

Raport

Maj 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
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...	19-20
Zastrzeżenia prawne	21

Spotkanie kolosów z surowcami w tle

Druga połowa kwietnia oraz maj (tekst powstaje 20 maja) nie przyniosły przełomu ani pokoju w Cieśninie Ormuz i w Ukrainie. Doszło natomiast do wydarzenia długo wyczekiwanego - spotkania globalnych kolosów. Prezydent Chin Xi Jinping podjął w Pekinie swojego głównego rywala w walce o światową hegemonię, prezydenta USA Donalda Trumpa. Zaledwie kilka dni później, 20 maja, chiński przywódca gościł kolejnego kluczowego gracza - Władimira Putina.

Szczyt Trump-Xi przyniósł wyraźne złagodzenie amerykańskiej retoryki i sygnał geopolitycznego resetu. Neutralna postawa Trumpa wobec Tajwanu, w połączeniu z doniesieniami o wstrzymaniu sprzedaży broni o wartości 15 miliardów dolarów, jest powszechnie odbierana jako dyplomatyczny sukces Pekinu. Przywódcy porozumieili się także w kwestii konieczności odblokowania Cieśniny Ormuz. Xi Jinping zaoferował pomoc w zażegnaniu konfliktu z Iranem, a obie strony zadeklarowały, że nie dopuszczą do uzyskania broni atomowej przez Teheran. Choć w tematach handlowych zabrakło konkretów dotyczących cel, potwierdzono wcześniejsze umowy na dostawy produktów rolnych.

W tle tych wydarzeń toczy się jednak twarda walka o kluczowe surowce. Chiny dominują dziś w przetwarzaniu i dostawach metali ziem rzadkich, niezbędnych dla rozwoju technologicznego i wojskowego USA. Z kolei Stany Zjednoczone pozostają zdeterminowane, by kontrolować globalny rynek ropy naftowej. Amerykańska delegacja chciała również zademonstrować swoją potęgę innowacyjną - w szczycie uczestniczyli szefowie technologicznych gigantów, tacy jak Tim Cook (Apple), Elon Musk (Tesla) czy Jensen Huang (Nvidia). W tej skomplikowanej układance Xi Jinping znajduje też miejsce dla Moskwy. Jego spotkanie z Putinem zaowocowało deklaracją o przedłużeniu traktatu o dobrym sąsiedztwie i przyjaznej współpracy z 2001 roku.

Opisane przetasowania geopolityczne doprowadzą do nowego rozdania kart w walce o globalną dominację. Nas, jako Zespół Doradztwa i Analiz, skłania to do przesunięcia wskazówki na barometrze gospodarczym w nieco późniejszą fazę ekspansji. To czas, w którym motorami wzrostu pozostają zarówno akcje, jak i surowce. Uważamy, że w obecnych warunkach warto utrzymywać część dłużną portfela w funduszach skarbowych krótkoterminowych - rozwiązaniach opartych na polskich obligacjach o krótkim terminie zapadalności. Powinno przynieść to wyższą stopę zwrotu w porównaniu z tradycyjnymi lokatami bankowymi, oferując jednocześnie wysoką płynność i elastyczność. Pozwoli to także na elastyczne reagowanie i wykorzystywanie pojawiających się okazji inwestycyjnych.

Dodatkowym argumentem za aktywnym inwestowaniem oszczędności staje się inflacja. W naszej ocenie „dołek” w tym cyklu mamy już za sobą, a presja cenowa zacznie ponownie przybierać na sile, co spowoduje, że gotówka na rachunku oraz nisko oprocentowane depozyty powodować będą realną stratę kapitału. W części akcyjnej portfela jednym z naszych głównych faworytów pozostaje energia odnawialna, której potencjał omawiamy w sekcji „Stawiamy na...”.

Michał Kurpiel

// Wiceprezes Zarządu F-Trust iWealth



Założenia inwestycyjne - maj 2026

Inflacja rośnie.

Odczyty inflacyjne pokazują **istotnie wyższy poziom inflacji** po wybuchu wojny. Zakończenie działań wojennych, nie rozwiąże tego problemu z dnia na dzień. Globalnie niski poziom rezerw ropy, będzie wymagał uzupełnienia, a zakłócenia w dostawach nawozów, przełożą się na podwyższone ceny żywności w drugiej połowie roku.

Równocześnie **globalna gospodarka mocno przyspiesza**, a gigantyczne nakłady na AI powodują wzrost cen komponentów elektronicznych oraz energii. To wszystko potwierdza, iż znajdujemy się w fazie ekspansji gospodarczej.

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

Sektor technologiczny jest megatrendem i obowiązkową pozycją w portfelu z racji trwającej rewolucji AI. Rekordowe nakłady inwestycyjne podnoszone w ślad za rosnącym popytem podnoszą wyceny spółek technologicznych w całym łańcuchu dostaw dla AI.

Sektor biotechnologiczny również będzie beneficjentem rewolucji AI. Wrażliwość na przyszłą wysokość stóp procentowych każe zachować ostrożność, ale sektor jak na razie jest silny. **Scenariusz bazowy dla S&P jest bardzo umiarkowany.** Widać rotację kapitału do sektora energetycznego w związku z wysokimi cenami ropy oraz do sektora przemysłowego i materiałowego, które są beneficjentami inwestycji w AI.

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

S&P500 jest na nowych szczytach głównie za sprawą sektora technologicznego. Rosną zyski i prognozy, ale wysokie wyceny będą zachęcać inwestorów do szukania tańszych alternatyw. 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. Ostrożnie podchodzimy do Europy ze względu na uzależnienie od importu energii. Utrzymujemy pozytywne postrzeganie sektora przemysłowego i dostawców energii (utilities), które są beneficjentami budowania centrów AI.

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

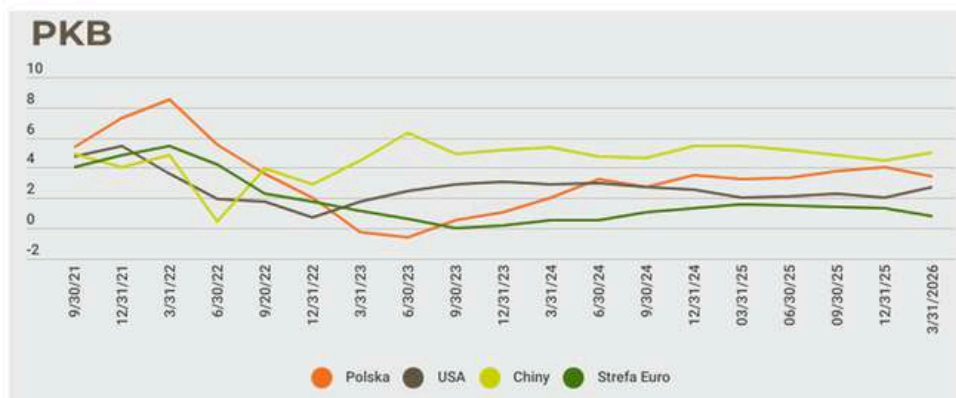
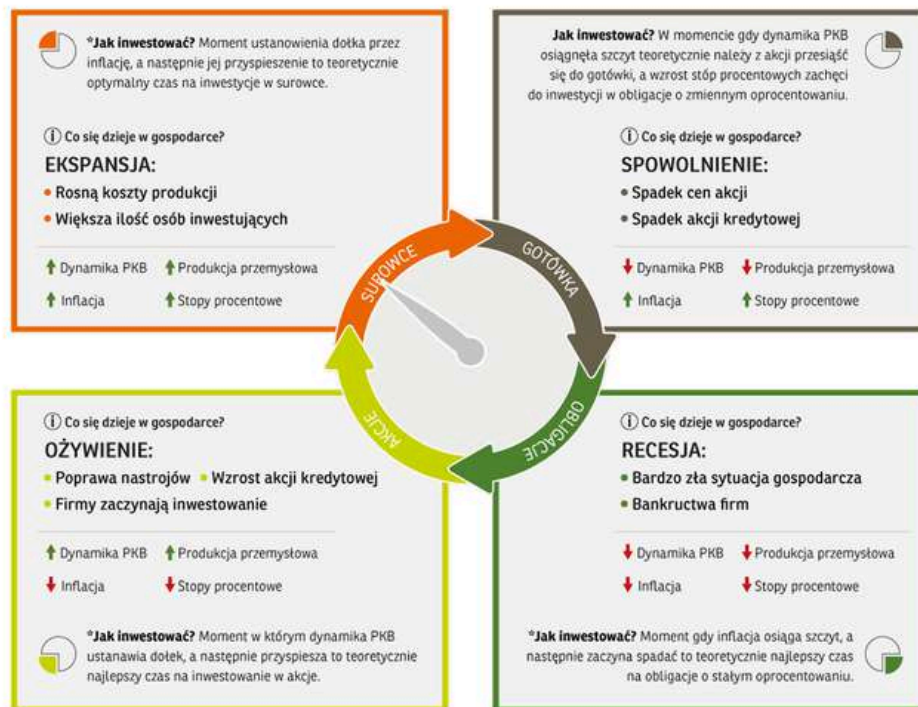
Atak na Iran zakończył erę spadającej inflacji. Deeskalacja tego konfliktu, pomimo że cena ropy spada, nie zmieni faktu, że **dołek inflacji został wyznaczony na początku roku.** Dlatego naszym zdaniem warto wykorzystać okazję do ograniczenia ekspozycji na długoterminowe obligacje.

