



# Raport

Kwiecień 2026

F//TRUST iWealth

# Spis treści

Wstęp	3
Założenia Inwestycyjne	4
Dane makro	5
Barometr Gospodarczy	6
Akcje	7-8
Obligacje	9
Inne	10-11
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

## „Kupuj na dźwięk armat, sprzedawaj przy dźwięku trąbek”

Choć współczesne rynki finansowe opierają się (w opinii wielu) na zaawansowanych algorytmach, fundamenty sukcesu pozostają niezmiennie od stuleci. Jedną z najbardziej ikonicznych zasad inwestowania kontrariańskiego jest maksyma przypisywana XVIII-wiecznemu bankierowi Nathanowi Rothschildowi: **„Kupuj na dźwięk armat, sprzedawaj przy dźwięku trąbek”**.

Ta paradoksalna strategia opiera się na prostym, choć psychologicznie wymagającym mechanizmie. **„Dźwięk armat”** symbolizuje momenty największej paniki i kryzysu – to wtedy większość graczy w popłochu wyprzedaje aktywa, spychając ich ceny poniżej realnej wartości, co stwarza okazję dla najodważniejszych inwestorów. Z kolei **„dźwięk trąbek”** to czas powszechnej euforii i świętowania zysków. Gdy na rynku panuje niezłamany optymizm, ceny zazwyczaj są już mocno zawyżone, co dla świadomego inwestora jest sygnałem do wyjścia z pozycji, zanim nastroje ulegną gwałtownemu ochłodzeniu.

Czy z powyższym scenariuszem mamy do czynienia w przypadku konfliktu na Bliskim Wschodzie? Dziś nie możemy jednoznacznie odpowiedzieć na to pytanie. Faktem natomiast pozostaje, że podczas ostatnich dni wiele kluczowych indeksów pobiło swoje historyczne szczyty. Rynki mniej zdecydowanie reagują na informacje negatywne, ochoczo wychwytyjąc optymizm w głosie Trumpa czy też innych osób z jego otoczenia. Zaskakująco dobrze zachowały się również rentowności obligacji, najpierw dynamicznie reagując na wieści o drugiej rundzie rozmów pokojowych i możliwym otwarciu cieśniny Ormuz (17.04), a następnie oddając jedynie część wzrostów (spadków rentowności) po zdementowaniu pozytywnych informacji.

W cieniu wydarzeń ze świata geopolityki ponownie atrakcyjne okazują się spółki z sektora technologicznego, które były pod presją podaży z pierwszego kwartału bieżącego roku. Najbliższe dni upłyną właśnie pod dyktando wyników finansowych i prognoz takich tuzów jak: Alphabet (Google), Microsoft, Meta, Amazon i Apple... do momentu, aż ponownie wydarzy się coś niespodziewanego.

**W naszych Portfelach niezmiennie trzymamy się strategii opartej na dywersyfikacji, poszukiwaniu okazji, których rynek jeszcze nie zauważa, a także sprzedawaniu tych aktywów, które naszym zdaniem nie są atrakcyjne w relacji zysku do ryzyka.**



**Michał Kurpiel**

// Wiceprezes Zarządu F-Trust iWealth

## Założenia inwestycyjne - kwiecień 2026

# Przekroczyliśmy "dołek inflacji".

Konflikt USA i Izraela z Iranem wydaje się wygasać. Ceny węglowodorów spadają, jednak zakładamy, że w najbliższych miesiącach pozostaną one na poziomach istotnie wyższych niż minimalne poziomy z zeszłego roku. W połączeniu z rosnącymi od początku roku cenami wielu surowców i przyspieszającym globalnie ożywieniem gospodarczym, daje nam pewność, że dołek inflacji został przekroczony.

Mocne dane z gospodarki, a przede wszystkim wyraźnie lepsze prognozy wyników spółek, powinny zachęcać inwestorów do powrotu na rynki akcji (szczególnie w USA), gdzie wyceny zostały istotnie skorygowane.

### 1. Wyceny w USA są wymagające. Wybieramy mniejsze spółki z sektora wzrostowego (m.in. Space) oraz infrastrukturę pod AI.

**Sektor technologiczny** jest megatrendem. Naszym zdaniem jest więc pozycją obowiązkową w portfelu z racji trwającej rewolucji AI. Po korekcie wyceny są atrakcyjne w kontekście szybko rosnących w tym sektorze zysków. **Sektor biotechnologiczny** również będzie beneficjentem rewolucji AI, ale dodatkowo jest wrażliwy na zmiany stóp procentowych. Atak na Iran może zmienić ścieżkę stóp procentowych dlatego nasze przekonanie do tego sektora się zmniejsza. **Scenariusz bazowy dla S&P jest bardzo umiarkowany.** Widać rotację kapitału do sektorów: energetycznego, przemysłowego i materiałowego. Skorzystają zwłaszcza firmy, które są dostawcami energii lub wykonawcami dla sektora AI.

### 2. 2026 rok będzie kolejnym rokiem, gdy najlepsze wyniki przyniosą portfele z mocną selekcją.

USA po korekcie nie tak drogie, zwłaszcza sektor technologiczny, gdzie korekta trwała od października. Szczególną uwagę zwracamy na rynki wschodzące (w tym na Polskę), które są względnie tanie. Kraje Ameryki Łacińskiej są preferowane, ponieważ mają niższe wyceny i są głównie eksporterami surowców, a nie importerami (jak np. Azja). Utrzymujemy pozytywne postrzeganie sektora przemysłowego. Sektor energetyczny ucierpi w wyniku deeskalacji.

