

# Raport

Czerwiec 2026

F//TRUST iWealth

## Spis treści

Wstęp	3
Założenia inwestycyjne	4
Dane makro	5
Barometr gospodarczy	6
Akcje	7
Obligacje	8
Inne	9-10
Portfele modelowe	11
Portfel Konserwatywny	12
Portfel Ostrożny	13
Portfel Stabilny	14
Portfel Zrównoważony	15
Portfel Agresywny	16
Portfel edukacyjno-sektorowy	17
Stawiamy na...	18
Zastrzeżenia prawne	19

# Bal trwa, ale tańczymy bliżej drzwi.

Z kosmicznym wręcz impetem wchodzimy w drugą połowę czerwca, zbliżając się do teoretycznie spokojniejszego, wakacyjnego okresu na rynkach kapitałowych. Mijający tydzień przyniósł nam wydarzenie bezprecedensowe – historyczny debiut giełdowy SpaceX (SPCX). Z wyceną przekraczającą 2 biliony dolarów było to największe IPO w historii globalnych rynków. Wydarzenie to redefiniuje sektor technologiczny, trwale łącząc branżę kosmiczną z rewolucją sztucznej inteligencji.

Pierwsza sesja spółki 12 czerwca okazała się ogromnym sukcesem. Pomimo wygórowanej wyceny fundamentalnej – ze wskaźnikiem ceny do przychodów (P/S) na poziomie około 110 – kurs SPCX wzrósł pierwszego dnia o kolejne 19%. Sukces firmy Elona Muska może wywołać nową falę debiutów innych technologicznych megagraczy. Wymusi również głęboką zmianę strategii funduszy pasywnych (ETF), które muszą uwzględnić nowego giganta w indeksach.

W krótkim terminie SpaceX zostało objęte procedurą szybkiej ścieżki do wejścia w skład indeksu Nasdaq 100. Oznacza to, że fundusze pasywne zarządzające bilionowymi aktywami będą zmuszone w najbliższych tygodniach masowo skupować akcje spółki. Aby zrobić dla nich miejsce, menedżerowie zaczną wyprzedawać akcje dotychczasowych liderów technologicznych, co wywoła zauważalną rotację kapitału. Dodatkowym, silnym impulsem płynnościowym dla rynków będzie potężna, przekraczająca 80% redukcja zapisów na akcje SPCX w segmencie detalicznym. Środki, które masowo wracają na konta inwestorów indywidualnych, w dużej mierze zasilą rynek wtórny.

Dla inwestorów to faza ogromnych szans, ale i ryzyko napompowania nowej bańki spekulacyjnej. Póki co bal trwa, jednak w ramach prowadzonych przez nas Portfeli modelowych zaczynamy tańczyć zdecydowanie bliżej drzwi wyjściowych.

## Geopolityka jako drugi biegun rynkowy

Równoległym czynnikiem kształtującym nastroje na rynkach akcji i obligacji są doniesienia z Bliskiego Wschodu. Choć do dziś (14 czerwca) porozumienie pokojowe na linii USA – Iran nie zostało jeszcze formalnie zawarte, deklaracje obu stron wskazują, że przełom jest bliżej niż kiedykolwiek wcześniej. Podpisanie tej deklaracji powinno skutkować pełnym otwarciem Cieśniny Ormuz dla międzynarodowej żeglugi. W konsekwencji oczekujemy spadku cen ropy naftowej, co wygasi narrację o konieczności dalszych podwyżek stóp procentowych, dając silny, pozytywny impuls zarówno dla rynku długu, jak i akcji.

## Zmiana strategii: z „Buy the dip” na „Sell the top”

Pomimo tych optymistycznych sygnałów bieżących, w naszej ocenie wchodzimy w fazę, w której liczba ryzyk oraz prawdopodobieństwo ich materializacji mogą istotnie podbić zmienność rynkową. Czynniki makroekonomiczne i geopolityczne, które rynki z premedytacją ignorowały przez ostatnie kwartały, mogą teraz stanąć na przeszkodzie dalszym dynamicznym wzrostom.

Ostatnie trzy lata były wyjątkowo udane dla klas aktywów o wyższym profilu ryzyka, co znalazło odzwierciedlenie w bardzo satysfakcjonujących stopach zwrotu z Portfeli. Uważamy jednak, że nadszedł moment na strategiczną reorientację działań.

Przechodzimy obecnie z trybu rynkowego „buy the dip” (kupowanie lokalnych dołków) w tryb „sell the top” (konsekwentna realizacja zysków na szczytach).

W nadchodzących miesiącach naszym priorytetem będzie sukcesywne obniżanie profilu ryzyka Portfeli modelowych i zabezpieczanie wypracowanych stóp zwrotu.

