act” (OBABA) przyjętej w ubiegłym roku. Ten dobry okres potrwa do nowego sezonu podatkowego, który zaczyna się w połowie kwietnia. Biorąc pod uwagę zbytnią wyprzedaż dużych spółek w USA, poprawę płynności oraz przyspieszenie wzrostu gospodarczego utrzymujemy nastawienie „risk on”.

Jak widać na wykresie obniżki stóp procentowych z lat 2024 i 2025 dają obecnie dużo usprawiedliwionych oczekiwań co do przyspieszenia wzrostu gospodarczego.



Nasz komentarz - akcje:

Do wcześniej obranych kierunków dokładamy ekspozycje na tradycyjne i „ciężkie” sektory przemysłowe, materiałowe oraz energetyczne.

W technologii i rewolucji sztucznej inteligencji szukamy rozwiązań opartych na mniejszych spółkach. Zdecydowanie chcemy też w portfelu mieć rynki wschodzące (Azja i Ameryka Łacińska) oraz pozycje surowcowe.

Sector Drill-Down » S&P Sectors

TIMEFRAME: YTD Columns

	SYMBOL	NAME	LAST	CHG	% CHG 1Y	+/-
☰	XLE	Energy Sector Fund	53.58	+8.87	+19.84%	█
☰	XLB	Materials Sector Fund	52.91	+7.56	+16.67%	█
☰	XLP	Consumer Staples Sector Fund	87.15	+9.47	+12.19%	█
☰	XLI	Industrial Sector Fund	173.91	+18.79	+12.11%	█
☰	XLRE	Real Estate Sector Fund	42.84	+2.49	+6.17%	█
☰	XLU	Utilities Sector Fund	44.20	+1.51	+3.54%	█
☰	XLV	Health Care Sector Fund	155.33	+0.53	+0.34%	
☰	XLC	Communication Services Sector Fund	117.58	-0.14	-0.12%	
☰	XLY	Consumer Discretionary Sector Fund	118.33	-1.08	-0.90%	
☰	XLK	Technology Sector Fund	142.55	-1.42	-0.99%	
☰	XLF	Financial Sector Fund	53.55	-1.22	-2.23%	█

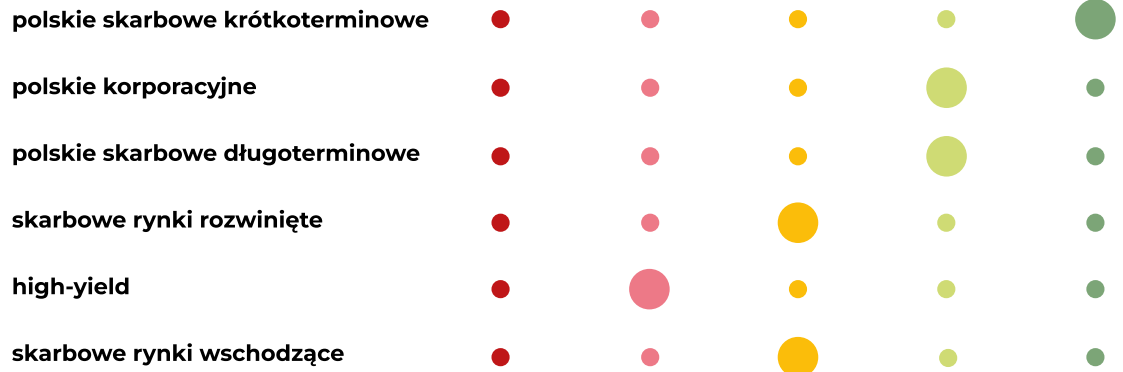
Stopy zwrotu od początku roku w podziale na sektory w USA na dzień 10 lutego 2026

Kliknij **TUTAJ**, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze

Źródło: <https://stockcharts.com/freecharts/sectorsummary.html>



Obligacje



LEGENDA

Nasza alokacja negatywna ● ● ● ● ● pozytywna



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

Nasz komentarz - obligacje:

W ujęciu globalnym banki centralne wciąż obniżają stopy, ale tempo tych obniżek spada. Pojawiają się też pojedyncze przypadki podnoszenia stóp procentowych. Na przykład Bank Rezerw Australii, dołączył ostatnio do Centralnego Banku Japonii, podnosząc stopy po raz pierwszy.

Amerykańscy inwestorzy spodziewają się, że FED dokona jedynie dwóch obniżek stóp procentowych w tym roku, a w przyszłym już ich nie będzie. Tym samym, rynek nie daje wiary zapewnieniom nominowanego na stanowisko nowego szefa FED, Kevina Warsha, który postrzega sztuczną inteligencję jako potężny czynnik zwiększający produktywność gospodarczą, który może przywrócić jej wzrost do 3% rocznie (o 1 pp powyżej średniej długoterminowej). To umożliwi USA szybszy rozwój PKB (3,5-4%) bez generowania inflacji, co pozwoli obniżyć stopy procentowe także w dalszym horyzoncie.