### 3. Wraz z deeskalacją konfliktu USA-Iran, rentowności na długim końcu krzywej spadają.

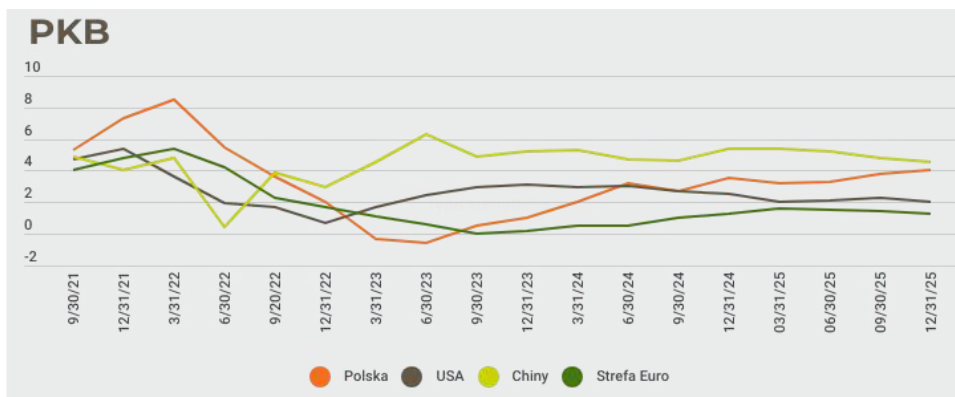
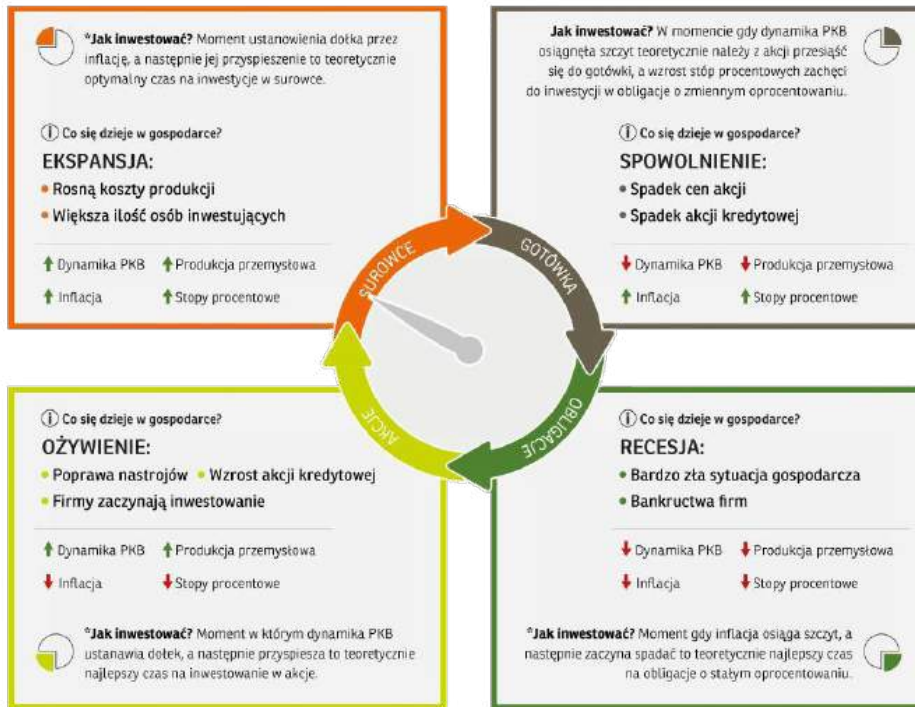
Atak na Iran zakończył erę spadającej inflacji. Deeskalacja tego konfliktu, pomimo że cena ropy spada, nie zmieni faktu, że **dołek inflacji został wyznaczony na początku roku.** Dlatego naszym zdaniem warto wykorzystać okazję do ograniczenia ekspozycji na długoterminowe obligacje.

### 4. Surowce jako indeks są w trendzie wzrostowym. Deeskalacja przynosi korektę na ropie.

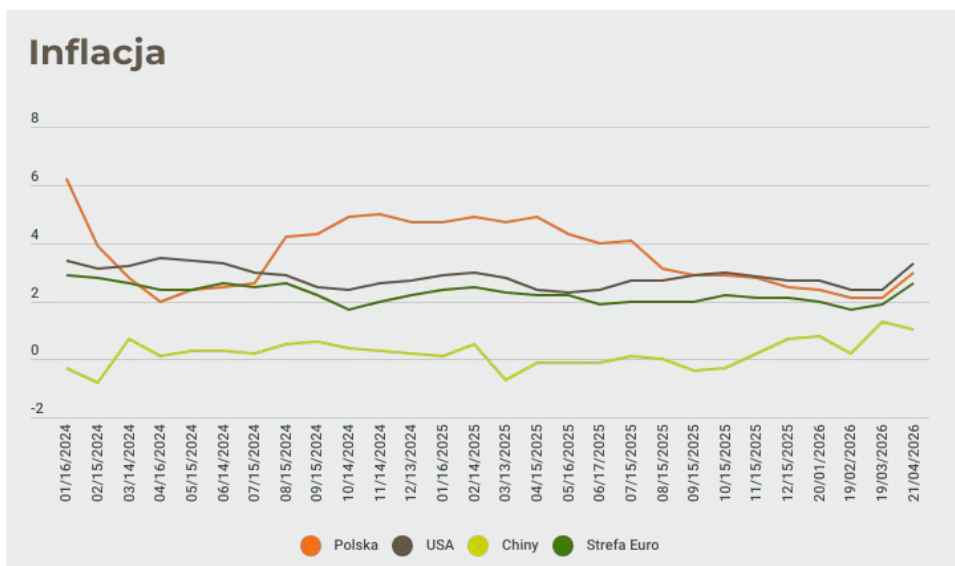
Ropa spada po zapowiedzi rozejmu. Zakładamy jednak, że jej cena będzie utrzymywać się na podwyższonych poziomach w okolicy 70-80 dolarów, jeśli pokój zostanie osiągnięty. Silna korekta na złocie w marcu była spowodowana mocnym wykupieniem/przegrzaniem rynku oraz wyprzedają ponad 120 ton złota przez Centralny Bank Turcji, który zmuszony był bronić kursu liry. Złoto utrzymało się w trendzie wzrostowym. 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: 21.04.2026 r.



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradineconomics.com



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradineconomics.com

# Barometr gospodarczy F-Trust iWealth

– kwiecień 2026



## Komentarz Jędrzeja Janiaka, Analityka F-Trust iWealth:

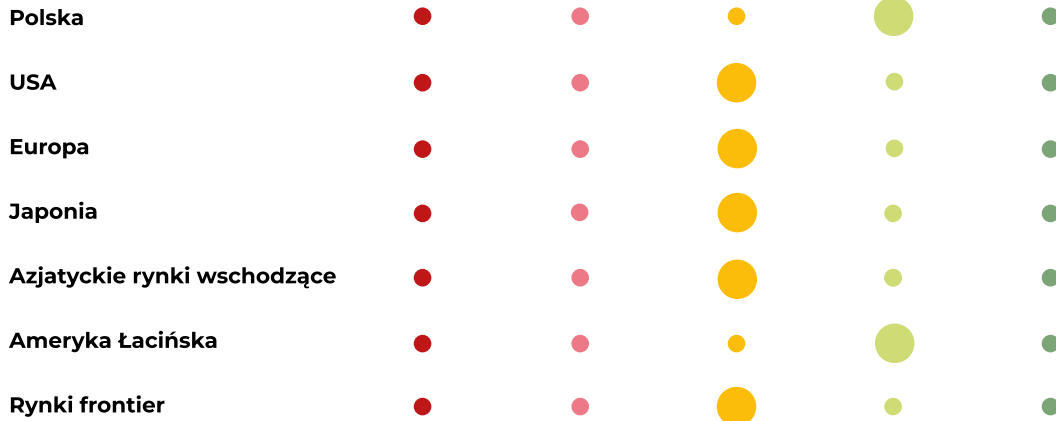
Marzec i wydarzenia na Bliskim Wschodzie, naszym zdaniem, skutecznie uruchomiły procesy inflacyjne. Oczywiście, w przypadku trwałości zawartego porozumienia, ropa naftowa odda część wzrostów, ale naszym zdaniem nie powróci do przedziału 55-67 dolarów, w którym przebywała w drugiej połowie 2025 roku. Sądzimy, że poziom 80-90 dolarów jest bardziej prawdopodobny.

Niemniej, jeśli spojrzymy na zestawienie zmian cen szerszego grona surowców to zobaczymy, że istotne wzrosty w ostatnim kwartale dotyczą nie tylko ropy. Do tego należy dodać kolejne, po okresie pandemii, wydarzenie, które każe zweryfikować przepustowość i pewność dostaw krytycznych surowców. Nie zawsze cena powinna być właściwym kryterium w wyborze dostawcy. Dane płynące z gospodarek lub prognozy zysków firm pokazują, że momentum wzrostu ma się dobrze. Karmione jest realnymi efektami obniżek stóp procentowych z roku 2025 czy 2024.