## Michał Kurpiel

// Wiceprezes Zarządu F-Trust iWealth



**Założenia inwestycyjne - czerwiec 2026 r.**

## Ekspansja w pełni.

Wchodzimy w fazę, w której liczba ryzyk oraz prawdopodobieństwo ich materializacji mogą istotnie zwiększyć zmienność rynkową. To, co rynki ignorowały przez ostatnie kwartały, może obecnie stanąć na przeszkodzie dalszym dynamicznym wzrostom. Ostatnie trzy lata były bardzo udane dla aktywów o wyższym profilu ryzyka, w tym dla naszych portfeli.

Przechodzimy obecnie z trybu „buy the dip” na „sell the top”. W kolejnych miesiącach będziemy redukować ryzyko i stopniowo realizować zyski, chroniąc tym samym zgromadzone aktywa.

1. Wchodzimy w fazę, w której bal na rynkach wciąż trwa, jednak warto już przesunąć się bliżej drzwi wyjściowych, ponieważ pojawiają się wyraźne sygnały ostrzegawcze.

Sektor technologiczny pozostaje megatrendem i obowiązkową pozycją w portfelu z racji trwającej rewolucji sztucznej inteligencji. Warto jednak regularnie przeprowadzać rebalancing po silnych wzrostach i unikać istotnego przeważania tej branży w strukturze aktywów.

Nadszedł czas, aby stopniowo realizować zyski – za nami prawie cztery lata hossy, a od zabezpieczania wypracowanych stóp zwrotu jeszcze nikt nie zbiedniał. Wśród kluczowych sygnałów ostrzegawczych należy wymienić dużą podaż akcji (zarówno w ramach ofert IPO, jak i kolejnych emisji), brak perspektyw na obniżki stóp procentowych, wysokie wyceny oraz bardzo duży udział czystej spekulacji na rynku (napędzanej przez efekt FOMO, lewarowane fundusze ETF czy rynek opcji).

W obecnych warunkach kluczowa staje się dywersyfikacja. Do portfela warto dodać fundusze o charakterze bardziej defensywnym, takie jak sektor ochrony zdrowia czy spółki dywidendowe.

2. Scenariusz na kolejne kwartały.

Sektory, w których chcemy pozostać dłużej: technologia, surowce, przemysł.

Dywersyfikacja: sektor ochrony zdrowia i spółki dywidendowe.

Do redukcji w pierwszej kolejności: rynki wschodzące, Polska, Europa.

3. Deeskalacja konfliktu okazją do redukcji pozycji w obligacjach długoterminowych.

Spływające dane o inflacji, wzroście gospodarczym, a ostatnio z rynku pracy w USA potwierdzają nasze wskazanie, że globalna gospodarka znajduje się w fazie ekspansji. Oznacza to, że obligacje o stałym oprocentowaniu nie są obecnie preferowaną klasą aktywów.

Naszym zdaniem warto wykorzystać okazję do ograniczenia ekspozycji na obligacje długoterminowe. Jednym z takich impulsów może być porozumienie pokojowe.

Spready kredytowe na obligacjach korporacyjnych nie pokrywają obecnie ryzyka kredytowego, dlatego preferujemy fundusze krótkoterminowych obligacji skarbowych.

4. Surowce – korekta w trendzie wzrostowym.

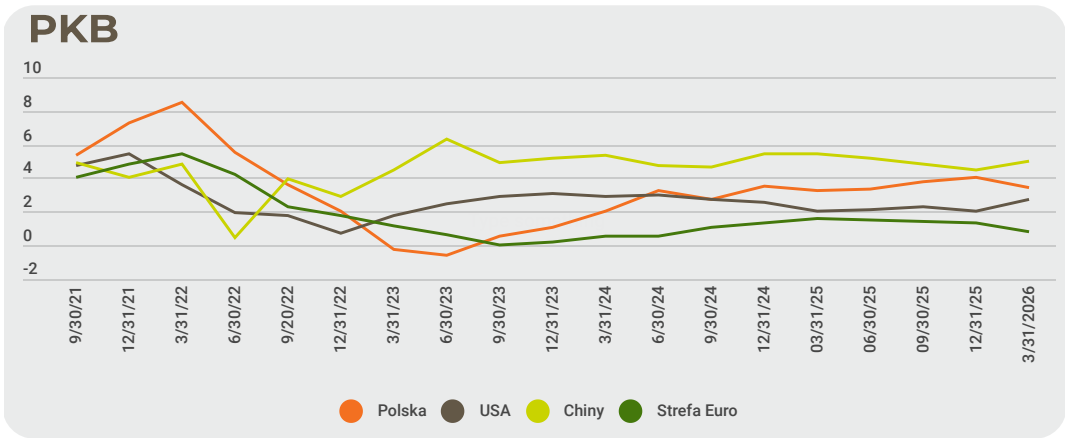
Notowania ropy naftowej spadają lub rosną w zależności od przebiegu ustaleń na linii USA–Iran–Izrael. Donald Trump już wielokrotnie ogłaszał, że porozumienie pokojowe jest blisko. Globalne rezerwy ropy znajdują się na bardzo niskich poziomach, a zbliża się sezon wzmożonego popytu. Korekta na rynku surowców energetycznych energetycznych stanowi potencjalnie dobry moment na zwiększenie ich udziału w portfelu.