Rentowności 10y - USA

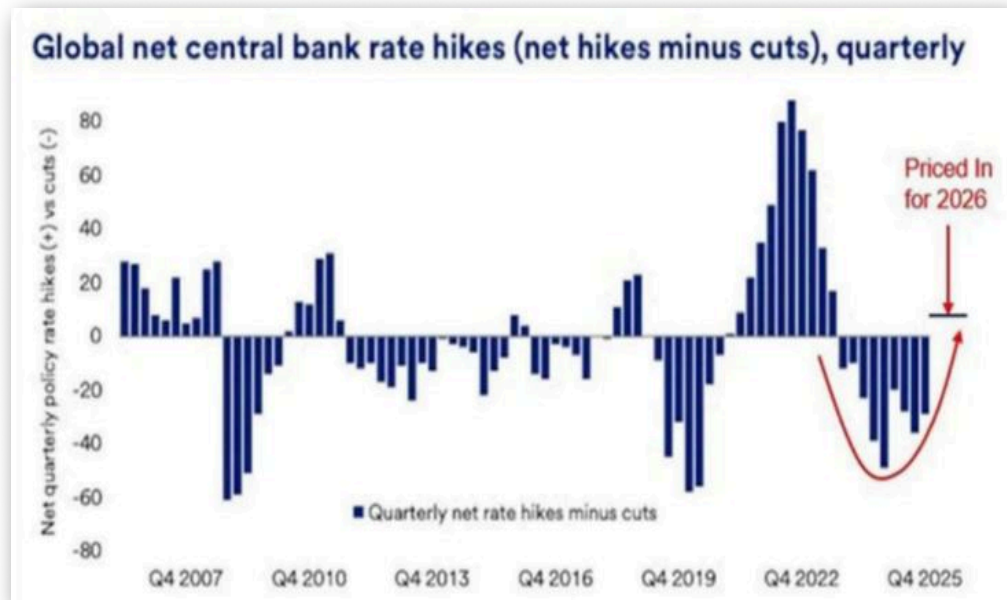
[Kliknij TUTAJ](#), aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze

Zródło: stooq.com

Nasz komentarz - obligacje:

Z drugiej strony cena ropy naftowej przestała spadać i wchodzi w trend boczny. Zsynchronizowane globalnie ożywienie gospodarcze może spowodować dalszy wzrost cen surowców przemysłowych i zmienić oczekiwania inwestorów co do ścieżki stóp procentowych na kolejny rok.

Dlatego uważamy, że trochę niepostrzeżenie przekraczamy tzw. dołek inflacyjny i dlatego czas na inwestowanie w obligacje długoterminowe powoli dobiega końca.



Zbliżamy się do końca cyklu obniżek

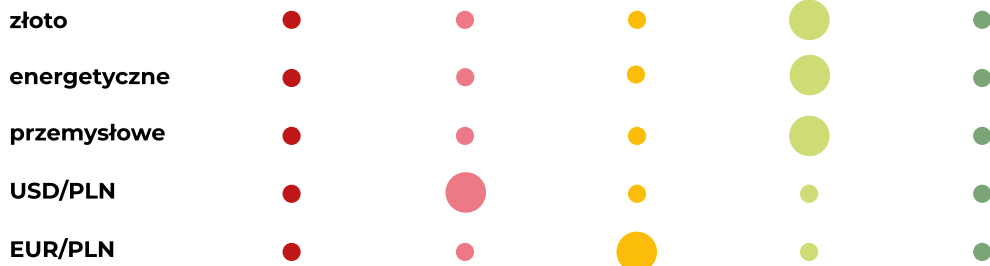
[Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze](#)

Źródło: <https://x.com/BobEUnlimited>





Inne



LEGENDA

Nasza alokacja negatywna ● ● ● ● ● pozytywna



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

Nasz komentarz - surowce:

Ropa prawdopodobnie przechodzi w trend boczny w zakresie 55-65 dolarów. Od połowy 2025 roku pojawia się problem z przekroczeniem w dół poziomu 55 dolarów.



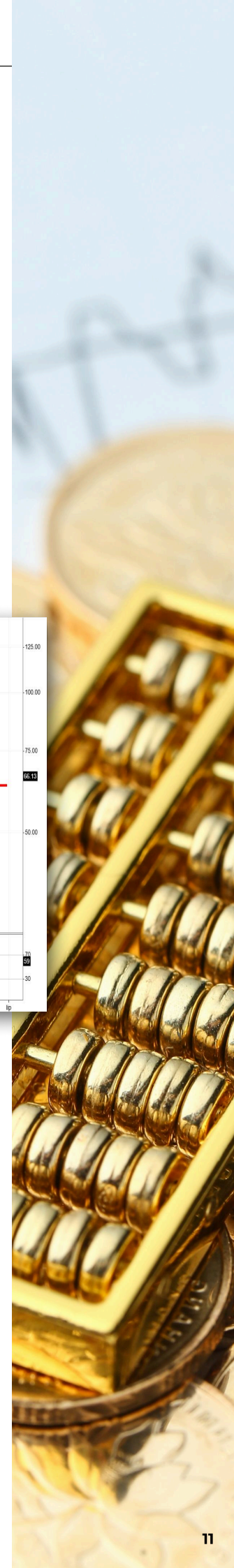
Ropa naftowa

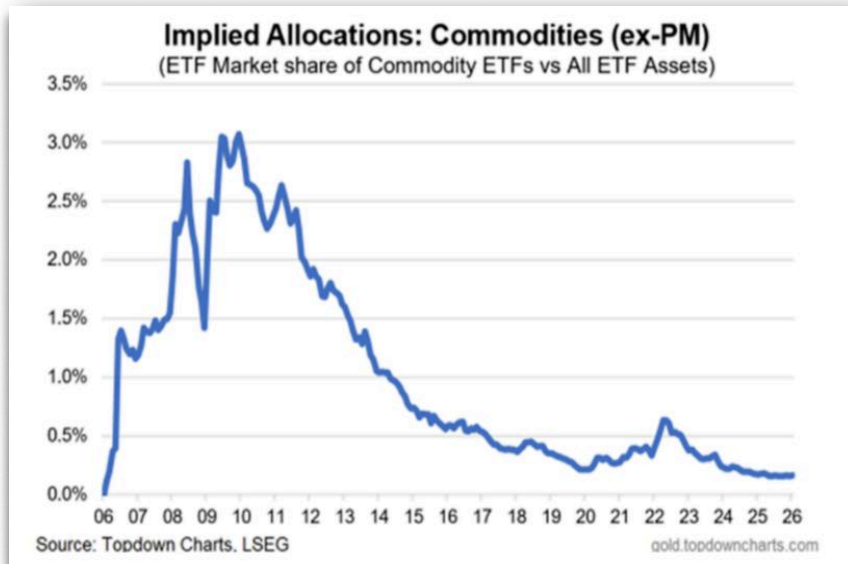
Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze

Źródło: stooq.com

Tymczasem coraz bardziej zsynchronizowany, globalny wzrost gospodarczy, sugeruje, że wchodzimy w fazę ekspansji gospodarczej, która będzie generowała większy popyt na surowce, w tym metale przemysłowe, ropę i energię w ogóle. Powinny też zyskiwać na znaczeniu spółki przemysłowe, które łączą sektor surowców z szybszym wzrostem gospodarczym.