Od strony rynkowej dostaliśmy zdrową korektę wycen. Wszystko to każe z dużym optymizmem patrzeć na nadchodzące kwartały w kontekście zachowania się zarówno spółek związanych ze sztuczną inteligencją i szerzej technologią, jak i z cięższymi sektorami czy też surowcami. Oczywiście przy założeniu pomyślnych rozwiązań natury geopolitycznej.

Ekspozycja na koszyk surowcowy wydaje się być dobrym zabezpieczeniem portfela na wypadek eskalacji działań militarnych w Zatoce Perskiej.

# 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:

Obecna sytuacja na globalnych rynkach akcji sugeruje, że gospodarka wchodzi w fazę ponownego przyspieszenia. Po okresie spowolnienia i tzw. „miękkiego lądowania” widzimy wyraźne oznaki ożywienia. Mimo utrzymujących się napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie - które podniosły poziom cen energii i raczej wykluczają powrót do bardzo taniej ropy - tempo wzrostu pozostaje solidne.

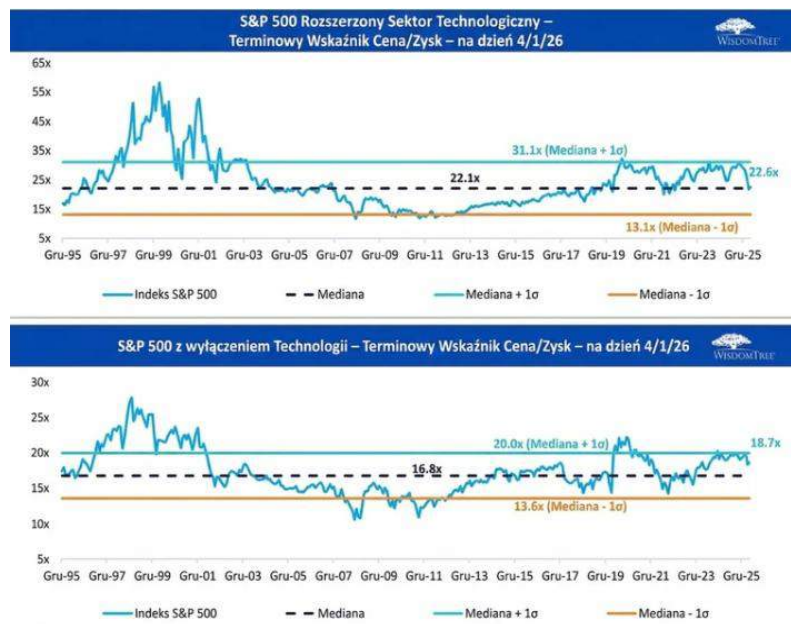
Na poprawę koniunktury realnie wpływają wcześniejsze obniżki stóp procentowych z lat 2024–2025. Ich efekty zaczynają być coraz bardziej widoczne w gospodarce, co daje podstawy do umiarkowanego optymizmu w kolejnych kwartałach.



**S&P 500**  
 Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze  
 Źródło: [https://x.com/dan\\_kostecki](https://x.com/dan_kostecki)

Największym motorem wzrostu pozostaje sektor technologiczny, szczególnie firmy związane ze sztuczną inteligencją. Prognozy zysków na 2026 rok są tu wyjątkowo mocne. Dla całego sektora IT w indeksie S&P 500 oczekiwany wzrost zysków przekracza 37%, wyraźnie więcej niż w innych branżach. Dobre nastroje obejmują też bardziej zaawansowane obszary technologii, takie jak sektor kosmiczny, który korzysta na rosnącym znaczeniu bezpieczeństwa dostaw i innowacji.





**S&P 500 Rozszerzony Sektor Technologiczny**  
Kliknij [TUTAJ](#), aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze

Źródło: <https://wisdomtree.com>

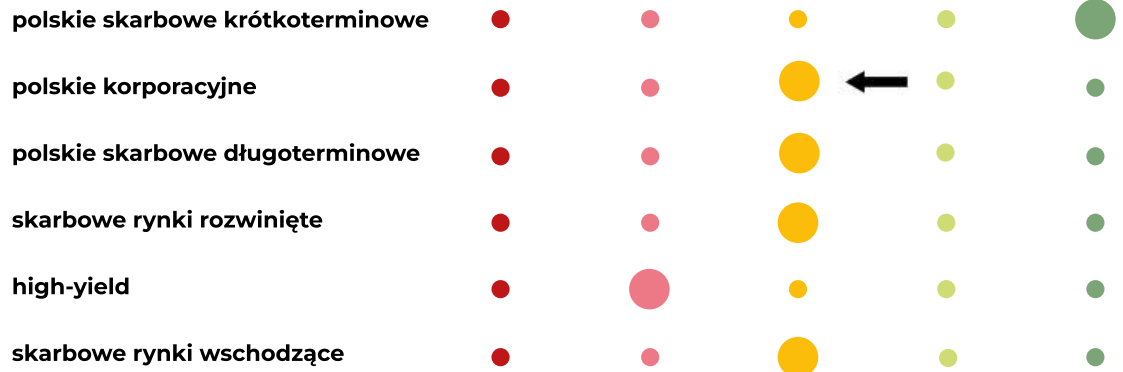
Równoległe wraca dobra passa w sektorach surowcowych i energetycznych. Obok technologii, to jedyne branże, które mają rosnąć szybciej niż średnia rynkowa. Wysokie ceny ropy (w przedziale ok. 80–90 USD) wspierają zarówno tradycyjne spółki energetyczne, jak i przyspieszają rozwój odnawialnych źródeł energii oraz elektromobilności.

W praktyce oznacza to, że surowce, energia oraz zielona transformacja mogą pełnić w portfelu rolę zabezpieczenia na obecne, bardziej nieprzewidywalne czasy. Patrząc globalnie, poprawa wyników firm widoczna jest w większości regionów, ale szczególnie wyróżniają się rynki wschodzące. Po wcześniejszych spadkach wycen wyglądają one dziś atrakcyjnie i mogą oferować ciekawy potencjał wzrostu.

W tym otoczeniu szczególnie interesująco wyglądają dla nas akcje z Polski oraz Ameryki Łacińskiej, gdzie łączą się relatywnie dobre perspektywy gospodarcze z wciąż rozsądnymi wycenami.



## Obligacje



### LEGENDA

Nasza alokacja      negatywna   ●   ●   ●   ●   ●   pozytywna



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

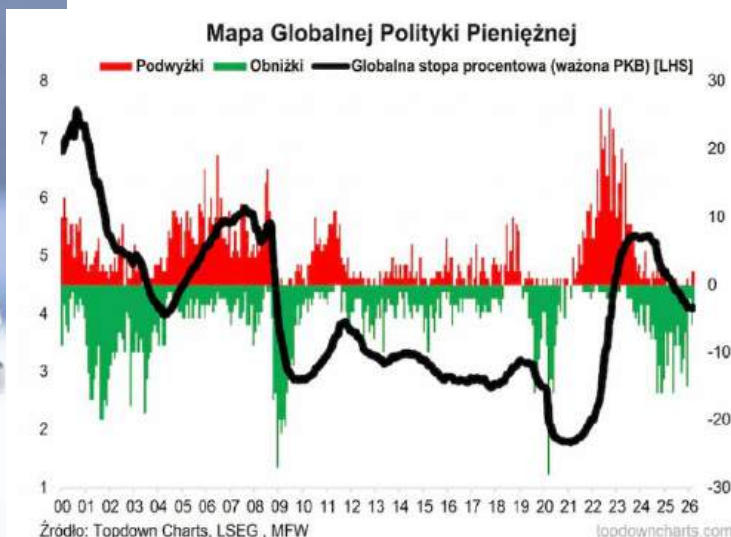
## Nasz komentarz - obligacje:

Perspektywy dla rynku obligacji w 2026 roku pozostają wymagające i uzasadniają ostrożne podejście. Kluczowym czynnikiem jest środowisko inflacyjne, które mimo wcześniejszego spadku dynamiki cen, ponownie zaczyna stanowić istotne ryzyko dla instrumentów o stałym dochodzie.