Złoto i srebro wypełniły techniczne znamiona hossy (wzrost powyżej 20% od dołka), choć obecnie korygują ostatnie silne zwroty i szukają lokalnego punktu zwrotnego. Kolejne silne wsparcie dla złota przebiega w okolicach poziomu 4000 USD za uncję.

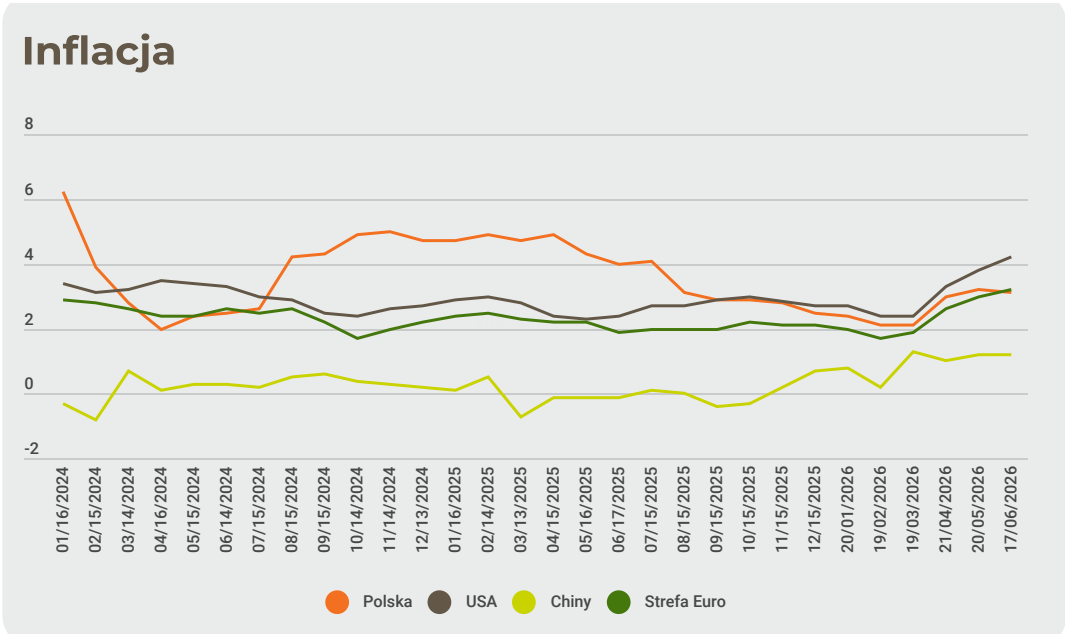
Miedź i aluminium – metale przemysłowe stabilnie utrzymują trend wzrostowy.

Aktualne na dzień - 17.06.2026 r.

# Dane makro



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradingeconomics.com (17.06.2026)



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradingeconomics.com (17.06.2026)

Czerwiec 2026 r.

# Barometr gospodarczy F-Trust iWealth



Mamy rosnącą inflację, w szczególności u producentów, poprawę wzrostu gospodarczego, widać to głównie w przemyśle oraz powoli rosnące stopy procentowe. Są to charakterystyczne oznaki ekspansji gospodarczej. Jeżeli zweryfikujemy to ze stopami zwrotu szerokiego koszyka akcji oraz surowców, to otrzymamy potwierdzenie miejsca w cyklu gospodarczym. Nie zmieniamy zatem naszego wskazania w barometrze.

Mamy na uwadze również potencjalne cofnięcie się presji inflacyjnej na skutek ewentualnego rozejmu, a co ważniejsze, odbudowy ruchu morskiego w cieśninie Ormuz, ale taki scenariusz będzie działał na plus dla ryzykownych aktywów w krótkim terminie. Presja cenowa była już widoczna w danych na początku roku, przed wybuchem wojny, więc uważamy, że na najbliższe kwartały kierunek dla inflacji został obrany. Nie wieszczymy w związku z tym szybkich i dynamicznych podwyżek stóp procentowych, ale sama retoryka lub symboliczne ruchy banków centralnych mogą nieco zmienić zachowanie się ryzykownych aktywów w miarę upływu czasu. Stan zadłużenia światowych gospodarek będzie raczej motywował rządzących i prowadzących politykę monetarną do pewnej akceptacji podwyższonej inflacji i wspierania wzrostu gospodarczego, tak by ten inflacyjny podatek zrobił swoje.