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

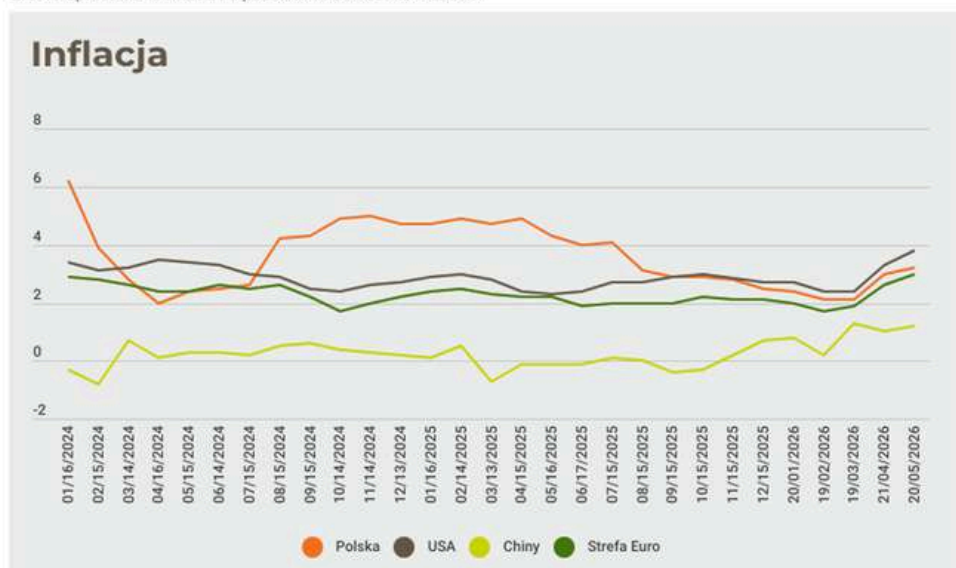
Ropa spada po zapowiedzi rozejmu. Zakładamy jednak, że jej cena będzie utrzymywać się na podwyższonych poziomach w okolicy 80 dolarów nawet jeśli pokój zostanie osiągnięty. Globalne rezerwy są na bardzo niskich poziomach, a sezon wzmożonego popytu się zbliża. Po silnej korekcie z marca, **rynek metali szlachetnych** w kwietniu był w konsolidacji, ale trend wzrostowy i silne fundamenty wciąż są aktualne. Deeskalacja konfliktu i niższe rentowności dają silny impuls wzrostowy dla srebra i złota. **Miedź** wraca do wzrostów po okresie konsolidacji – pozostaje metalem z największym deficytem podaży w stosunku do popytu. Widzimy też potencjał w metalach ziem rzadkich, będących wąskim gardłem rewolucji AI. W związku z globalnym niedoborem nawozów rosnąć mogą również ceny surowców rolnych.

Dane Makro

— dane na dzień: 20.05.2026 r.



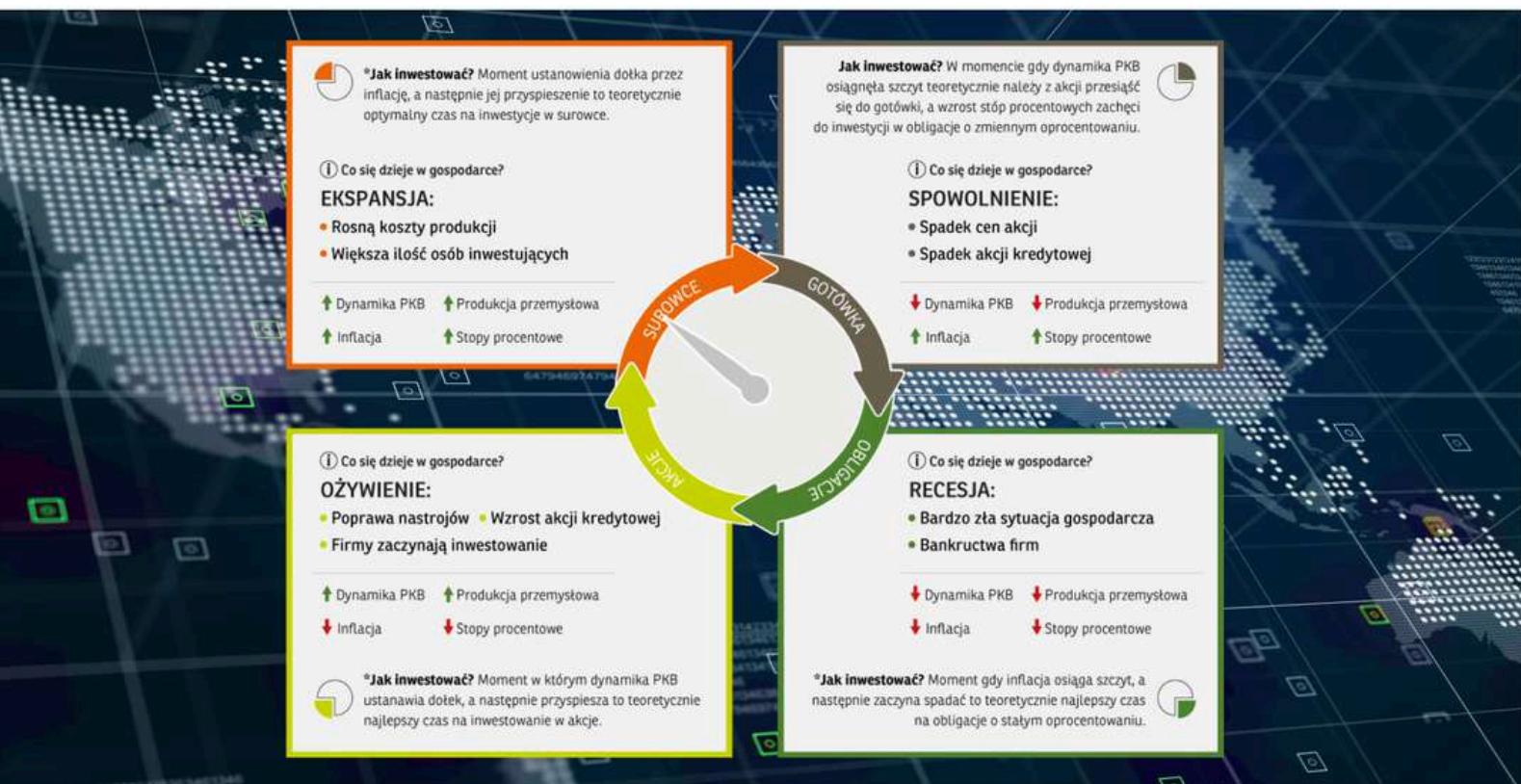
Źródło: opracowanie własne na podstawie tradineconomics.com



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradineconomics.com

Barometr gospodarczy F-Trust iWealth

— maj 2026



Komentarz Jędrzeja Janiaka, Analityka F-Trust iWealth:

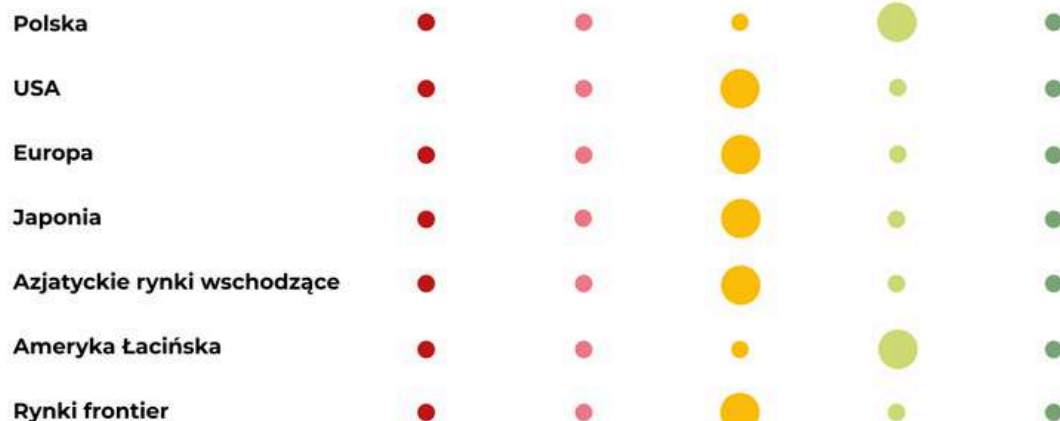
Ostatnie dane gospodarcze bardzo wyraźnie wpisują się w charakterystykę obecnej fazy ekspansji. Mamy najwyższy miesięczny wzrost wskaźnika J.P. Morgan Global Manufacturing PMI od sześciu lat. Z jednej strony pokazuje to siłę gospodarki, a z drugiej może być efektem gromadzenia zapasów i zwiększania produkcji w miarę dostępności półproduktów. Najpewniej mamy do czynienia z dwoma czynnikami równocześnie. To wszystko dzieje się w otoczeniu rosnącej presji cenowej, rosnącego kosztu pieniądza i ogromnych nakładów inwestycyjnych.