Z jednej strony wyceny obligacji skarbowych są dziś bardziej atrakcyjne niż w poprzednich latach, a realne rentowności uległy wyraźnej poprawie. Z drugiej jednak strony obserwowany „powrót inflacji”, wspierany przez rosnące ceny surowców oraz napięcia geopolityczne, zwiększa prawdopodobieństwo zmiany nastawienia banków centralnych. Scenariusz zatrzymania obniżek stóp lub powrotu do retoryki „higher for longer” pozostaje realny, a to środowisko historycznie nie sprzyja wycenom obligacji.

W efekcie rynek długu znajduje się obecnie w punkcie równowagi między poprawą dochodowości a rosnącym ryzykiem dalszego wzrostu rentowności. Oczekiwane stopy zwrotu rzędu ok. 4,2% dla amerykańskich obligacji skarbowych, są relatywnie stabilne, ale jednocześnie wyraźnie niższe niż w segmentach korzystających z obecnego cyklu makroekonomicznego. W tym kontekście obligacje pełnią dziś przede wszystkim funkcję defensywną, jako zabezpieczenie na wypadek scenariusza recesyjnego. Kluczowym czynnikiem, który mógłby poprawić ich atrakcyjność, byłoby wyraźne pogorszenie koniunktury gospodarczej, w tym wzrost bezrobocia i spadek presji inflacyjnej.

Do tego czasu inwestorzy powinni liczyć się z podwyższoną zmiennością oraz ograniczonym potencjałem do generowania ponadprzeciętnych stóp zwrotu, szczególnie w porównaniu z wybranymi segmentami rynku akcji czy surowców.



Mapa Globalnej Polityki Pieniężnej  
Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze  
Źródło: topdowncharts.com



## Inne



### 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 - surowce:

**W obecnym otoczeniu makroekonomicznym surowce wyraźnie zyskują na znaczeniu jako element strategicznej alokacji aktywów, a nie tylko taktyczny dodatek do portfela.**

Impulsem do tego są wydarzenia geopolityczne z początku 2026 roku, które ponownie uruchomiły presję inflacyjną. Co istotne, wzrosty cen nie ograniczają się wyłącznie do ropy naftowej, obejmują szeroki koszyk surowców, w tym metale przemysłowe i inne kluczowe materiały. To zmienia charakter rynku i wzmacnia zasadność podejścia opartego na szerokiej dywersyfikacji.

W takich warunkach ekspozycja na surowce pełni rolę realnego zabezpieczenia portfela, zarówno przed inflacją, jak i przed ryzykiem zakłóceń podaży, które w obecnym reżimie geopolitycznym stają się coraz bardziej prawdopodobne. Doświadczenia ostatnich lat pokazują, że bezpieczeństwo i stabilność dostaw zyskują na znaczeniu, często kosztem optymalizacji cenowej.

W przypadku ropy naftowej nasz scenariusz bazowy zakłada utrzymanie cen w przedziale 80–90 dolarów za baryłkę. Nawet w przypadku częściowej deeskalacji napięć trudno oczekiwać powrotu do niskich poziomów z 2025 roku, co sugeruje bardziej trwałą zmianę otoczenia kosztowego.



Dodatkowym wsparciem dla rynku surowców jest poprawa globalnej aktywności gospodarczej, wynikająca z wcześniejszych obniżek stóp procentowych. Rosnący popyt fizyczny, przy jednoczesnych ograniczeniach podaży, tworzy środowisko sprzyjające utrzymywaniu relatywnie wysokich cen, nawet gdyby polityka monetarna stała się bardziej restrykcyjna.

W efekcie zdywersyfikowany koszyk surowców należy dziś postrzegać jako jeden z kluczowych elementów ochrony realnej wartości kapitału, szczególnie w warunkach rosnącej inflacji i podwyższonej niepewności geopolitycznej.



Klasy Aktywów w USA: Wycena vs Historia  
 Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze  
 Źródło: topdowncharts.com