Bal dalej trwa, muzyka gra, ale lepiej w nadchodzących miesiącach trzymać się bliżej drzwi. Rynkowo ochroną dla portfela powinny być w końcowej fazie ekspansji – fundusze surowcowe.



// Komentarz Jędrzeja Janiaka, Analityka F-Trust iWealth

# 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.

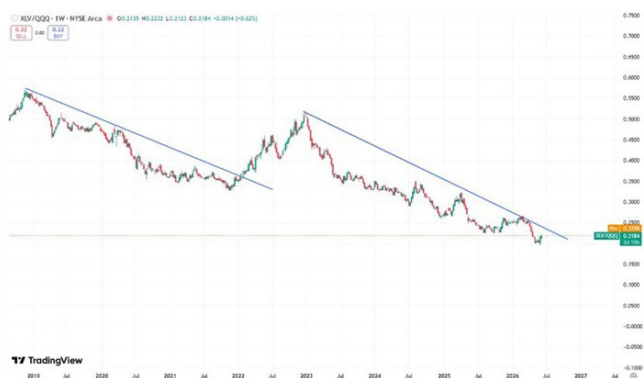
## Nasz komentarz - akcje:

Można znaleźć wiele charakterystycznych cech końca hossy, ale nie da się wskazać z pewnością konkretnej daty szczytu ex ante. Wzmożona podaż akcji w ramach ofert pierwotnych oraz kolejnych emisji, wysokie wyceny, a także duży poziom spekulacji wśród inwestorów detalicznych to czynniki, które każą nam zachować ostrożność i pewną zachowawczość.

Wyniki za ostatnie lata są bardzo wysokie, dlatego warto tak zarządzić portfelem, aby jak najwięcej z nich zostało obronione na wypadek realizacji negatywnego scenariusza. Zmieniamy nastawienie z „kupowania dołków” na „sprzedawanie gór”. Naszym zdaniem warto stopniowo schładzać portfele poprzez zwiększanie udziału funduszy dłużnych krótkoterminowych, przeprowadzać rebalancing pozycji o największym wzroście, a także dywersyfikować aktywa o sektory defensywne (ochrona zdrowia, spółki dywidendowe) oraz surowce.

Ekspozycja na spółki technologiczne jest naszym zdaniem obowiązkowa z racji trwającej rewolucji sztucznej inteligencji. Zbyt duża koncentracja na jednym, nawet kluczowym sektorze, może jednak istotnie zwiększyć zmienność portfela. Póki co dane makroekonomiczne wskazują na pozytywne otoczenie dla funduszy akcyjnych, a ostatnie fazy hossy potrafią przynieść bardzo dynamiczne fale wzrostowe – szkoda byłoby w nich nie uczestniczyć. Być może wartościowy sygnał o końcu hossy wskaże nam relacja sektora ochrony zdrowia do indeksu Nasdaq, podobnie jak miało to miejsce na początku 2022 roku.

Relacja sektora zdrowia do NASDAQ



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradingeconomics.com (17.06.2026).



## Obligacje

polskie skarbowe krótkoterminowe	●	●	●	●	●
polskie korporacyjne	●	●	●	●	●
polskie skarbowe długoterminowe	●	●	●	●	●
skarbowe rynki rozwinięte	●	●	●	●	●
high-yield	●	●	●	●	●
skarbowe rynki wschodzące	●	●	●	●	●

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:

Spływające dane o inflacji, wzroście gospodarczym, a ostatnio z rynku pracy w USA potwierdzają nasze wskazanie, że globalna gospodarka jest w fazie ekspansji. Oznacza to, że obligacje o stałym oprocentowaniu nie są obecnie preferowaną klasą aktywów. Przewidywania co do obniżek stóp procentowych na dobre przeszły do historii, a coraz więcej banków centralnych rozważa lub zaczyna podwyżki stóp. Zamieszanie wokół konfliktu USA, Izraela i Iranu generuje jednak krótkoterminowe okazje – na przykład wtedy, gdy rentowność polskich obligacji 10-letnich przekracza 6%. W zestawieniu ze stopą referencyjną NBP na poziomie 3,75% można to uznać za atrakcyjną lokatę kapitału, pomimo pewnych ryzyk.

Tym bardziej że porozumienie pokojowe wydaje się kwestią czasu, a to może przynieść chwilową ulgę dla rynków obligacji, dając okazję do zamknięcia tych krótkoterminowych pozycji. Rynki obligacji europejskich czy amerykańskich nie oferują tak dużych różnic w oprocentowaniu długo- i krótkoterminowych obligacji, co nie zachęca do inwestowania na tamtych rynkach.