Dokonujemy przesunięcia w naszym barometrze, w dużej mierze mając na uwadze możliwy dodatkowy wpływ cen żywności na inflację. Dopuszczamy scenariusz alternatywny, w którym szybko dochodzi do rozejmu, a z Zatoki Perskiej wypływa nagle ogromna ilość ropy, spychając jej cenę ponownie w okolice 50 dolarów. Scenariusz ten wydaje się jednak istotnie mniej prawdopodobny. Niemniej, w przypadku jego realizacji, otoczenie makroekonomiczne ponownie sprzyałoby aktywom ryzykownym i raczej nie powinno spowodować większych strat w zdywersyfikowanym portfelu. Bardziej prawdopodobne wydaje nam się odbudowywanie rezerw oraz dywersyfikacja dostaw i źródeł energii.

Utrzymujemy przekonanie, że nawet po rozejmie presja inflacyjna pozostanie, co będzie niosło ze sobą konsekwencje dla zachowania aktywów finansowych.



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:

Obecny dynamiczny rajd na rynkach kapitałowych (zwłaszcza w USA) jest napędzany rosnącymi zyskami. Choć gwałtowne wzrosty indeksów często budzą obawy o bańkę spekulacyjną, to fundamenty tej hossy są solidne, ponieważ wynikają z realnej poprawy wyników finansowych przedsiębiorstw, a nie tylko z rynkowej euforii.

Kluczowym motorem napędowym pozostaje rewolucja w obszarze sztucznej inteligencji, która jest postrzegana jako katalizator nowej ery produktywności, wykraczający daleko poza sam sektor technologiczny. Inwestorzy zdają się wyceniać scenariusz, w którym implementacja AI pozwoli na trwałe zwiększenie marż i zysków w wielu sektorach gospodarki.

Optymizm ten jest wspierany przez zaskakująco odporne dane o PKB oraz ożywienie w globalnym przemyśle, gdzie wskaźnik PMI osiągnął najwyższe poziomy od sześciu lat. To ożywienie ma jednak swoją cenę. Rynek funkcjonuje w otoczeniu rosnącego kosztu pieniądza i utrzymującej się presji cenowej, szczególnie w sektorze żywności i energii. Choć dopuszczalne są scenariusze alternatywne, jak nagły spadek cen ropy sprzyjający ryzykownym aktywom, za bardziej prawdopodobne uznaje się trwałe utrzymanie presji inflacyjnej nawet po ewentualnych rozejmach geopolitycznych.

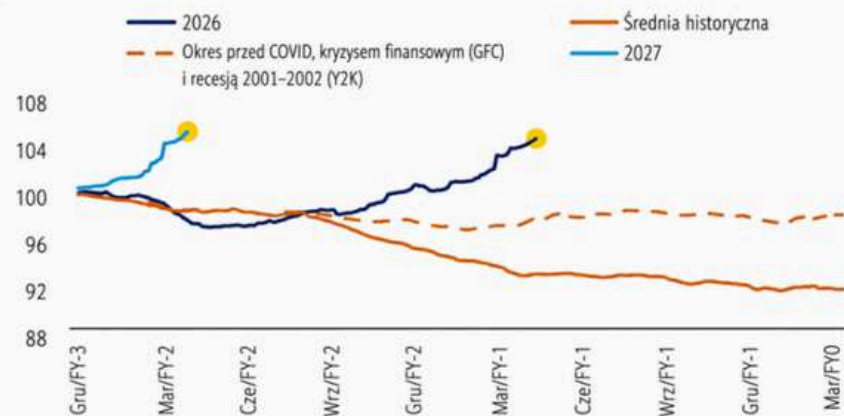
W efekcie rynki akcji znajdują się w fazie silnej ekspansji, gdzie wiara w technologiczny przełom AI musi mierzyć się z wyzwaniami makroekonomicznymi i koniecznością dywersyfikacji dostaw oraz źródeł energii. W takim otoczeniu poza spółkami technologicznymi widzimy w portfelu również sektory energii, wydobywcze i przemysłowe.

Wysoka dynamika prognoz zysków, umiarkowane wyceny oraz słabość dolara skłania nas do szukania okazji również wśród rynków wschodzących, gdzie stawiamy na fundusze operujące w Ameryce Łacińskiej, będącej dodatkowo eksporterem surowców.



Wykres 13: Szacunki na lata 2026 i 2027 są powyżej średnich historycznych

Zmiany szacunków EPS dla S&P 500 za rok fiskalny (FY) w porównaniu z konsensem na lata 2026–2027 (stan na 16.04.2026)



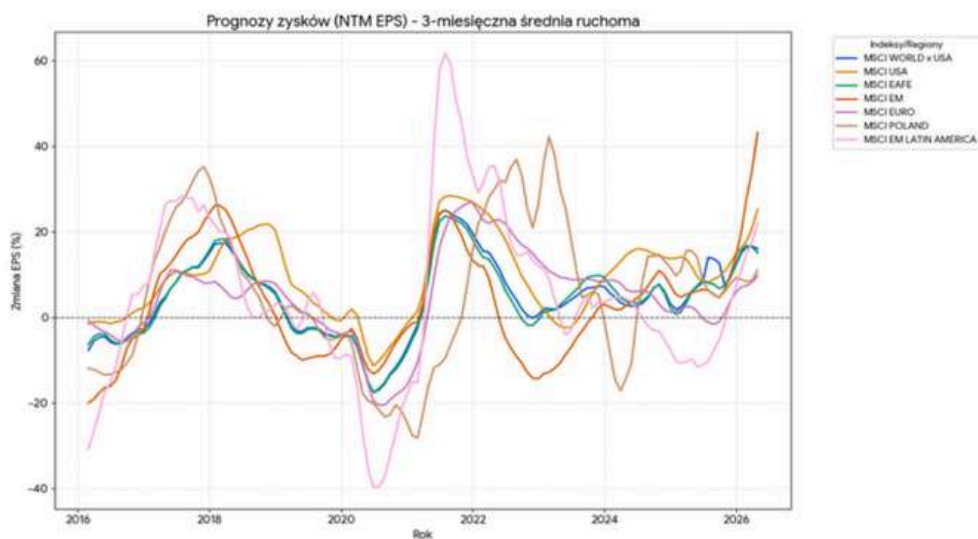
Źródło: BofA US Equity & Quant Strategy, FactSet; Uwaga: średnia historyczna oparta na okresie 2001–2024.

BofA GLOBAL RESEARCH

Szacunki na lata 2026 i 2027 są powyżej średnich historycznych

Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze

Źródło: https://x.com/ISABELNET_SA



Prognozy zysków (NTM EPS) - 3-miesięczna średnia ruchoma

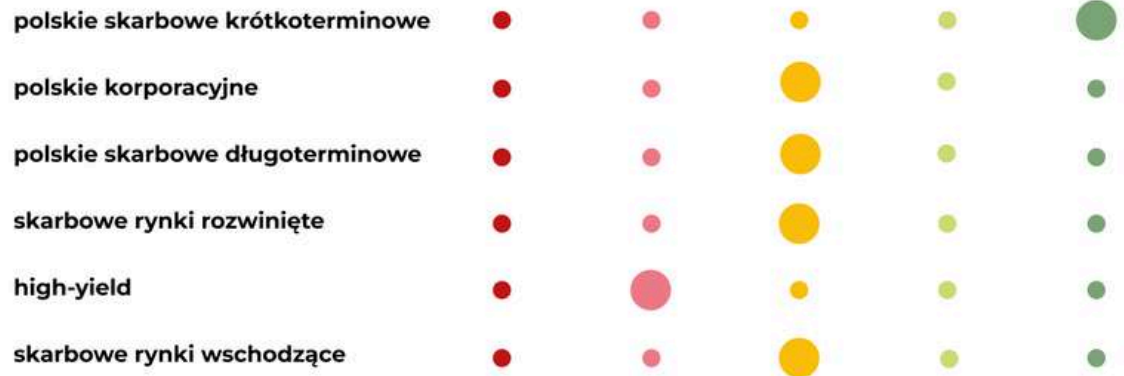
Kliknij TUTAJ, aby wyświetlić grafikę w większym rozmiarze

Źródło: Wyliczenia własne. Dane Bloomberg.