Pomimo dobrych wyników, sektor surowców wciąż wydaje się być omijany przez inwestorów. Świadczą o tym aktywa surowcowych funduszy ETF (z wyłączeniem metali szlachetnych), odniesione na poniższym wykresie do wielkości wszystkich aktywów zainwestowanych w fundusze ETF.





Implied Allocations: Commodities (ex-PM)

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

Źródło: topdowncharts.com

Spektakularna korekta na srebrze i złocie z końca stycznia, prawdopodobnie zniechęci spekulantów do tych rynków, dlatego spodziewamy się uspokojenia kursów w najbliższym czasie. W długim terminie trend na złocie prawdopodobnie zostanie utrzymany, bo nic nie wskazuje na to, żeby banki centralne zamierzały przestać zwiększać jego udział w swoich rezerwach. Srebro może mieć większe trudności z osiągnięciem nowego szczytu notowań, ale to też nie jest wykluczone.

Autorzy raportu



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



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



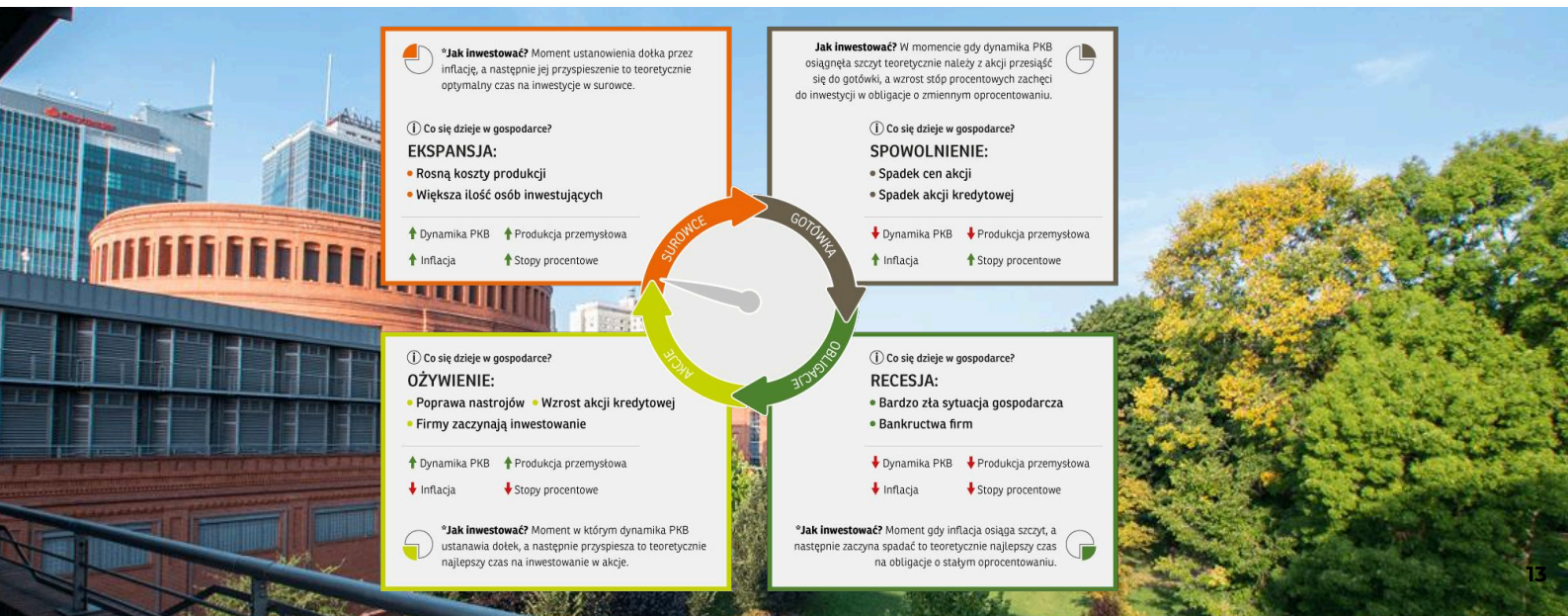
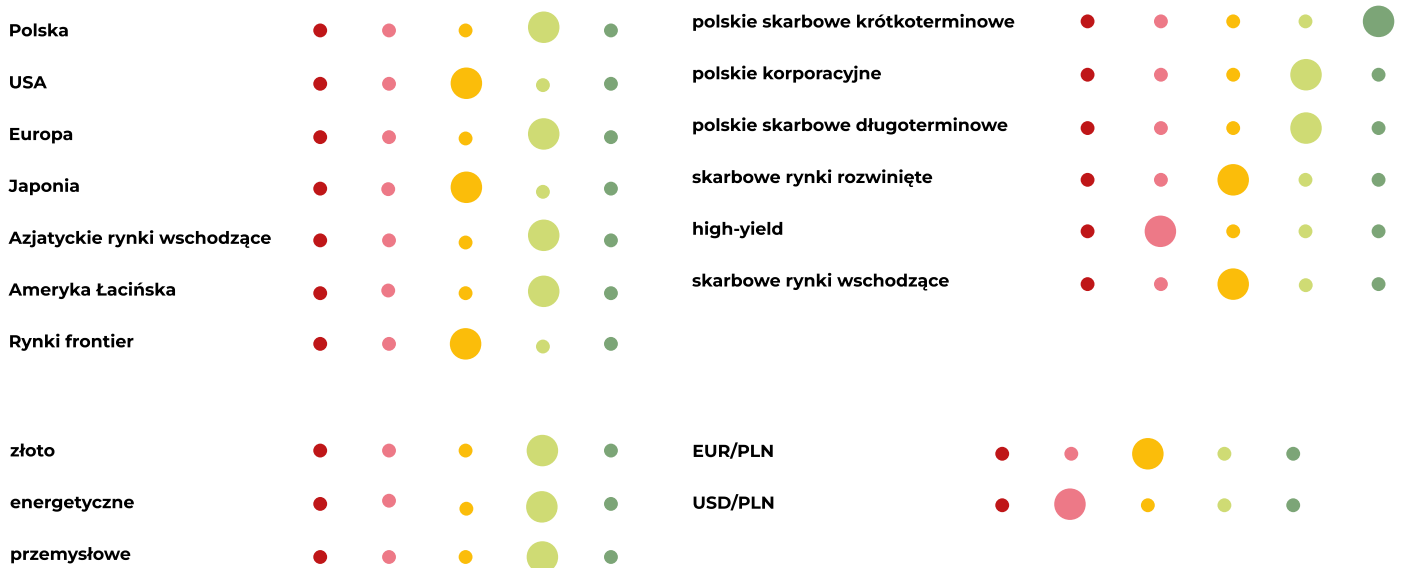
Portfele modelowe