Rentowności 10y - Polska



Źródło: Stooq (17.06.2026).

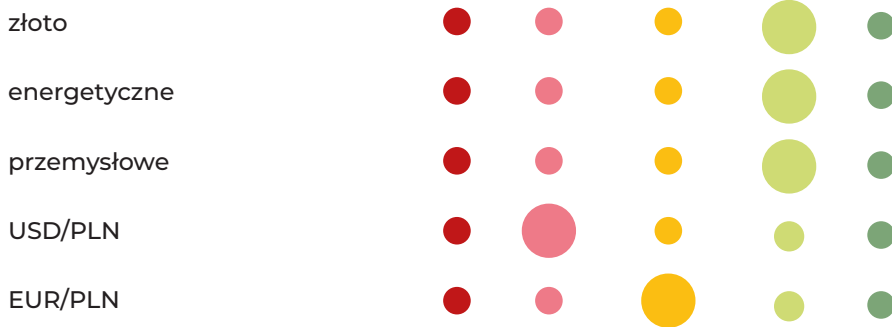
Rentowności 10y - USA



Źródło: Stooq (17.06.2026).



## 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 - inne:

### Surowce

Rynek ropy naftowej jest generalnie uzależniony od informacji o stanie rozmów między stronami konfliktu w Cieśninie Ormuz, choć reakcje inwestorów z czasem są coraz mniej spektakularne. Zawarcie ostatecznego porozumienia, co stanowi nasz bazowy scenariusz, z pewnością obniżyłoby notowania surowca. Z dzisiejszego poziomu (88 USD za baryłkę Crude Oil) spadek ten wcale nie musi być jednak duży, ponieważ większość uczestników rynku ma podobne zdanie. Reakcja byłaby więc znacznie silniejsza w przypadku eskalacji konfliktu, tym bardziej że globalne rezerwy ropy znajdują się już na bardzo niskich poziomach, a zbliża się sezon wzmożonego popytu.

Do wzrostu indeksów surowcowych mogą przyczynić się też towary rolne, które mają w nich zwykle duży udział, a ich trend w ostatnich miesiącach zmienia się na wzrostowy.

### Ropa naftowa



Źródło: tradingview.com (17.06.2025).

Inaczej sytuacja wygląda w przypadku złota i srebra, które wypełniły techniczne znamiona hossy (wzrost powyżej 20% od dołka). Obecnie zbliżamy się do ważnego wsparcia na poziomie około 4000 USD za uncję złota, gdzie przebiega linia trendu wzrostowego. Rynki te są mocno wyprzedane, a nastroje inwestorów szorują po dnie, co zwykle stanowi ciekawy moment na rozpoczęcie nowych

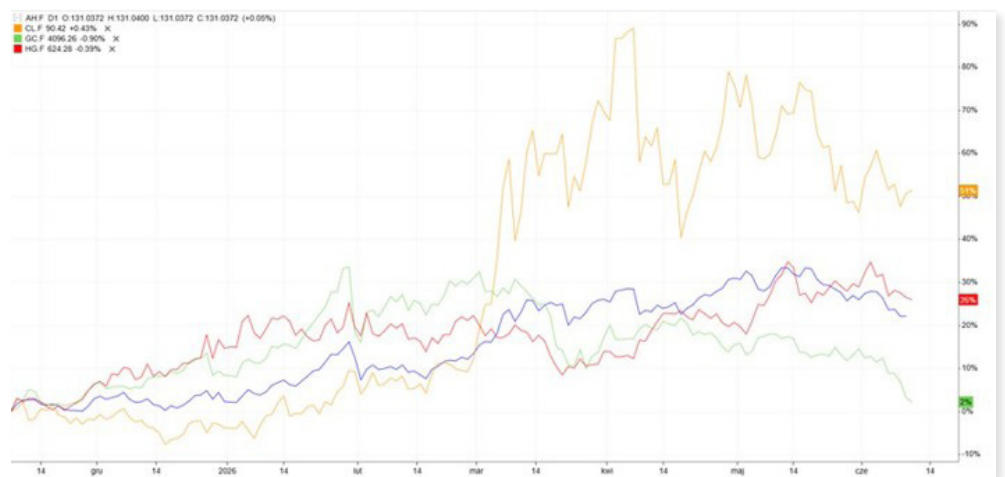


inwestycji.



Źródło: Stooq (17.06.2025).

Bardzo spokojnie obecną korektę przechodzą metale przemysłowe z miedzią na czele. Sytuacja fundamentalna na tym rynku jest najbardziej stabilna ze względu na niedobory podaży w zestawieniu z wciąż rosnącym popytem.