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:

Obecna sytuacja na rynku dłużnym zmusza inwestorów do rewizji dotychczasowych strategii, gdyż era systematycznie spadającej inflacji dobiegła końca. Analiza danych makroekonomicznych wskazuje, że dołek dynamiki cen został prawdopodobnie wyznaczony na początku roku, gdy atak na Iran trwale zmienił krajobraz rynkowy.

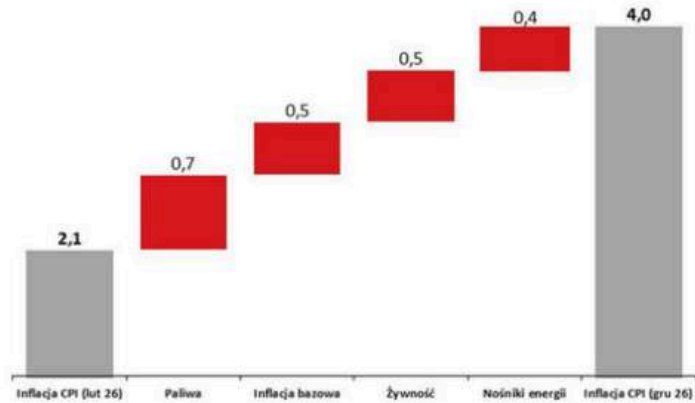
Nawet w obliczu postępującej deeskalacji konfliktów i okresowych spadków cen ropy, presja inflacyjna pozostaje realnym zagrożeniem, co stanowi sygnał do redukcji ekspozycji na długoterminowe obligacje skarbowe. Inwestorzy grający na wzrosty cen obligacji muszą mierzyć się z niekorzystnym otoczeniem, w którym kluczowym ryzykiem staje się kombinacja silniejszego wzrostu gospodarczego i wyższej od oczekiwań inflacji. Taki scenariusz jest fundamentem dla utrzymywania się wyższych stóp procentowych przez dłuższy czas.

Dodatkowym czynnikiem destabilizującym rynki obligacji, szczególnie w krajach rozwijających się, jest ryzyko szerokiego zwrotu banków centralnych w stronę podwyżek stóp procentowych w odpowiedzi na uporczywą inflację. Strategia unikania długiego terminu zapadalności wydaje się obecnie najbardziej uzasadnionym podejściem wobec ryzyka utrwalenia się inflacji na poziomach wyższych niż cele banków centralnych.

Perspektywy dla obligacji pozostają więc pod silną presją. Uważamy, że część dłużna powinna być utrzymywana w funduszach o niskim duration i zmiennej stopie procentowej, a ewentualne spadki rentowności na skutek np. istotnie tańszej ropy i drożności łańcuchów dostaw lepiej rozegrać w części akcyjnej portfela.

Prognozowany wkład kategorii inflacyjnych do wzrostu inflacji na koniec 2026 r.

% r/r, pkt. proc.



Prognozowany wkład kategorii inflacyjnych do wzrostu inflacji na koniec 2026 r.

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

Źródło: https://x.com/Pekao_Analizy

PMI Input Prices — PMI Output Prices

Index, sa, >50 = inflation m/m. Dots = long-run average since 1998.



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

Źródło: <https://www.pmi.spglobal.com/Public/Release/PressReleases>



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:

Rynek surowców znajduje się obecnie w wyraźnym trendzie wzrostowym, choć poszczególne sektory reagują na zmieniającą się sytuację geopolityczną w różny sposób. W segmencie energetycznym zapowiedzi rozejmu przyniosły korektę cen ropy naftowej, jednak prognozy zakładają utrzymanie się cen na podwyższonym poziomie około 80 dolarów za baryłkę ze względu na niskie globalne rezerwy i nadchodzący sezon wzmożonego popytu.

Z kolei rynek metali szlachetnych, po marcowej korekcie i kwietniowej konsolidacji, otrzymuje silny impuls wzrostowy dzięki deeskalacji konfliktu oraz niższym rentownościom obligacji, co przy silnych fundamentach wspiera ceny złota i srebra. Interesująco prezentuje się sektor metali przemysłowych, gdzie miedź powraca do wzrostów jako surowiec o największym deficycie podaży względem popytu, a metale ziem rzadkich zyskują na znaczeniu jako niezbędne ogniwo rewolucji AI. Równocześnie rośnie potencjał surowców rolnych, co jest napędzane poprawiającą się sytuacją techniczną oraz fundamentalnymi niedoborami nawozów. Wyceny w tym sektorze są uznawane za relatywnie niskie, co przy wysokich cenach paliwa i problemach w dostępności nawozów, szczególnie w biedniejszych częściach świata, tworzy przestrzeń dla dalszych zwyżek. Całościowy obraz rynku surowcowego sugeruje więc, że mimo okresowych korekt na ropie, szeroki indeks towarowy pozostaje w fazie wzrostu, wspieranej przez strukturalne niedobory podaży i zapotrzebowanie ze strony sektora technologicznego. Ekspozycja na koszyk surowców może być dobrym zabezpieczeniem portfela w okresie podwyższonej niepewności geopolitycznej.

Surowce rolne (kontra reszta) (indeksy cen równej wagi)



Surowce rolne (kontra reszta)

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

Autorzy raportu



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



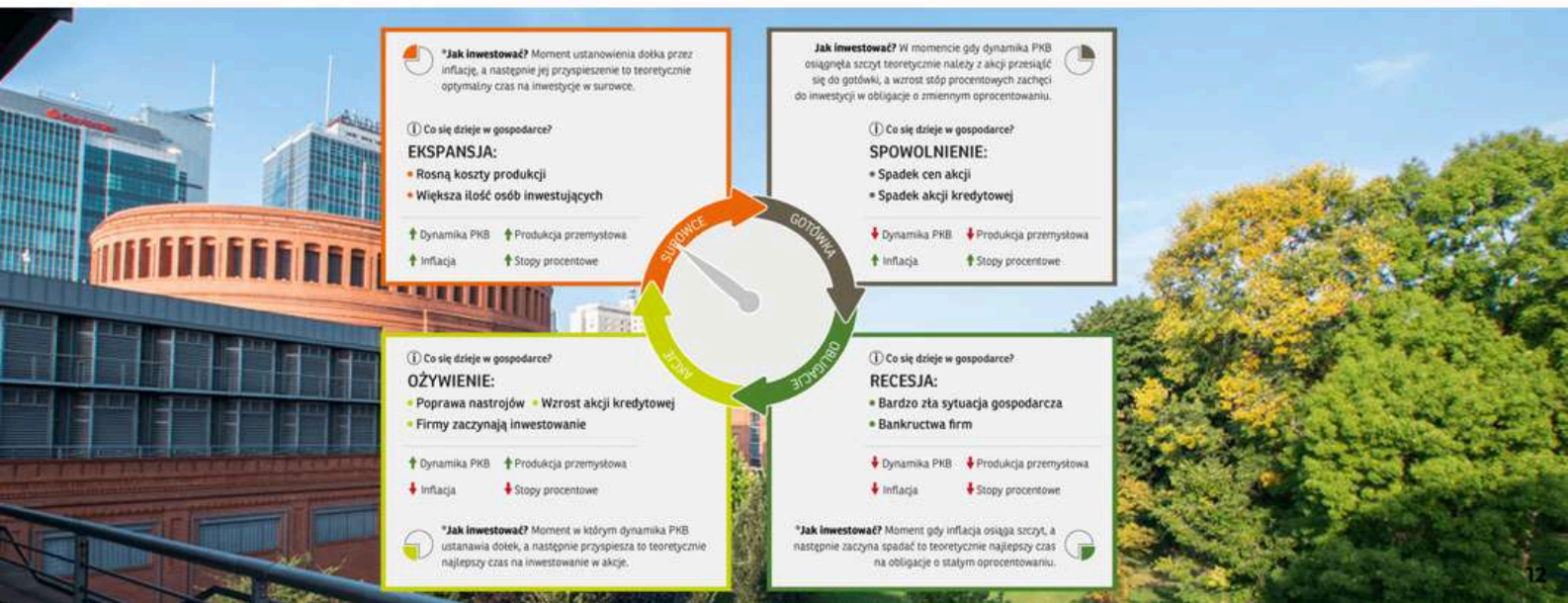
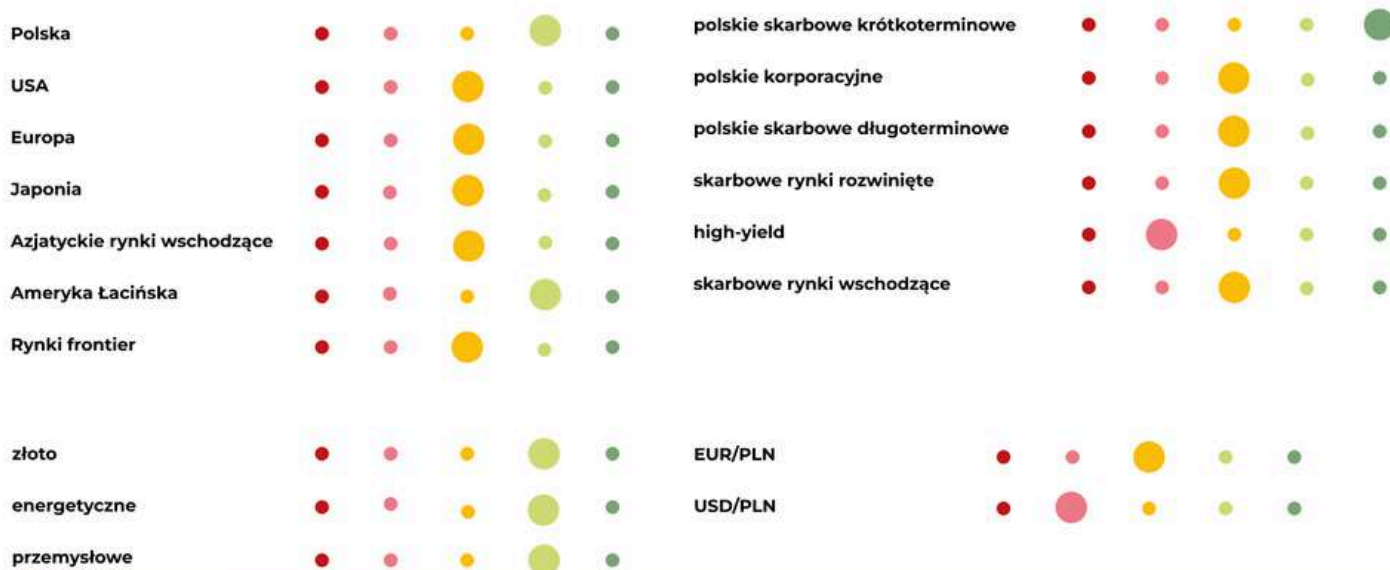
Jacek Maleszewski,
Dyrektor ds. Doradztwa
Inwestycyjnego
F-Trust iWealth