— luty 2026

Patrząc na główne indeksy możemy odnieść wrażenie, że na rynku nic się nie dzieje. Od listopada mamy konsolidację bez wyraźnych nowych szczytów. Tymczasem pod powierzchnią są ogromne rotacje kapitału, które jedne spółki wypychają po 30% w górę, a inne w dół od początku roku. W przypadku Nasdaq100 podział ten rozkłada się mniej więcej po połowie, stąd sam indeks wygląda dosyć płasko.

Cieszy nas, że dosyć duża dywersyfikacja portfeli pozwoliła skorzystać z niektórych rotacji i rozpocząć rok silnymi wzrostami. Mocne pozycje od początku roku to polskie małe i średnie spółki, sektor metali przemysłowych oraz wschodząca Azja. Również w części dłużnej postawienie na nieco dłuższe obligacje krajowe pozwoliło skorzystać na spadających rentownościach w oczekiwaniu na niższą inflację i kolejne cięcia stóp procentowych.

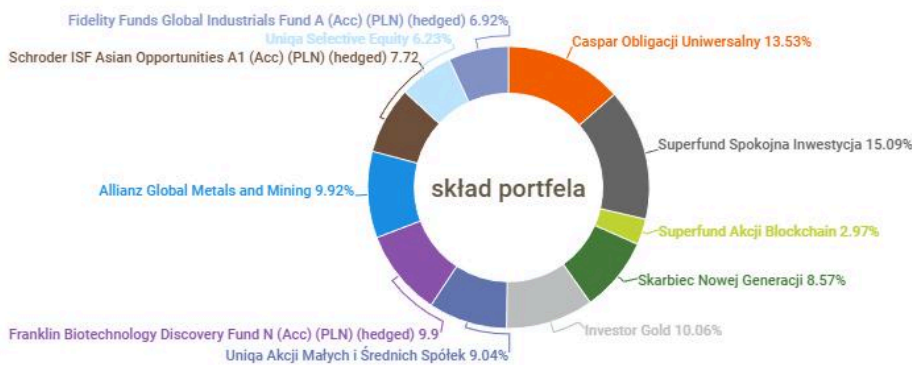
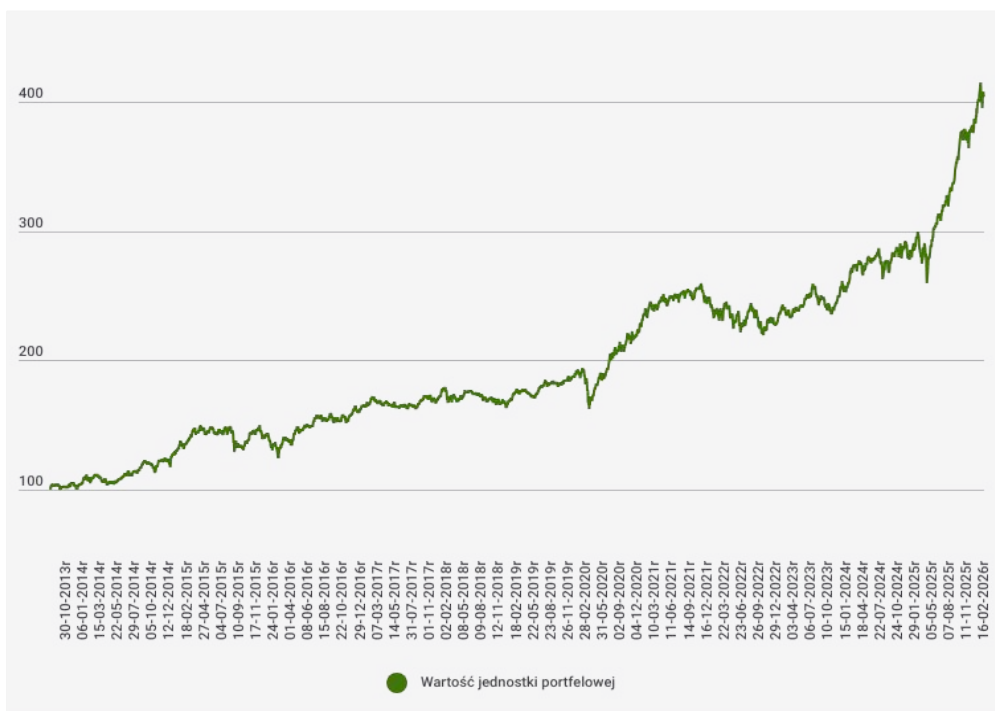
Co dalej? Podstawą naszego pozytywnego nastawienia jest przyspieszanie światowej gospodarki. Pozwala to spokojnie reagować na rynkowe korekty wywołane geopolityką czy chwilową rynkową narracją, że „AI zabija kolejne sektory”. Musimy pamiętać, że w USA mamy rok wyborczy, który może obfitować w różnego rodzaju działania mające wspomóc wynik wyborczy rządzącej administracji. Historyczne analogie wskazują na korektę wiosenno-letnią i dynamiczną końcówkę roku. Głównymi zmianami w tym miesiącu są: dodanie do portfeli funduszu opartego o globalny przemysł oraz - w części technologicznej - postawienie na mniejsze spółki z wyraźnym akcentem na spółki sektora kosmicznego i robotyki.