## // Autorzy raportu



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



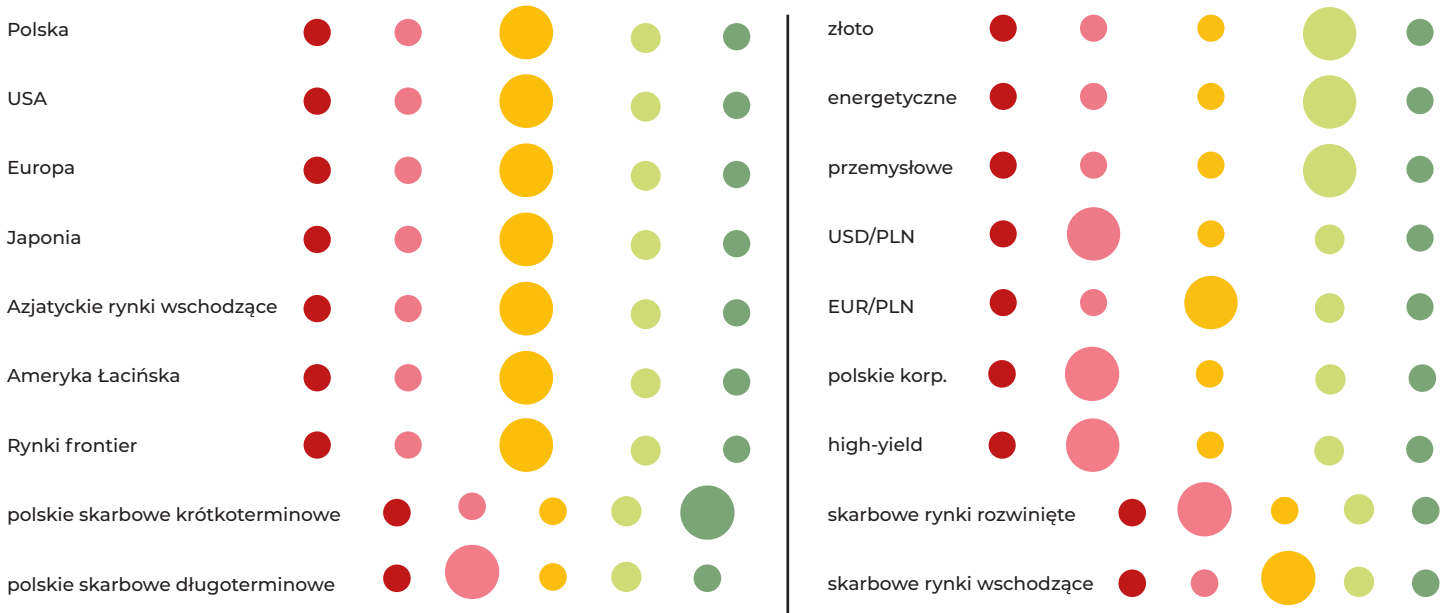
**Jacek Maleszewski**  
Dyrektor ds. Doradztwa Inwestycyjnego  
F-Trust iWealth

Czerwiec 2026 r.

# Portfele modelowe

Początek czerwca to korekta rynkowa, w szczególności wśród sektorów produkcyjnych w ostatnich wzrostach. Można to wiązać ze skalą i dynamiką rynku, jaką widzieliśmy od początku kwietnia, lecz swoje dołożyła również oferta publiczna akcji SpaceX. To właśnie sektor kosmiczny skorygował się najbardziej. Wcześniej był on niejako substytutem dla spółki Elona Muska, a obecnie pozostałe podmioty z branży nie cieszą się już taką popularnością. Gospodarczo sytuacja powinna być pozytywna dla rynków akcji – spadek cen ropy zdejmuje nieco presji z obligacji i stóp procentowych, co również powinno pomóc.

Z drugiej strony zaczynają błyskać żółte światła ostrzegawcze, które mogą zwiastować nadchodzące przeszkody dla kontynuacji hossy. Wymienić tu można ogromny udział instrumentów służących nadmiernej spekulacji wśród klientów indywidualnych (opcje, lewarowane fundusze ETF), wysokie wyceny, dużą podaż akcji w ofertach publicznych i emisjach prywatnych czy niski udział gotówki w portfelach zarządzających. W tym miesiącu w naszych portfelach dokonujemy roszad, które mają na celu zwiększenie dywersyfikacji poprzez dodanie sektorów bardziej defensywnych, takich jak ochrona zdrowia. Przeprowadzamy rebalancing (realizujemy część zysku i wracamy do pierwotnej wielkości pozycji) w funduszach spółek wzrostowych – wybieramy te o mniejszej zmienności i szerszej ekspozycji. Zmniejszamy całościowo ekspozycję na część akcyjną. Naszym celem jest schładzanie portfeli i ochrona wypracowanych w ostatnich latach zysków.



**\*Jak inwestować?** Moment ustanowienia dotka przez inflację, a następnie jej przyspieszenie to teoretycznie optymalny czas na inwestycje w surowce.