## Autorzy raportu



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



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

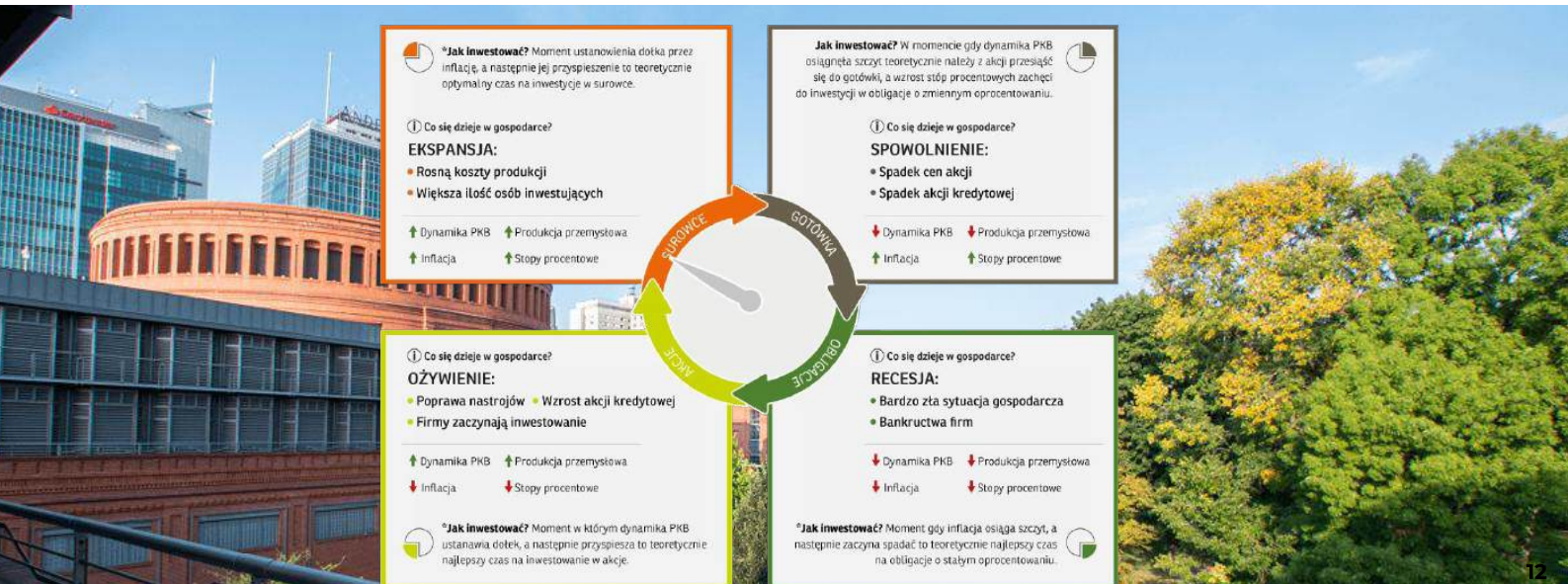
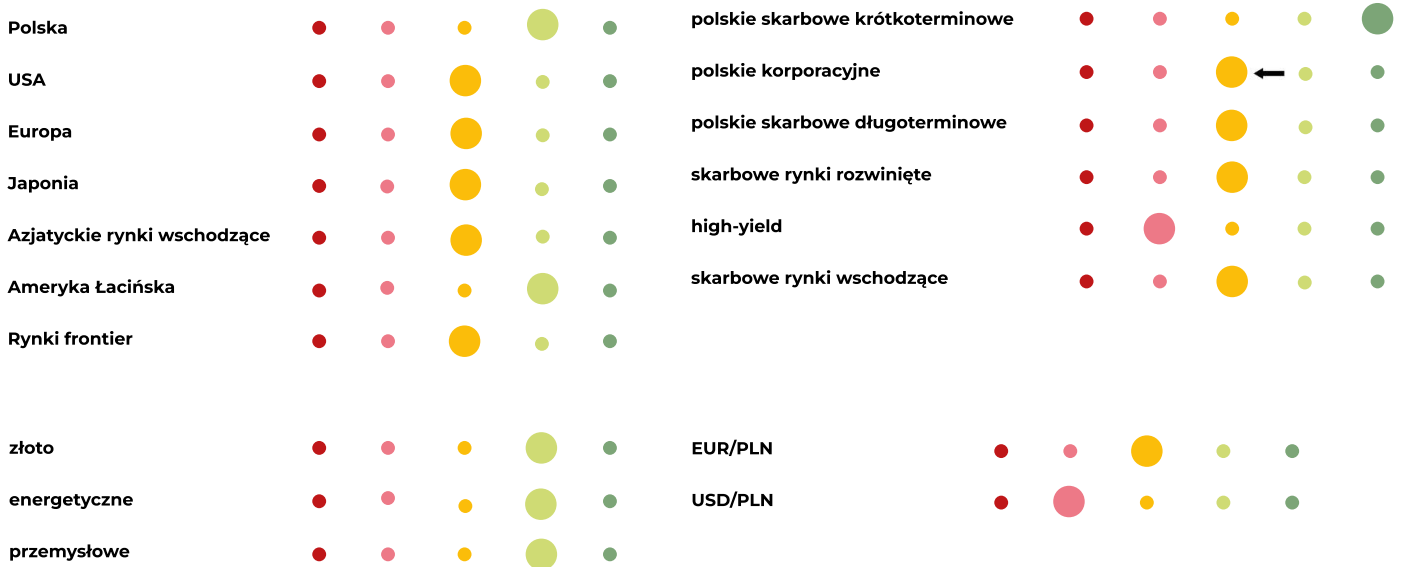
# Portfele modelowe

— kwiecień 2026

Portfele po marcowej korekcie z przytupem osiągnęły nowe maksima. Musimy przyznać, że skala i szybkość odbicia przerosły nasze oczekiwania. W największym stopniu dotyczyło to funduszy technologicznych, które z jednej strony skorygowały swoje wyceny, a z drugiej podniosły prognozowane zyski. Zdjęcie z rynku premii za ryzyko geopolityczne spowodowało szybki powrót do tematów związanych ze sztuczną inteligencją. Rynek praktycznie uznał konflikt za zakończony, pomimo tego, że ruch w cieśninie wcale nie powrócił do wcześniejszych poziomów.

Nasze zmiany w ostatnich tygodniach w portfelach to zamknięcie pozycji w funduszach inwestujących w regionach, które importują surowce (Europa i Azja) i postawienie z jednej strony na eksporterów (Ameryka Łacińska), a z drugiej na koszyk surowcowy. Naszym zdaniem fundusze odzwierciedlające ceny surowców, bez udziału akcji, będą stanowiły dobre zabezpieczenie portfela na wypadek dalszych trudności w dostawach wszelkiej maści surowców, a także przygotowują portfel na okres podwyższonej inflacji.

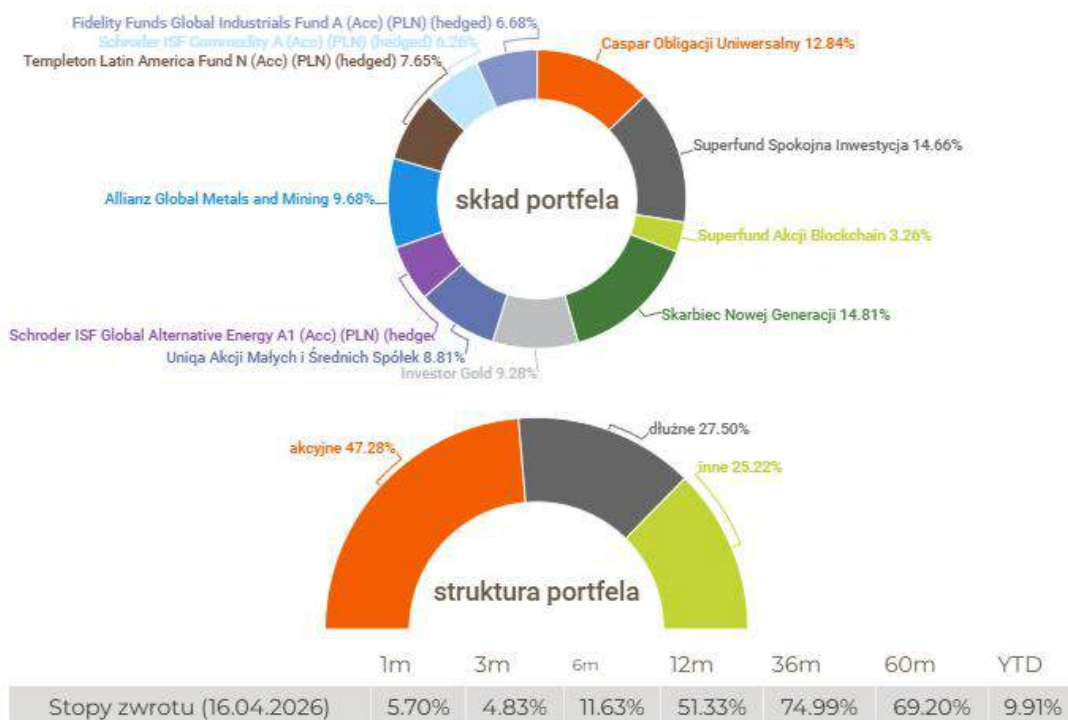
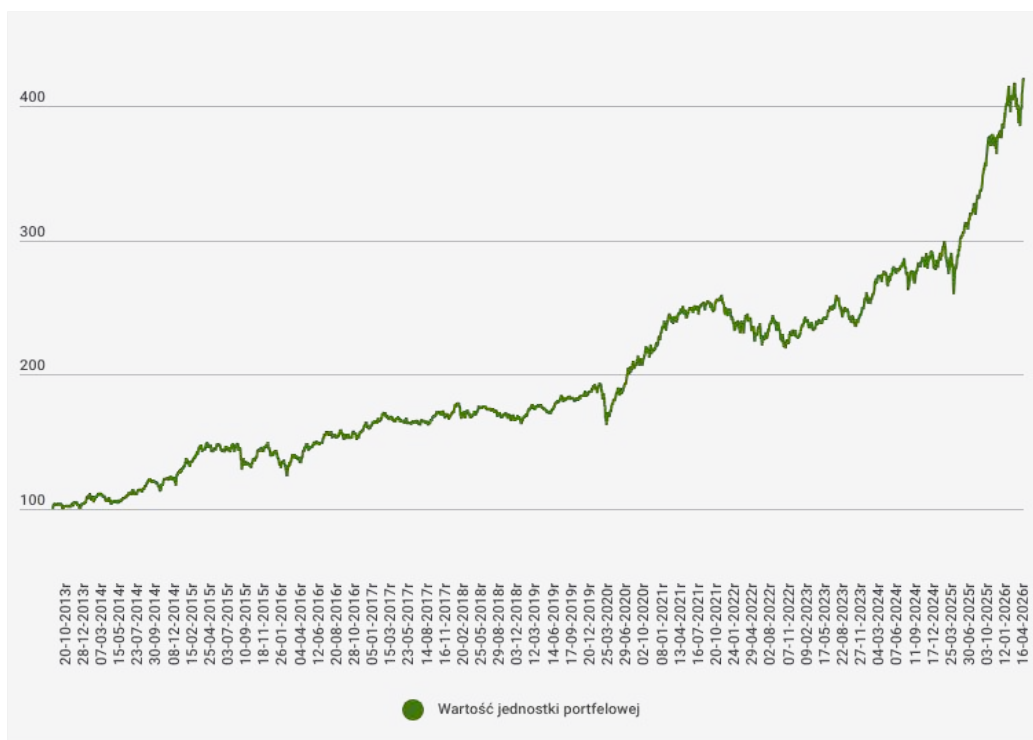
Tam, gdzie to możliwe staraliśmy się również wzmacniać pozycje w spółkach technologicznych. W tym segmencie stawiamy na mniejsze spółki związane z robotyką i sektorem kosmicznym oraz spółki budujące infrastrukturę (m.in. energetyczną) funkcjonowania całego ekosystemu sztucznej inteligencji. Kolejnym ruchem taktycznym jest rozpoczęcie ograniczania ryzyka korporacyjnego w funduszach dłużnych. Naszym zdaniem premia za ryzyko w tej klasie aktywów staje się mało atrakcyjna w porównaniu do potencjalnego ryzyka braku kupujących w przypadku wystąpienia w przyszłości podobnego wydarzenia rynkowego, z jakim mieliśmy do czynienia na początku marca.