Portfel edukacyjno-sektorowy

Chcąc dodać do portfela kolejny kierunek inwestycyjny musimy nieco zredukować posiadane pozycje, w szczególności te, które najwięcej zarobiły w ostatnim czasie. Wprowadzamy Fidelity Funds Global Industrials Fund A (Acc) (PLN) (hedged) widząc silne zachowanie się gospodarki i co za tym idzie - sektora przemysłowego. Co ważne ewentualny wpływ sztucznej inteligencji na ten sektor, może jedynie przynieść usprawnienia i wzrost produktywności, a nie diametralnie naruszyć jego pozycję. W części dłużnej zamieniamy Quercus Obligacji Skarbowych na Caspar Obligacji Uniwersalny. Wykorzystujemy też przecenę Superfund Akcji Blockchain i doważamy go. Fundusz ten jest już mniej „blockchain”, a bardziej „infrastruktura pod AI”, gdyż spółki dotychczas kopiące kryptowaluty podpięły swoją infrastrukturę pod powstające centra danych. Zamieniamy również Skarbiec Spółek Wzrostowych na Skarbiec Nowej Generacji licząc na lepsze zachowanie się mniejszych spółek np. z sektora kosmicznego na fali planowanego debiutu SpaceX.



	1m	3m	6m	12m	36m	60m	YTD
Stopy zwrotu (17.02.2026)	0.82%	9.28%	21.51%	35.64%	69.46%	65.13%	5.41%

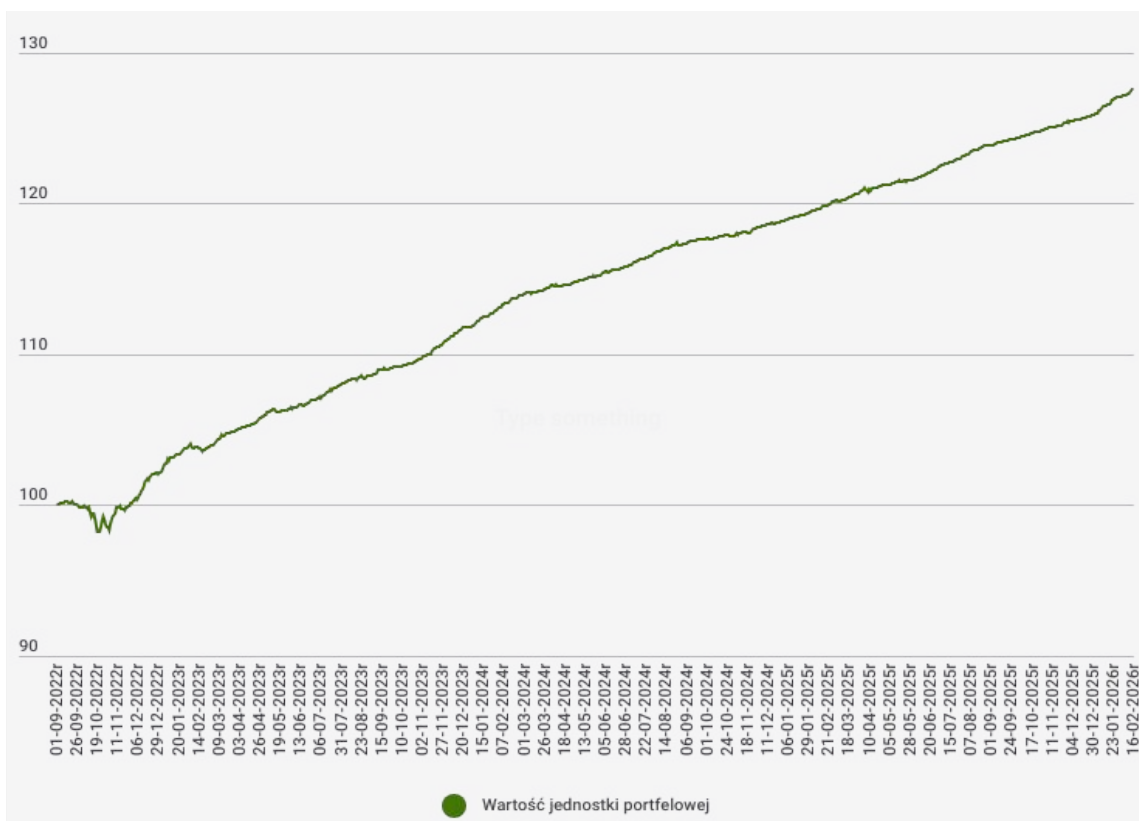


Portfel Konserwatywny

Naprawdę solidny początek roku dla polskich obligacji. Wyniki zdecydowanie biją zarówno inflację, jak i depozyty bankowe. Rezultat za ostatnie 12 miesięcy to 6.48%, a cel na ten rok to poziom 5.5-6%. Nie robimy zmian w portfelu i pozostawiamy mix funduszy skarbowych i uniwersalnych (z udziałem obligacji korporacyjnych).