Portfele modelowe

— maj 2026

Odbicie na fali rekordowych zysków, podsycane nadzieją na szybkie otwarcie cieśniny w Zatoce Perskiej, doprowadziło do bardzo silnych wzrostów ryzykownych aktywów. Widzimy to w szczególności w funduszach opartych na spółkach półprzewodnikowych oraz innych podmiotach związanych z infrastrukturą sztucznej inteligencji. Na głównych indeksach notowaliśmy nowe szczyty do połowy maja, następnie wątpliwości natury geopolitycznej ponownie zasiały nieco niepewności co do przyszłych cen surowców i trwałości łańcuchów dostaw. Rynek wie, że zbliżają się wybory w USA, a także zakłada, że praktycznie nikomu destrukcja sektora energetycznego nie jest na rękę. Niestety jednak, nie zawsze to co racjonalne na pierwszy rzut oka materializuje się jako scenariusz bazowy.

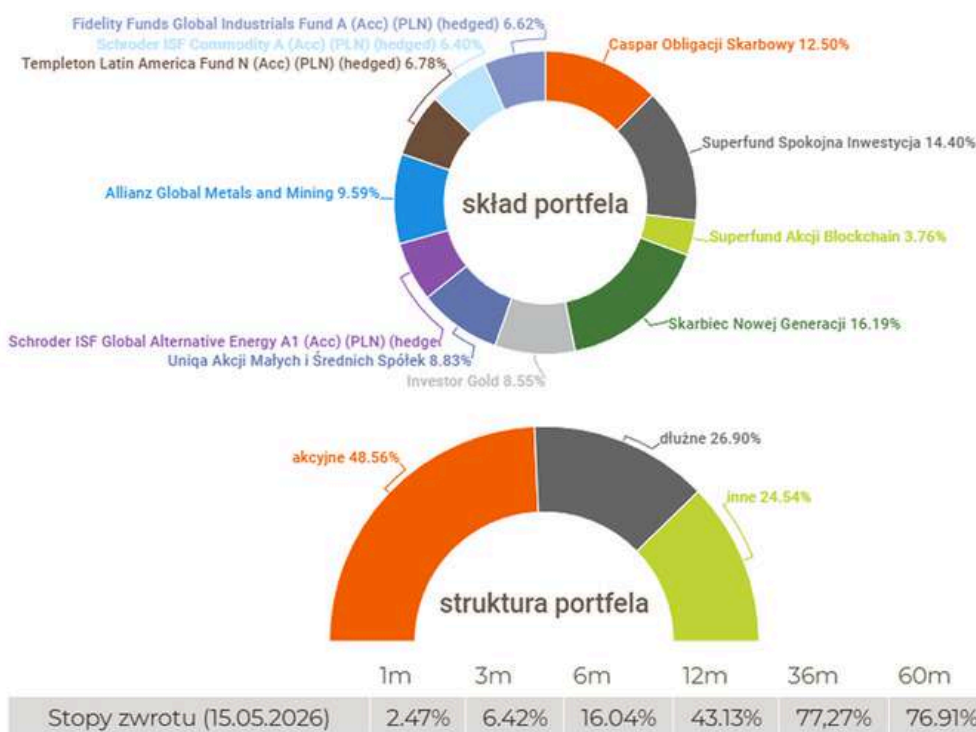
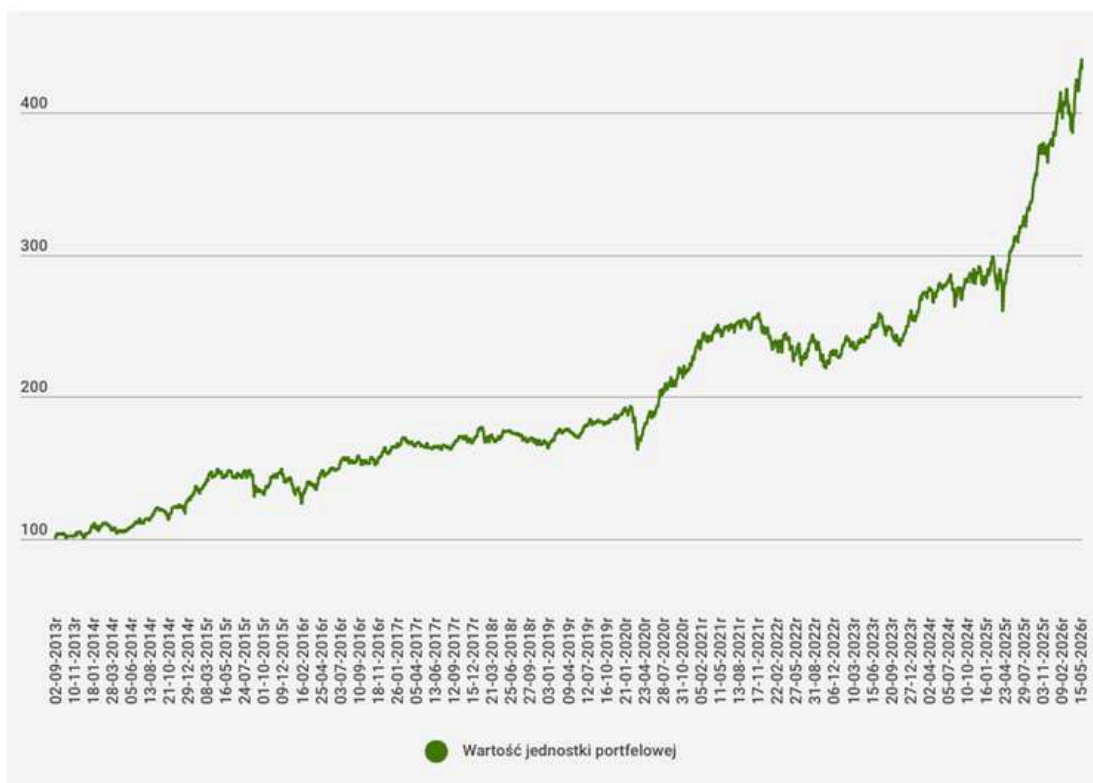
Zabezpieczeniem na obecną fazę cyklu, a także na przyspieszenie wzrostu cen spowodowane czynnikami podażowymi są fundusze surowcowe, w szczególności te oparte o koszyk surowców, a nie na akcjach spółek z sektora. Sytuacja po stronie rynków obligacji również wydaje się charakterystyczna dla obecnej fazy cyklu, choć napięcie geopolityczne odbija się tu jeszcze wyraźniej. Rosną rentowności obligacji długoterminowych (ceny spadają), a retoryka banków centralnych wyraźnie przesunęła się z obniżek na podwyżki stóp. Wniosek dla nas jest jeden i oczywisty – to nie czas na szukanie okazji na rynkach obligacji. W sytuacji pozytywnego rozstrzygnięcia na rynku ropy i jej pochodnych, przy spadku oczekiwań inflacyjnych i rynkowych stóp procentowych, więcej korzyści może przynieść część akcyjna portfela. W tym miesiącu główne zmiany w portfelach dotyczą przejścia z części dłużnej w całości do funduszy opartych na obligacjach krótkoterminowych.