# Portfel edukacyjno-sektorowy

W tym miesiącu wprowadzamy kilka istotnych zmian. Nieco zwiększamy część akcyjno-surowcową kosztem części dłużnej. Zamykamy pozycję w Europie, a w to miejsce wprowadzamy fundusz surowcowy Schroder ISF Commodity A (Acc) (PLN) (hedged), który ma stanowić zabezpieczenie portfela na wypadek eskalacji sytuacji geopolitycznej. Wcześniejszą ekspozycję na sektory energetyczno-wydobywcze, realizowaną poprzez Franklin Natural Resources Fund N (Acc) (PLN) (hedged), zamieniamy na Schroder ISF Global Alternative Energy A1 (Acc) (PLN) (hedged). Sądzymy, że ten sektor może skorzystać na ostatnich zaburzeniach w łańcuchach dostaw w sektorze energetycznym. Doważamy również sektor technologiczny. W kolejny miesiąc tej dojrzałej hossy wchodzimy z portfelem dość mocno zdywersyfikowanym sektorowo i regionalnie.



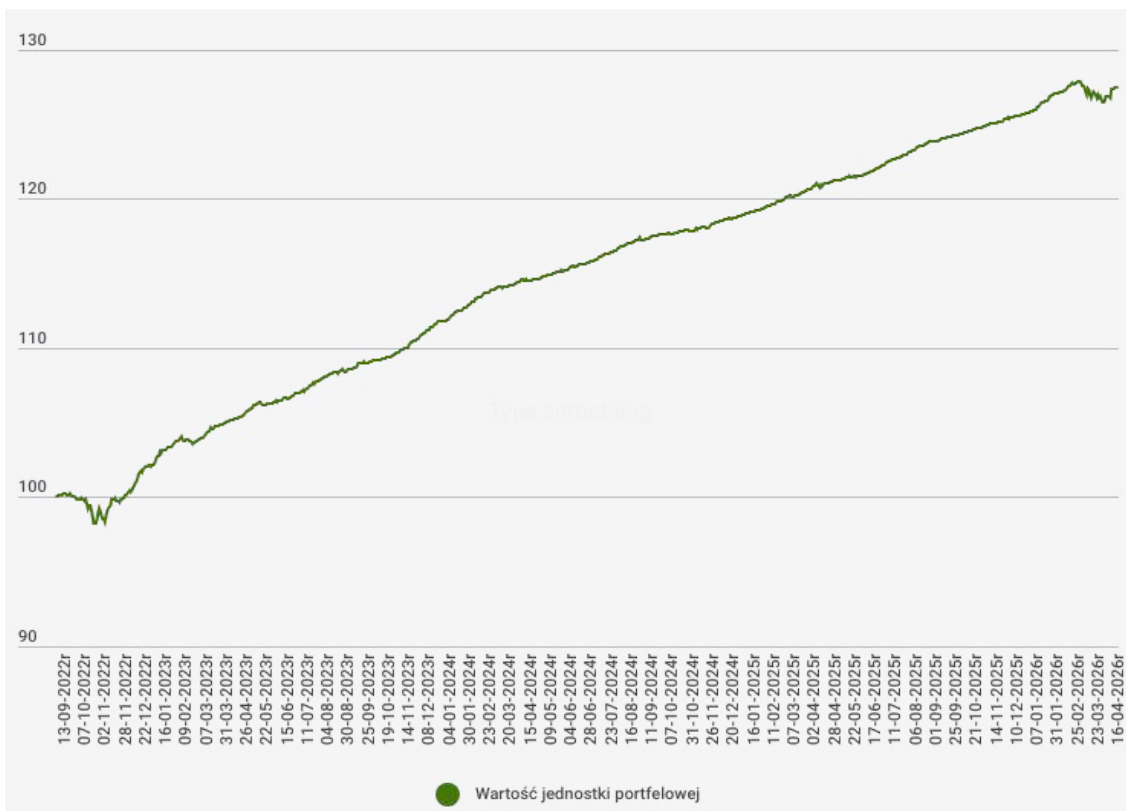


# Portfel Konserwatywny

Marcowe zamieszanie dotknęło również najbardziej konserwatywnych rozwiązań, kolejny raz pokazując, że inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Taka sytuacja zdarza się raz na kilka lat i jak pokazuje historia, najczęściej jest krótkotrwała oraz stanowi okazję inwestycyjną. Portfel odrobił już większość korekty i od początku roku jest 1.26% na plusie, a w skali roku osiąga wynik ponad 5.3%. To realnie pozwala mu wyprzedzać zarówno inflację, jak i depozyty.