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 (16.02.2026)	0.81%	2%	3.21%	6.48%	23.05%	1.32%

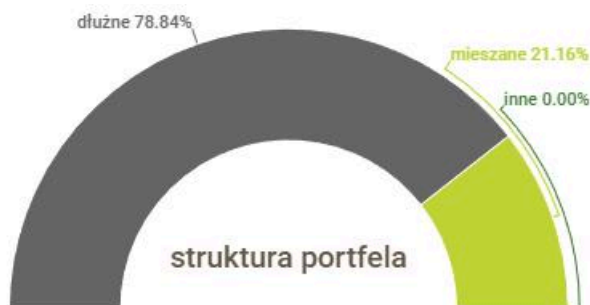
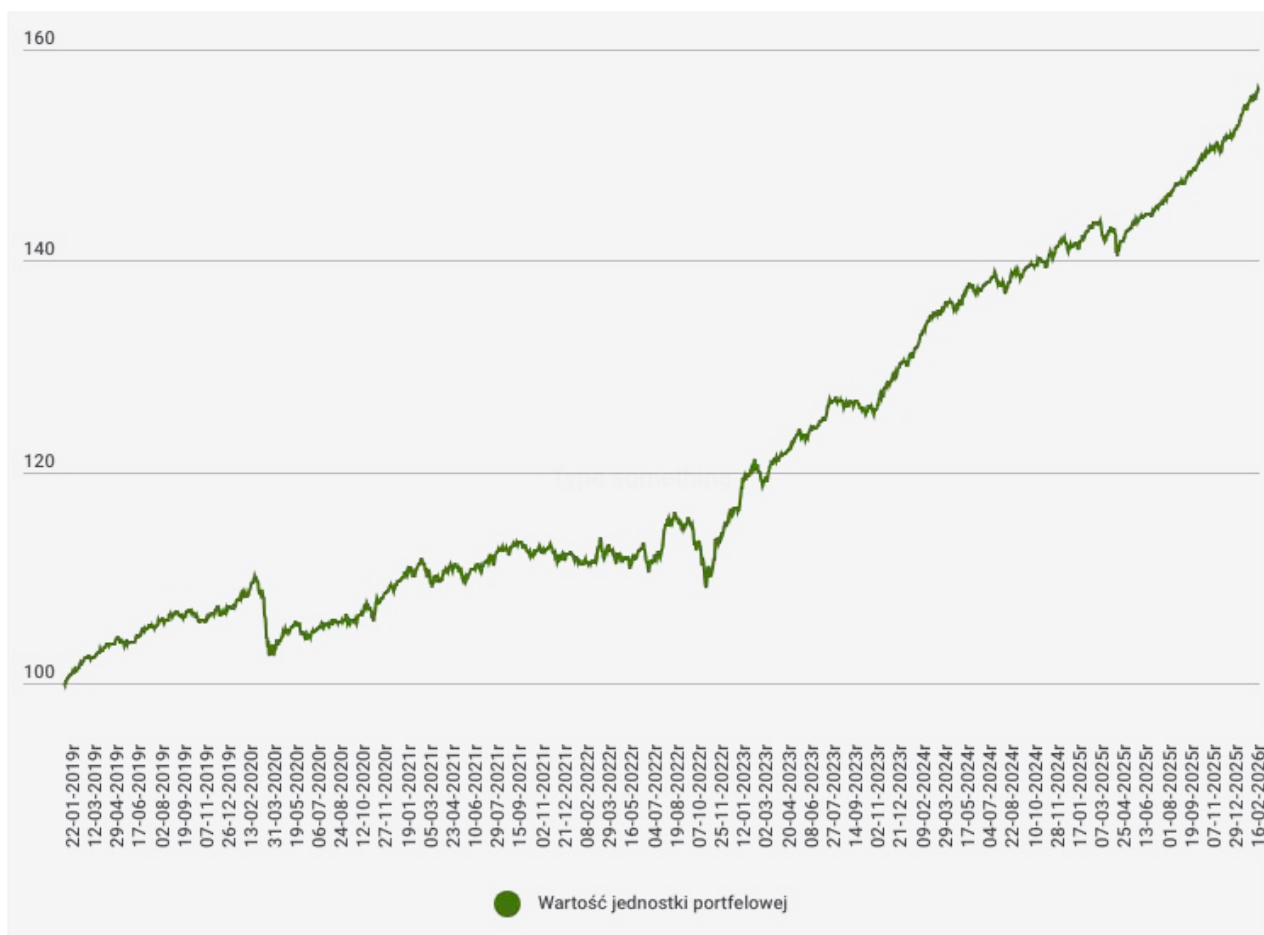


Portfel Ostrożny

Dokonyjemy małego rebalansingu w celu utrzymania parametrów portfela w zgodzie z założeniami profilu. W części dłuższej warto docenić dobre zachowanie się Caspar Obligacji Uniwersalny, który od początku roku ma już wynik 2.27%.

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 (16.02.2026)	0.88%	3.47%	5.97%	8.75%	30.65%	39.87%	2.21%