Portfel edukacyjno-sektorowy

Doważenie sektora technologicznego w kwietniu pozwoliło w jeszcze większym stopniu skorzystać na trendach w sektorze półprzewodników. Dobry miesiąc mają za sobą również pozostałe kierunki dodane ostatnio do portfela, tj. ekspozycja na alternatywną energię poprzez fundusz Schroder ISF Global Alternative Energy A1 (Acc) (PLN) (hedged) oraz koszyk surowców poprzez fundusz Schroder ISF Commodity A (Acc) (PLN) (hedged). W tym miesiącu zamykamy ekspozycję na obligacje o nieco dłuższym terminie zapadalności i kierujemy środki do Caspar Obligacji Skarbowy. Utrzymujemy dość agresywną strukturę 75/25 na rzecz funduszy akcyjnych i surowcowych.



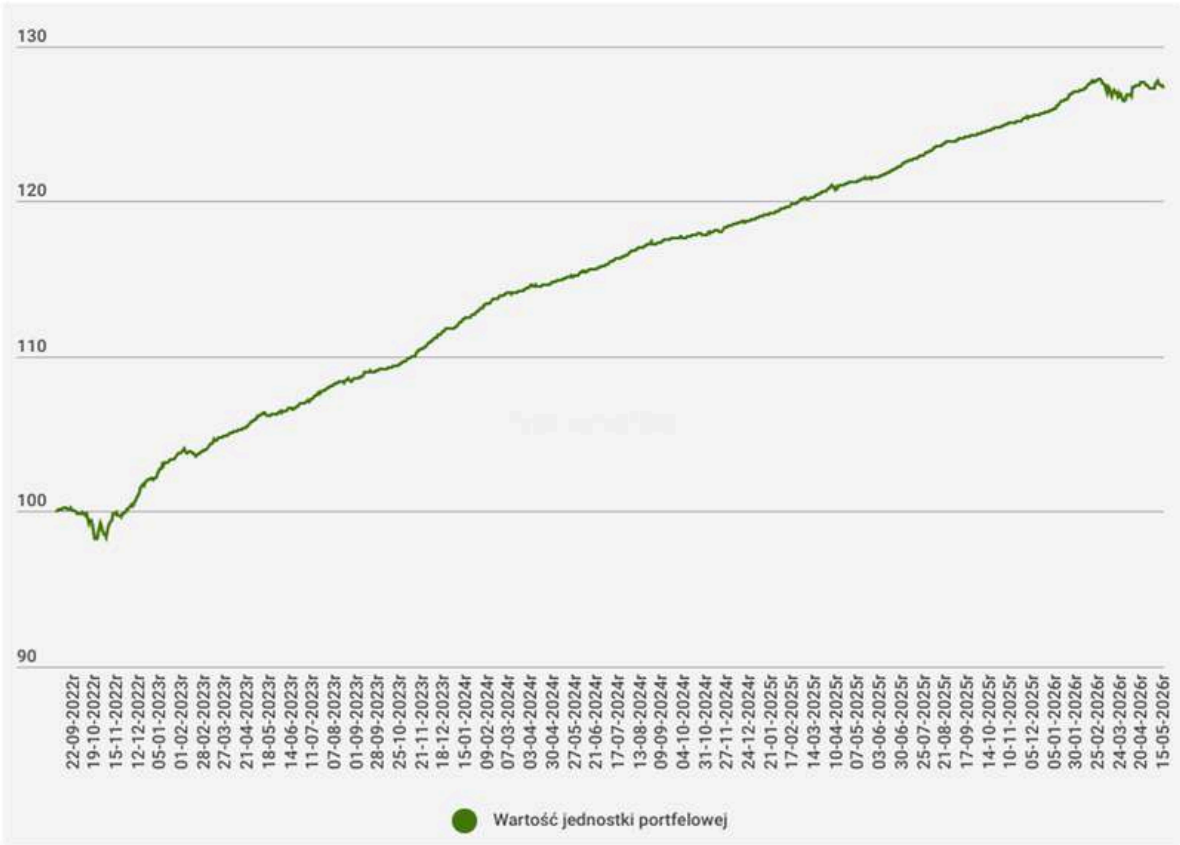


Portfel Konserwatywny

Ostatnie miesiące przypominają o ryzyku inwestycyjnym nawet w portfelach o najniższym profilu ryzyka. Grunt to zachować cierpliwość i pamiętać, że wahania wycen powinny zostać z czasem wyrównane zarówno za sprawą odsetek wpływających do portfeli funduszy, jak i dzięki zmianom cen obligacji w miarę zbliżania się terminu ich wykupu. Cel inwestycyjny w postaci pobicia depozytu bankowego oraz ochrony realnej wartości środków wydaje się niezagrożony.

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 (15.05.2026)	-0.15%	-0.19%	1.79%	4.78%	19.80%	1.11%

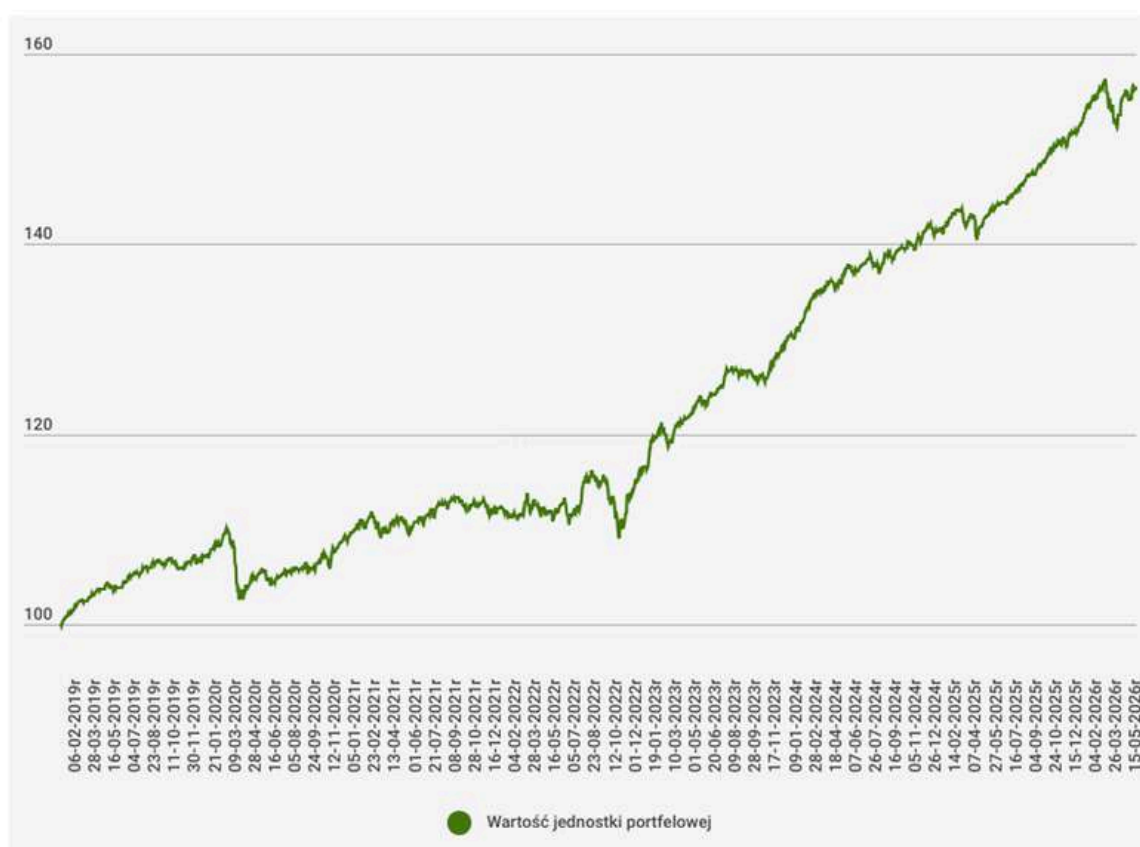


Portfel Ostrożny

W tym miesiącu zamykamy Ipopema Obligacji Uniwersalny, aby zredukować ekspozycję na długoterminowe obligacje. Przenosimy środki do Investor Oszczędnościowy. Dobrze w portfelu zachowują się dodane ostatnio surowce w postaci subfunduszu Investor Surowcowy. Marcowa korekta została już w większości odrobiona.