① Co się dzieje w gospodarce?  
**EKSPANSJA:**

- Rosną koszty produkcji
- Większa ilość osób inwestujących

↑ Dynamika PKB    ↑ Produkcja przemysłowa  
↑ Inflacja        ↑ Stopy procentowe

**Jak inwestować?** W momencie gdy dynamika PKB osiągnęła szczyt teoretycznie należy z akcji przesiąść się do gotówki, a wzrost stóp procentowych zachęci do inwestycji w obligacje o zmiennym oprocentowaniu.

① Co się dzieje w gospodarce?  
**SPOWOLNIENIE:**

- Spadek cen akcji
- Spadek akcji kredytowej

↓ Dynamika PKB    ↓ Produkcja przemysłowa  
↑ Inflacja        ↑ Stopy procentowe

① Co się dzieje w gospodarce?  
**OŻYWIENIE:**

- Poprawa nastrojów
- Wzrost akcji kredytowej
- Firmy zaczynają inwestowanie

↑ Dynamika PKB    ↑ Produkcja przemysłowa  
↓ Inflacja        ↓ Stopy procentowe

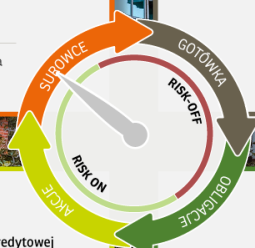
**\*Jak inwestować?** Moment w którym dynamika PKB ustanawia dotek, a następnie przyspiesza to teoretycznie najlepszy czas na inwestowanie w akcje.

① Co się dzieje w gospodarce?  
**RECESJA:**

- Bardzo zła sytuacja gospodarcza
- Bankructwa firm

↓ Dynamika PKB    ↓ Produkcja przemysłowa  
↓ Inflacja        ↓ Stopy procentowe

**\*Jak inwestować?** Moment gdy inflacja osiąga szczyt, a następnie zaczyna spadać to teoretycznie najlepszy czas na obligacje o stałym oprocentowaniu.

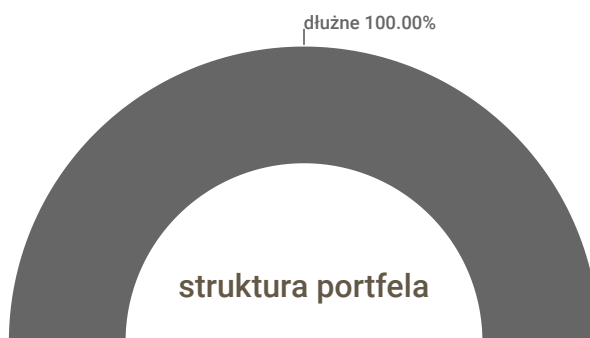
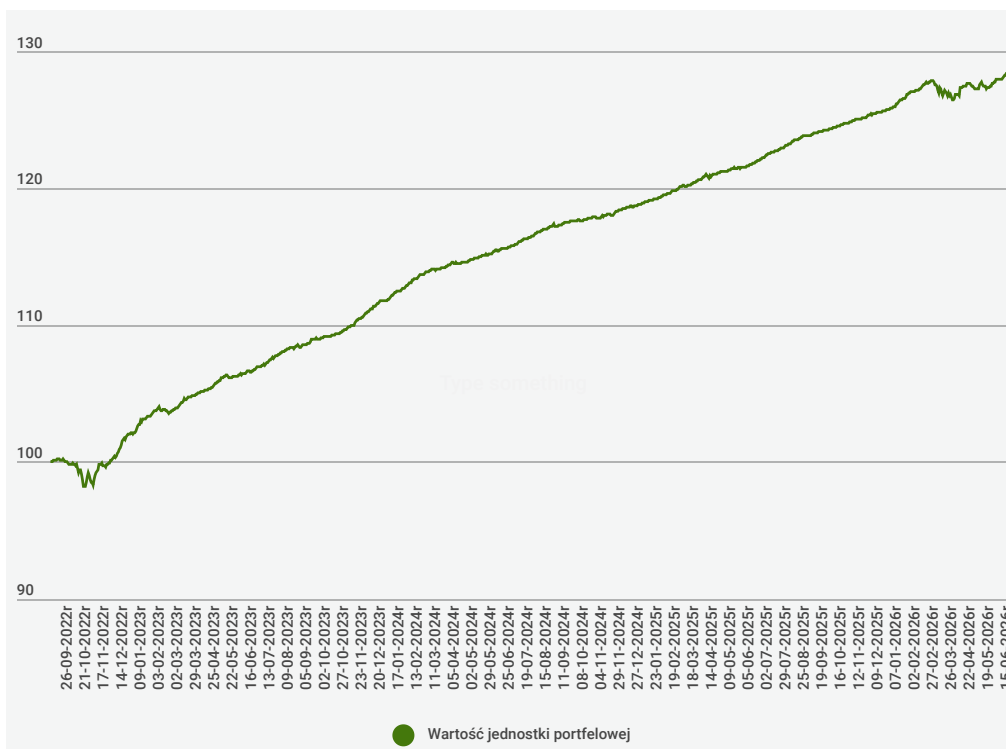