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 (16.04.2026)	0.43%	0.75%	2.30%	5.34%	21.10%	1.26%

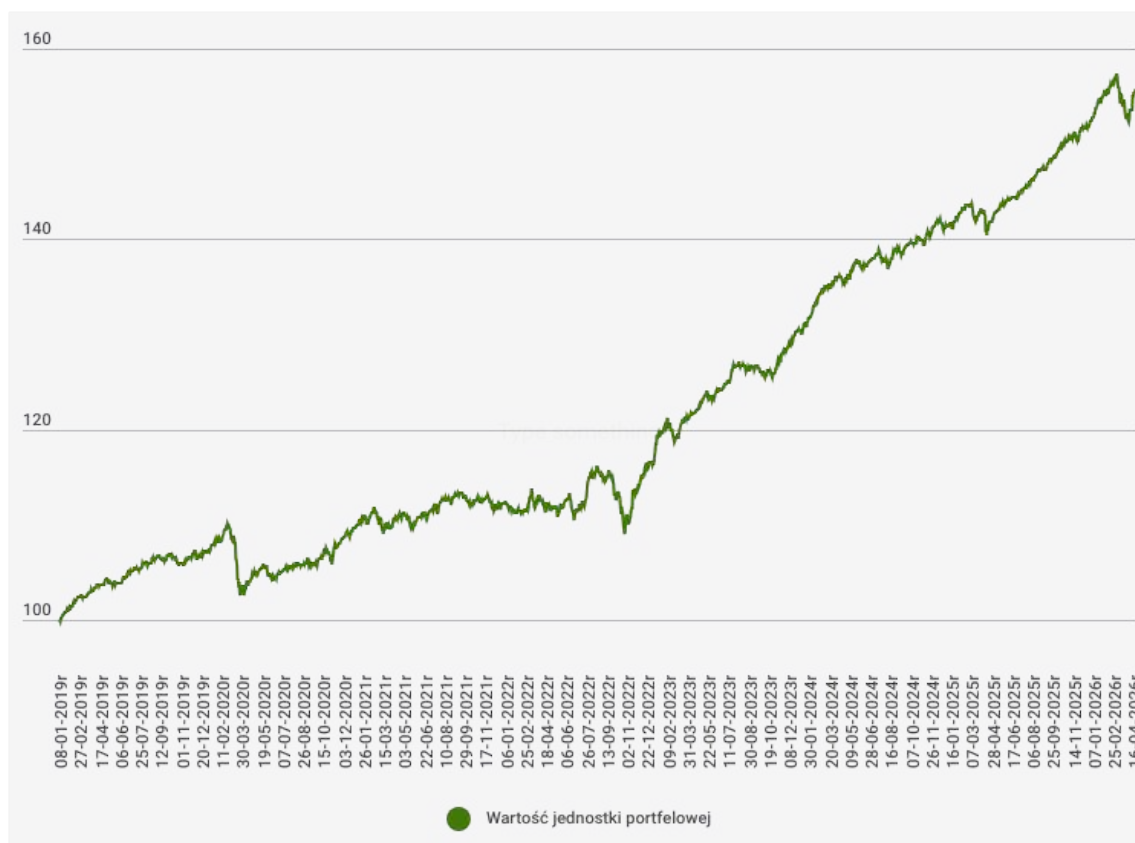


## Portfel Ostrożny

W tym miesiącu wprowadziliśmy kilka istotnych zmian. Zamknęliśmy pozycję w funduszu VIG / C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych. To początek przekształcania części dłużnej portfela w kierunku obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu. Zrobiliśmy również miejsce na fundusz odzwierciedlający zachowanie koszyka surowcowego w postaci Investor Surowcowy.

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 (16.04.2026)	1.11%	0.62%	3.83%	9.78%	27.74%	40.06%	1.95%

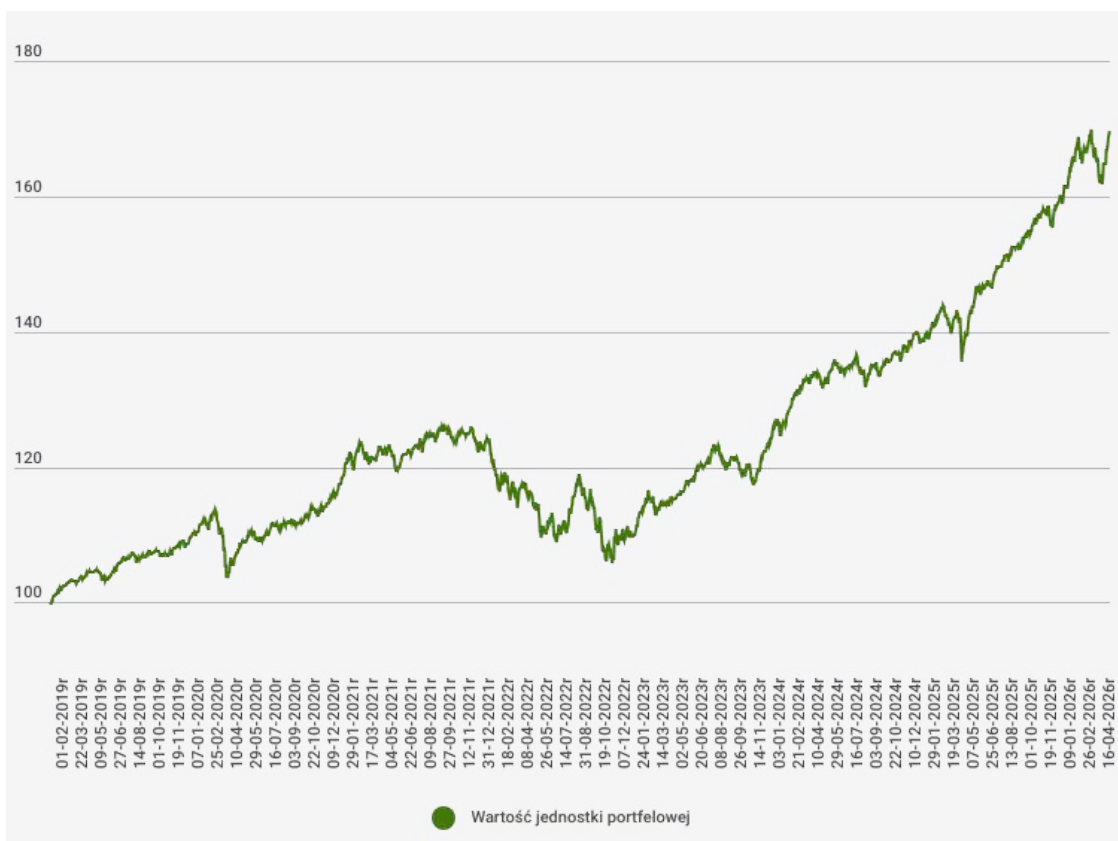


## Portfel Stabilny

Portfel szybko odrobił straty i powrócił do wyniku ponad 5% od początku roku. Warto zwrócić uwagę na bardzo dobre i nieco zaskakujące zachowanie polskich akcji, które m.in. za sprawą UNIQA Selektywny Akcji Polskich zyskują od początku roku ponad 10%. W tym miesiącu redukujemy obligacje korporacyjne. Doważamy sektory surowcowe i wzrostowe.