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 (15.05.2026)	0.32%	0.04%	3.49%	8.88%	26.31%	42.23%	2.23%

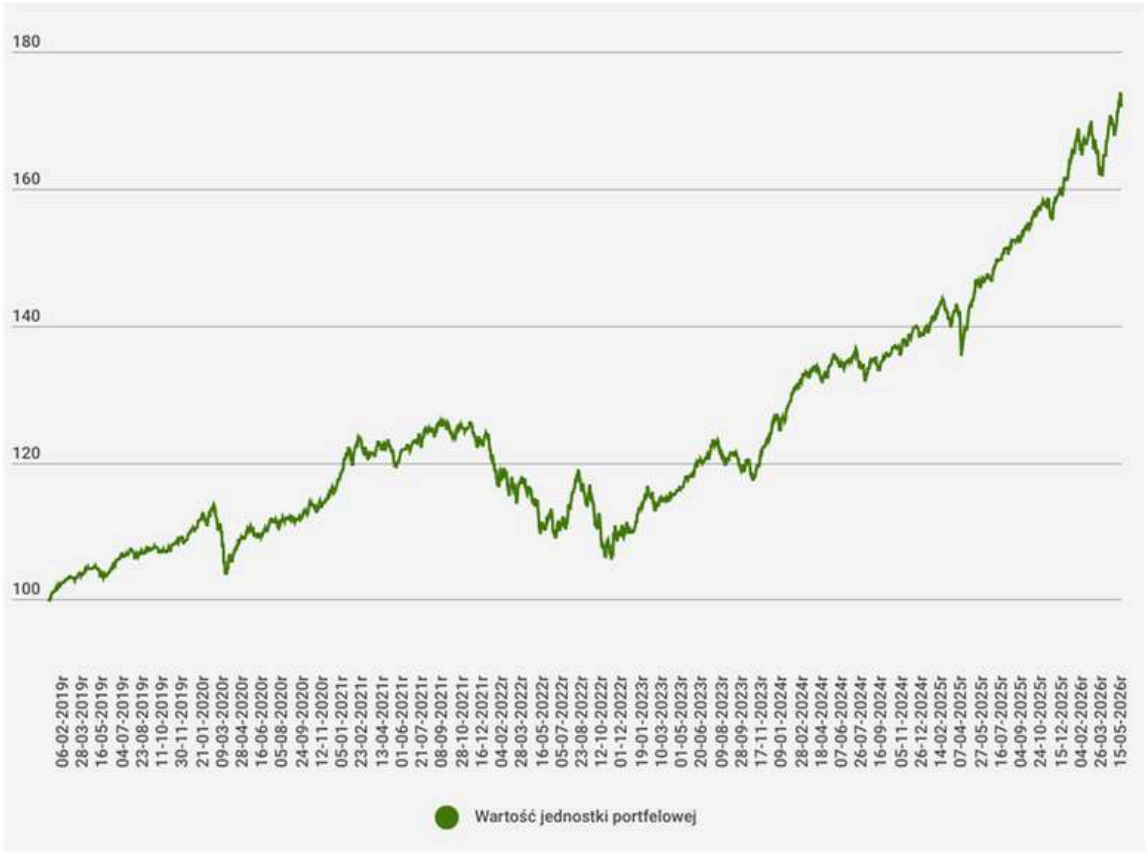


Portfel Stabilny

Portfel z nawiązką odrobił marcową korektę, wspinając się na nowe rekordowe poziomy. Największy wkład w ten wynik miała ekspozycja na sektor wzrostowy w postaci VIG / C-QUADRAT Global Growth Trends. W tym miesiącu redukujemy ekspozycję na obligacje o dłuższym terminie w Caspar Obligacji Uniwersalnej.

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 (15.05.2026)	1.61%	3.14%	9.60%	17.62%	45.97%	43.8%	6.58%

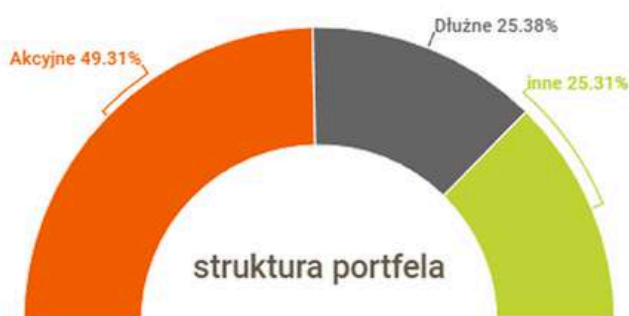
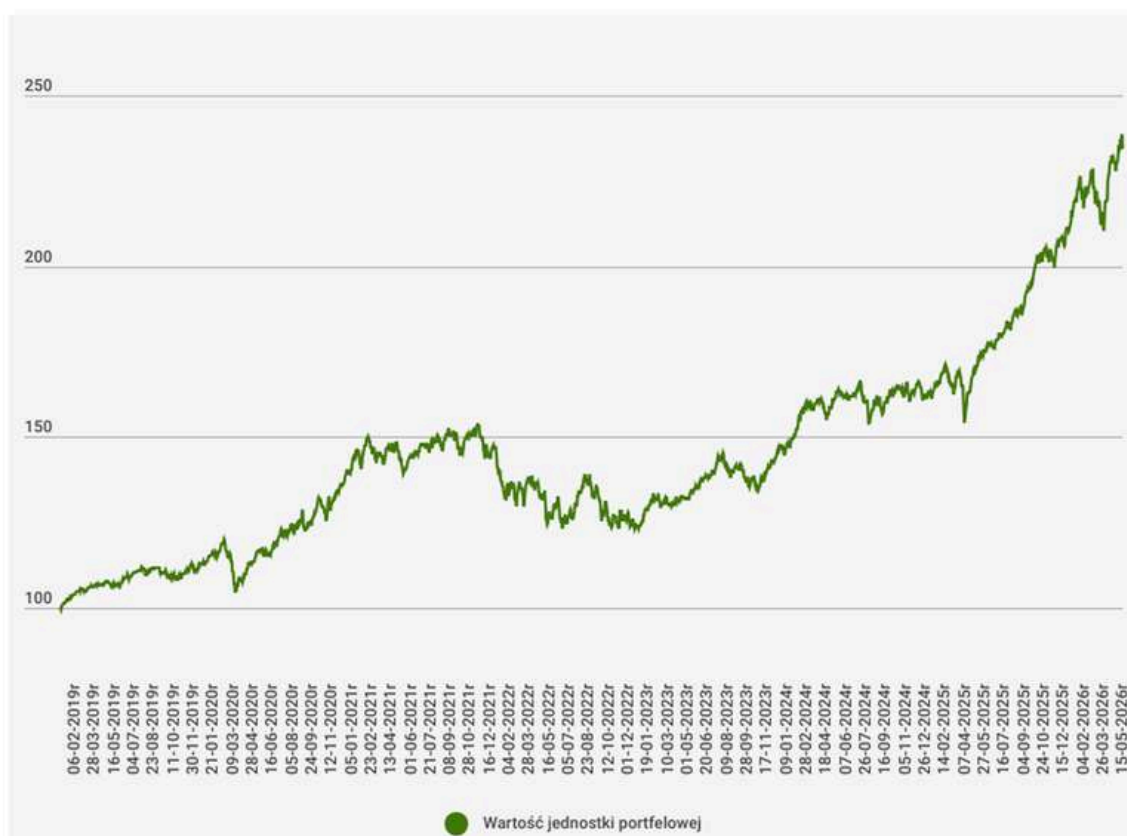


Portfel Zrównoważony

Za sprawą funduszy inwestujących w spółki budujące infrastrukturę AI portfel skorzystał na ostatnim silnym odbiciu w sektorze półprzewodników. Dobrze zachowała się również pozycja surowcowa, dodana w ostatnim miesiącu poprzez fundusz Schroder ISF Commodity A (Acc) (PLN) (hedged). Nieco słabszy wynik odnotował fundusz inwestujący w Ameryce Łacińskiej. W tym miesiącu zamykamy w części dłużnej fundusz obligacji korporacyjnych i kierujemy środki do Caspar Obligacji Skarbowy.