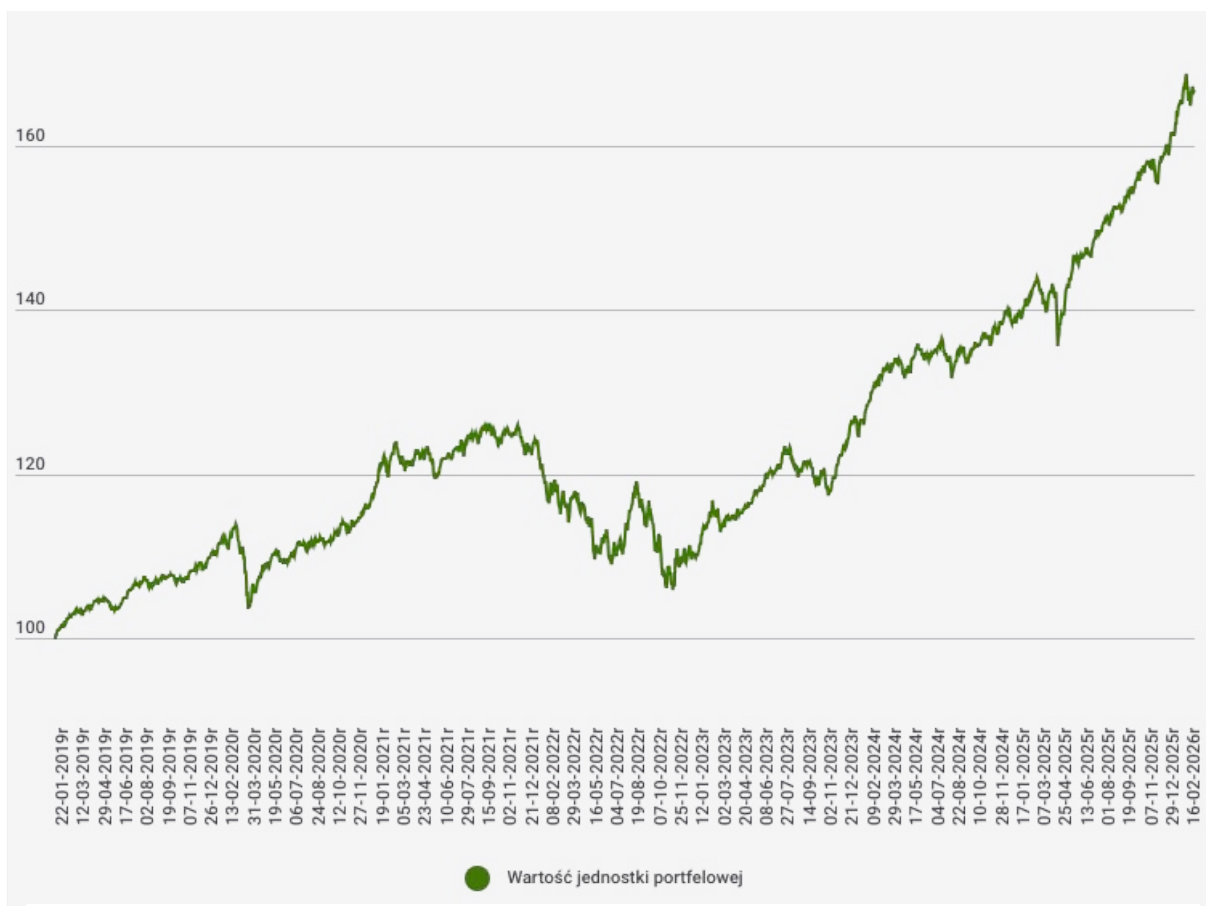


Portfel Stabilny

Zmniejszyliśmy ekspozycję na amerykańskie spółki technologiczne i w to miejsce dajemy fundusz Skarbiec Rynków Surowcowych. Łącznie z funduszem złota i spółek wydobywających metale przemysłowe, sektor surowcowy stanowi ponad 20% portfela. Resztę części agresywnej portfela stanowią akcje polskie oraz sektor wzrostowy skoncentrowany w USA. W części dłużnej zamieniamy Quercus Obligacji Skarbowych na Caspar 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 (16.02.2026)	0.78%	6.39%	9.45%	16.32%	45.54%	34.85%	3.46%

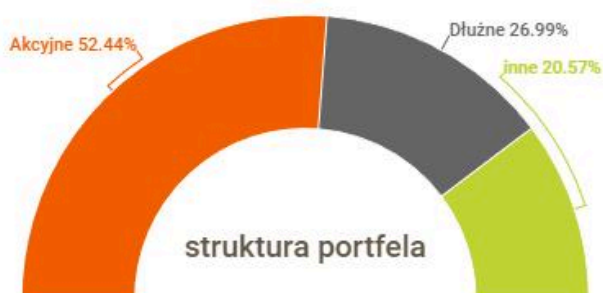
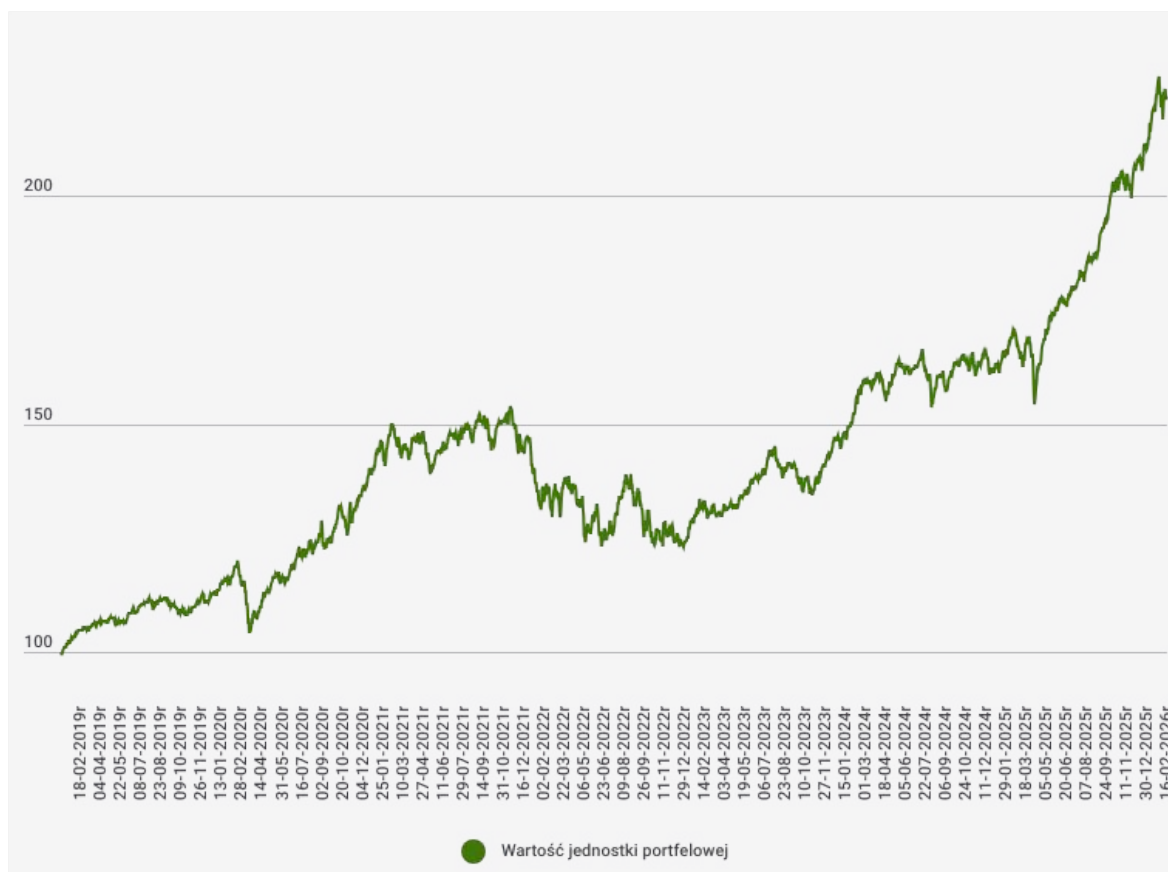