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 (16.04.2026)	2.80%	2.47%	8.04%	21.83%	46.79%	38.17%	5.19%

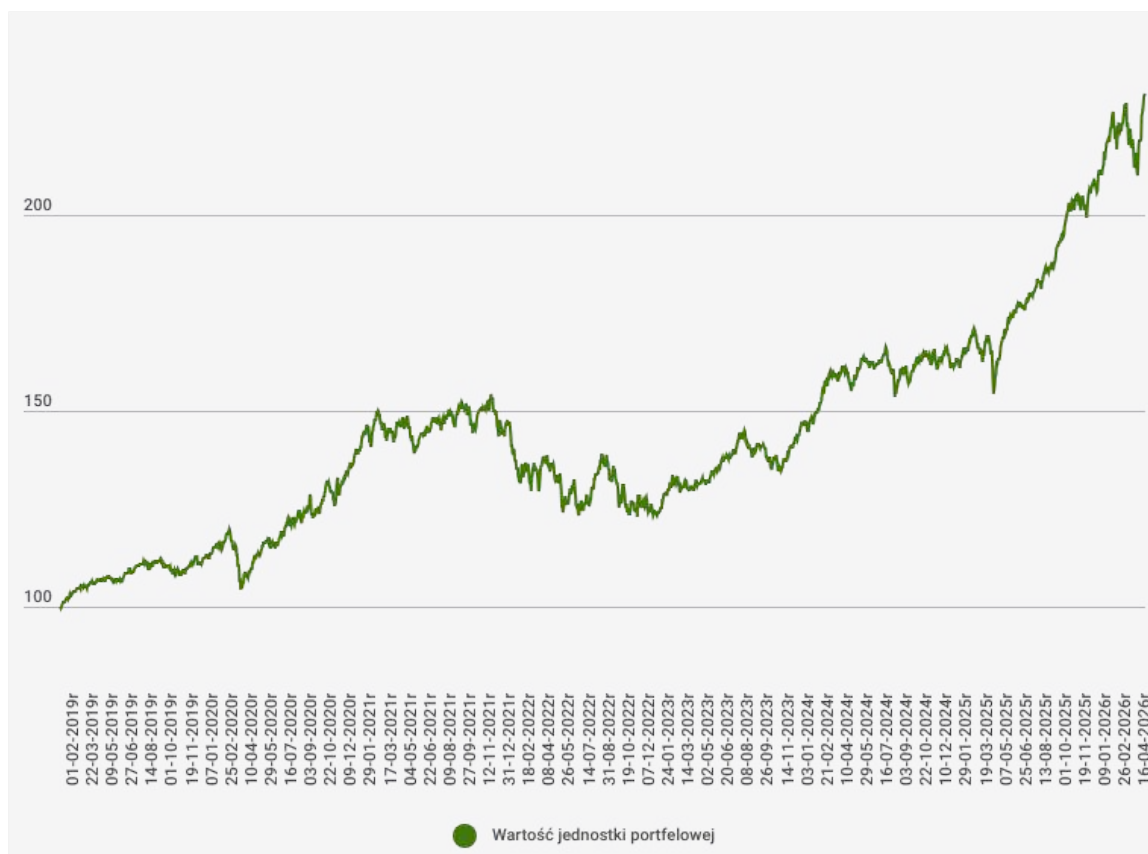


## Portfel Zrównoważony

Wyższe wagi funduszy z ryzykownych klas aktywów przełożyły się na osiągnięcie przez portfel nowych szczytów. Od początku roku zyskujemy niemal 10%. W dużej mierze za sprawą Skarbiec Nowej Generacji, który tylko w ostatnim miesiącu zyskał ponad 20%. Zamykamy ekspozycję na małe spółki europejskie i dokładamy fundusz surowcowy Schroder ISF Commodity A (Acc) (PLN) (hedged).

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 (16.04.2026)	6.11%	5.34%	13.55%	42.27%	75.08%	56.19%	9.77%



# Portfel Agresywny

Postawienie na ryzyko popłaca. Ostatnie 12 miesięcy przyniosło ponad 58% zysku, a od początku roku portfel zyskał już 12%. Największy wpływ na wynik miała ekspozycja na technologię oraz sektor wydobywczy. W tym miesiącu zamykamy ekspozycję na małe spółki europejskie, doważamy sektor wzrostowy i dokładamy fundusz surowcowy Schroder ISF Commodity A (Acc) (PLN) (hedged). W nieco uszczuplonej części dłużnej przechodzimy do rozwiązania opartego wyłącznie na obligacjach skarbowych.

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 (16.04.2026)	7.19%	6.22%	16.57%	58.62%	92.61%	58%	12.08%



# Stawiamy na...

## Sektor technologiczny USA

Po korekcie trwającej od końca października do końca marca sektor technologiczny w USA ponownie prezentuje się atrakcyjnie. Samą korektę należałoby właściwie nazwać raczej trendem bocznym niż klasycznym spadkiem. Większość głównych indeksów technologicznych (w tym Nasdaq) przez ten okres praktycznie nie spadła lub zanotowała jedynie symboliczne obniżki. Najsilniej ucierpiały spółki czysto software'owe – wiele z nich straciło 20–40%, często zupełnie niesłusznie.

Najciekawsze jest jednak to, co w tym czasie stało się z wycenami. W przypadku kilku największych spółek technologicznych wskaźnik ceny do prognozowanego zysku (forward P/E) spadł do okolic 20, a lokalnie nawet poniżej tej wartości – poziomów, których nie widzieliśmy od lat. W takiej sytuacji nazywanie obecnej hossy bańką spekulacyjną jest naszym zdaniem nieuprawnione.

Oczywiście trzeba zdawać sobie sprawę, że większość tego spadku wycen wynika z dynamicznego wzrostu zysków tych firm – wiele z nich osiąga dziś rekordowe marże i wyniki finansowe. Kluczowe jest jednak spojrzenie w przyszłość. Trudno sobie wyobrazić, żeby w najbliższych 3–5 latach popyt na usługi związane ze sztuczną inteligencją zaczął spadać. Wręcz przeciwnie – obserwujemy wyraźną ekspansję zarówno w liczbie zastosowań, jak i w adopcji wśród użytkowników.

Coraz więcej firm wdraża AI do codziennych procesów – od automatyzacji obsługi klienta, przez generowanie treści i kodowania, po zaawansowaną analizę danych i optymalizację łańcuchów dostaw. Jednocześnie rośnie liczba zwykłych użytkowników, którzy coraz lepiej opanowują narzędzia AI, co przekłada się na znacznie większą liczbę i złożoność zapytań. Efekt jest wyraźny: rośnie nie tylko liczba sesji, ale przede wszystkim liczba tokenów przetwarzanych przez modele. Analitycy szacują, że konsumpcja tokenów może w najbliższych latach rosnać w tempie kilkudziesięciu procent rocznie.

W takiej rzeczywistości największymi jest fizyczna infrastruktura. Ilość dostępnego sprzętu (zwłaszcza zaawansowanych chipów) energii elektrycznej oraz powierzchni data center jest obecnie wyraźnie niewystarczająca. To właśnie te wąskie gardła – sprzęt, energia i infrastruktura – stanowią dziś, naszym zdaniem, jedno z najciekawszych obszarów inwestycyjnych.

**// Jacek Maleszewski, Dyrektor ds. Doradztwa Inwestycyjnego**

**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 newslettera 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.