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 (15.05.2026)	1.63%	5.93%	15.77%	35.19%	74.48%	67.55%	11.29%

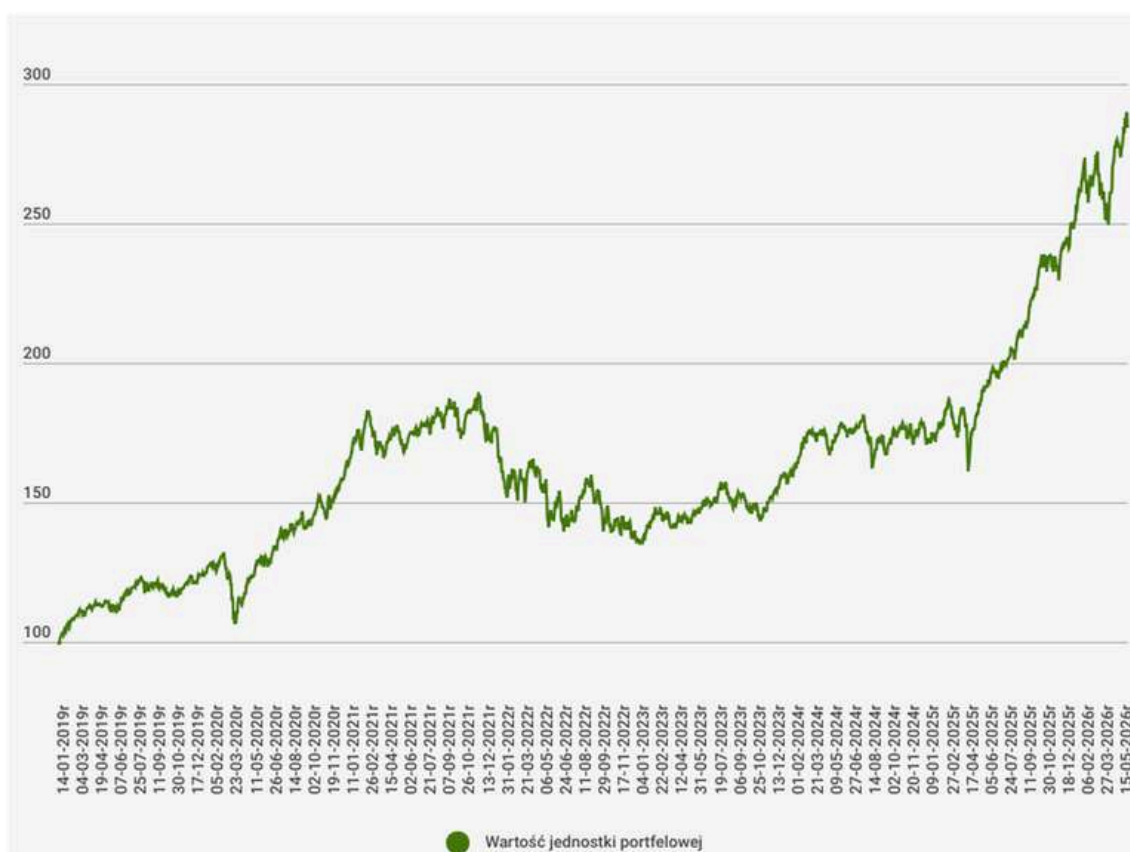


Portfel Agresywny

W tym miesiącu bez zmian. Portfel korzysta na wielu obranych kierunkach, co cieszy zwłaszcza w długim terminie. Wynik za ostatnie 3 lata to już niemal 100%, co pokazuje, że udało się wykorzystać trwającą hossę na rynkach akcji. Zachowujemy niepełną ekspozycję, utrzymując ok. 16% portfela w funduszu obligacji krótkoterminowych na wypadek kolejnej silnej wyprzedaży.

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 (15.05.2026)	2.41%	8.02%	21.33%	49.93%	94.6%	68.56%	14.51%



Stawiamy na...

Energię alternatywną

Sektor energii alternatywnej to jeden z najsilniejszych megatrendów, napędzanych zarówno strukturalnym wzrostem popytu, jak i obecną sytuacją geopolityczną. Globalne inwestycje w energetykę odnawialną biją rekordy, a sektor wchodzi w fazę dojrzałego wzrostu.

1. Ogromny wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną. Sztuczna inteligencja i centra danych znacząco zwiększają zużycie prądu. Według IEA centra danych mogą podwoić konsumpcję do ok. 945 TWh do 2030 r., rosnąc cztery razy szybciej niż reszta gospodarki. Sztuczna inteligencja oraz elektryfikacja przemysłu i transportu tworzą strukturalny „głód mocy”, na który najszybciej są w stanie odpowiedzieć odnawialne źródła energii połączone z magazynowaniem.

2. Alternatywne źródła energii oferują nową moc przyłączeniową najtaniej i najszybciej. Koszty technologii spadają, a projekty OZE oferują coraz lepsze stopy zwrotu, zwłaszcza przy drożących węglowodorach. Dlatego dominują w nowo przyłączanych mocach - są skalowalne i mają najkrótszy czas realizacji w porównaniu z energią z gazu, nie wspominając już o energetyce jądrowej.

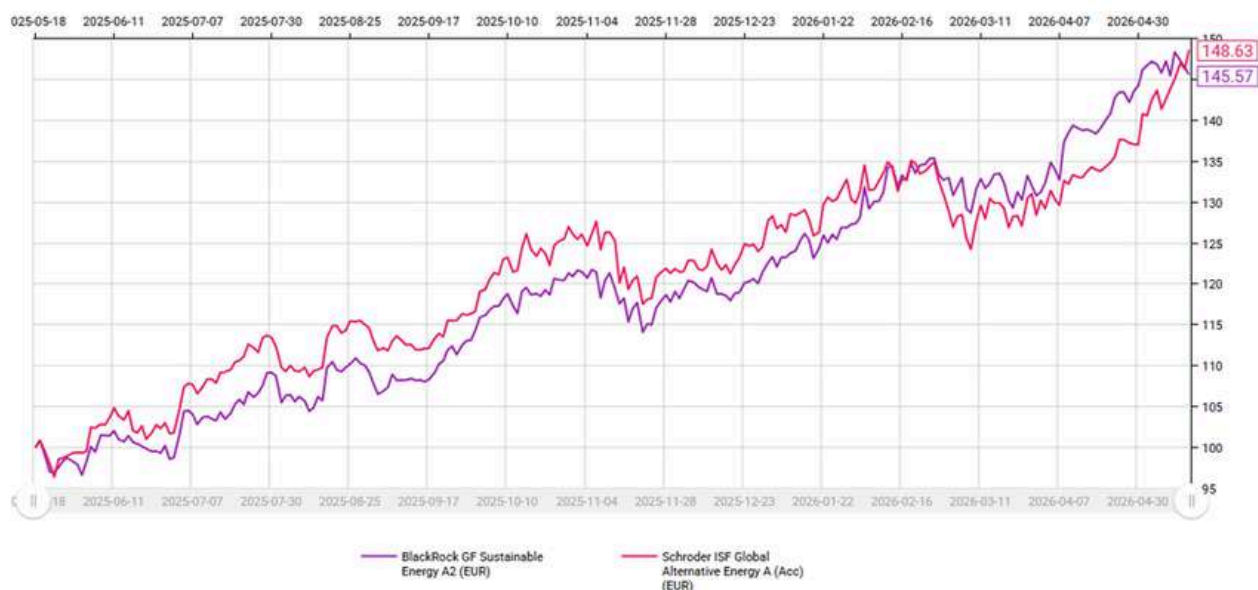
3. Geopolityczne ryzyko i kryzys w Cieśninie Ormuz. Obecny konflikt w regionie Zatoki Perskiej i poważne zakłócenia żeglugi przez Cieśninę Ormuz spowodowały największy szok energetyczny od dekad. Ceny nośników energii gwałtownie wzrosły, a świat ponownie przekonuje się, jak niebezpieczna jest zależność od skoncentrowanych i geopolitycznie wrażliwych źródeł paliw kopalnych. To bezpośrednio przekłada się na większe zainteresowanie dywersyfikacją i źródłami lokalnymi, niezależnymi od cieśnin i konfliktów. Kraje i inwestorzy przyspieszają transformację energetyczną w poszukiwaniu prawdziwego bezpieczeństwa.

4. Polityka, regulacje i dekarbonizacja. Cele klimatyczne, a co za tym idzie, różnego rodzaju dopłaty, choć ostatnio tracą nieco na znaczeniu i skali, wciąż pozostają istotne. Najbardziej newralgiczna jest jednak potrzeba modernizacji starych sieci energetycznych w wielu krajach w związku z postępującą elektryfikacją.

5. Dojrzały rynek z atrakcyjnymi wycenami. Po latach „życia z dopłat”, dziś rynek stał się dojrzały. Wiele spółek oferuje solidne fundamenty: rekordowe backlogi zamówień, poprawiające się marże i przewidywalny wzrost na horyzoncie 5-10 lat.

Dziś sektor energii alternatywnej to nie tylko zielona transformacja, ale przede wszystkim odpowiedź na dwa największe wyzwania współczesności: rosnący głód energii (AI + elektryfikacja) oraz geopolityczną niestabilność dostaw kopalnych nośników energii. Kryzys w Cieśninie Ormuz przypomina boleśnie, że dywersyfikacja i lokalna produkcja energii dziś to nie opcja, ale konieczność. Ryzyka oczywiście istnieją, ale strukturalne fundamenty tego sektora wydają się obecnie bardzo silne.

OD DNIA: 2025-05-18 DO DNIA: 2026-05-18



Fundusze z oferty F-Trust iWealth z ekspozycją na sektor energii odnawialnej
Źródło: Platforma Funduszy F-Trust iWealth

// 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.