Portfel Zrównoważony

Redukujemy pozycje, które najbardziej urosły w ostatnich miesiącach by zrobić miejsce dla Fidelity Funds Global Industrials Fund A (Acc) (PLN) (hedged). Konwertujemy również Skarbiec Spółek Wzrostowych na Skarbiec Nowej Generacji licząc na lepsze zachowanie się mniejszych spółek np. z sektora kosmicznego na fali planowanego debiutu SpaceX. Wynik od początku roku to już 5.30%.

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 (16.02.2026)	1.05%	9.53%	18.90%	29.98%	67.82%	47.82%	5.30%

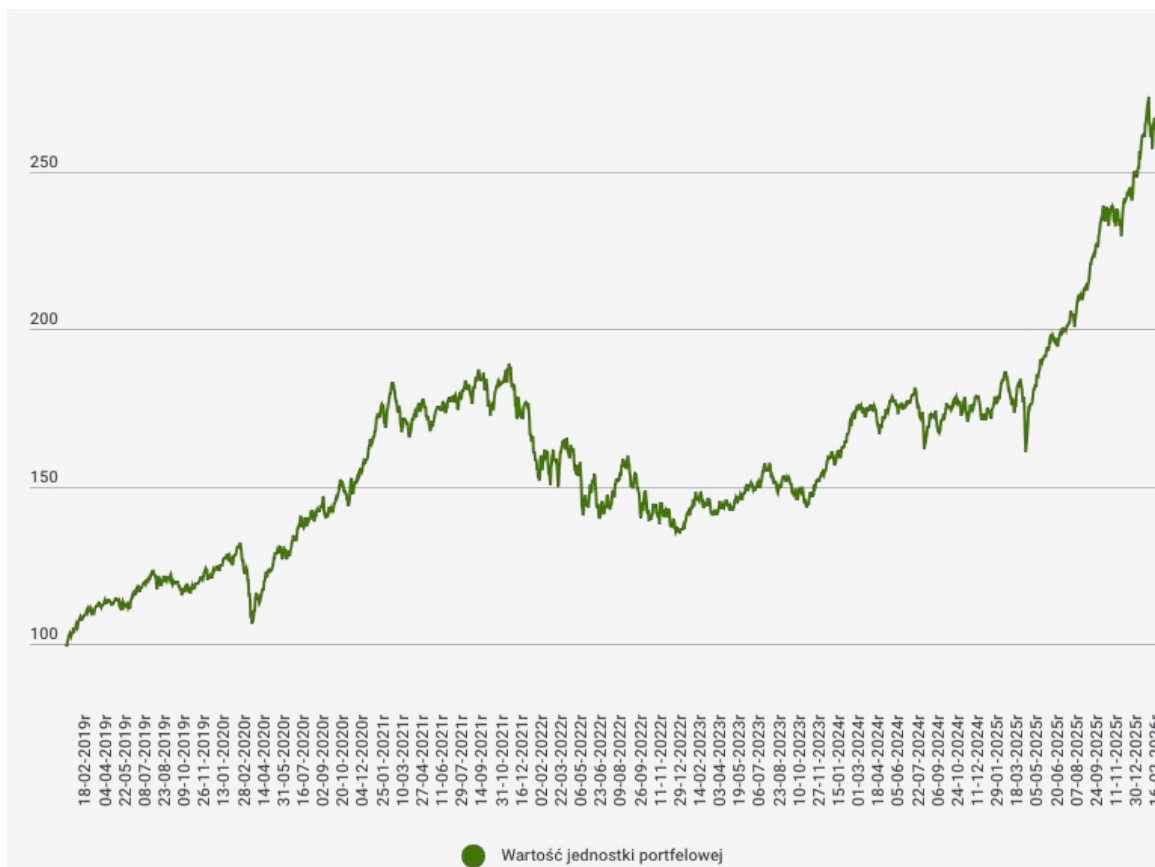


Portfel Agresywny

Redukujemy nieco te pozycje, które najbardziej urosły w ostatnim kwartale i dokładamy dzięki temu ekspozycję na globalny sektor przemysłowy. W ramach kierunku technologicznego zamieniamy Skarbiec Spółek Wzrostowych na Skarbiec Nowej Generacji licząc na lepsze zachowanie się mniejszych spółek np. z sektora kosmicznego na fali planowanego debiutu SpaceX. Utrzymujemy cały czas 15% udziału funduszu dłużnego uniwersalnego na wypadek jakiegś nagłej korekty i ewentualnych okazjnych zakupów.

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 (16.02.2026)	0.75%	12.64%	25.38%	41.72%	79.73%	44.45%	6.31%

**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.