# Portfel konserwatywny

Wydaje się, że fundusze dłużne, również te o umiarkowanym profilu ryzyka, najgorszy czas mają już za sobą. Zawirowania związane z presją inflacyjną wynikającą z drożejącej ropy przynajmniej na jakiś czas zostały oddalone. Portfel nadrobił marcową korektę i wyszedł na nowe szczyty. Cel 5% w skali całego roku wydaje się osiągalny.

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 >](#)



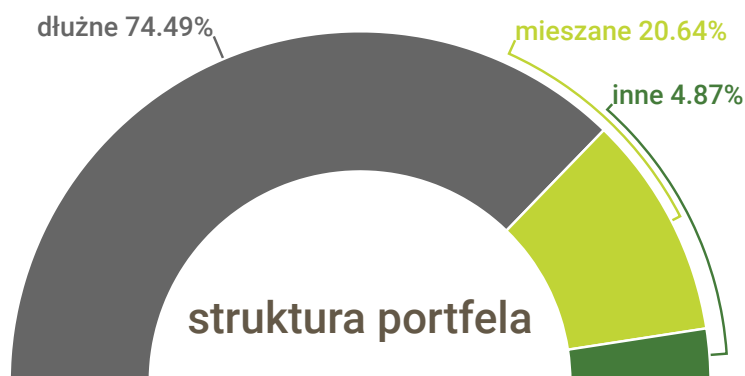
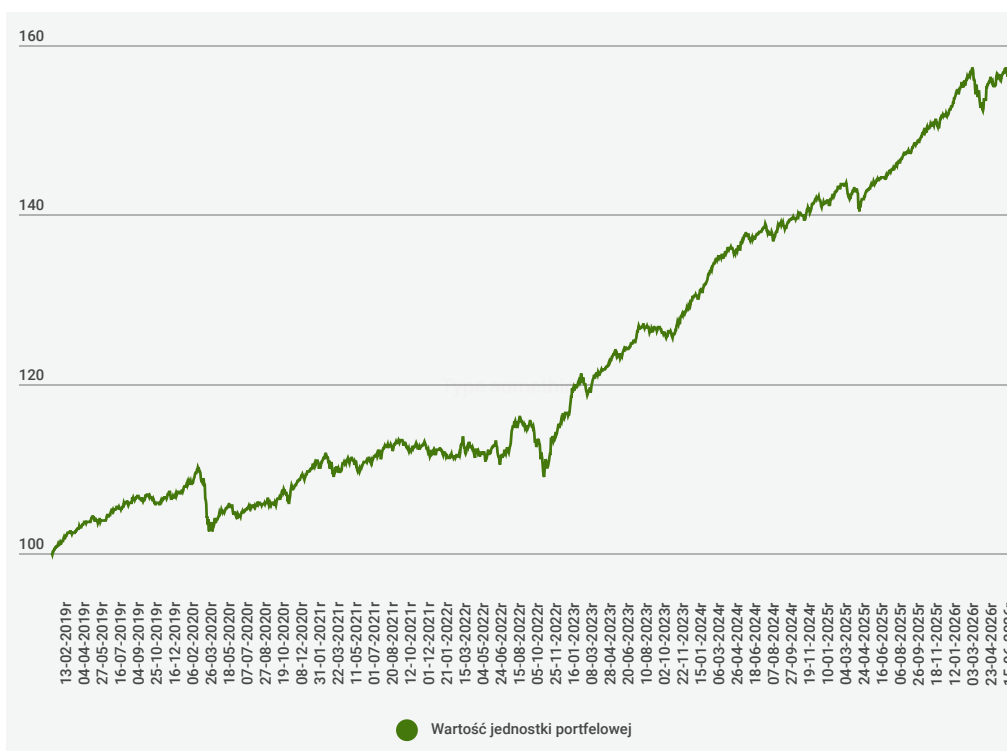
	1m	3m	6m	12m	36m	YTD
Stopy zwrotu (15.06.2026)	0.94%	1.33%	2.32%	5.43%	20.57%	2.06%

## Portfel ostrożny

Korzystamy ze wzrostów cen polskich obligacji i kontynuujemy zamianę funduszy obligacji z długoterminowych na krótkoterminowe. Z racji spadających cen ropy, a także złota i srebra, wyraźnie na minusie w tym miesiącu znalazła się nasza pozycja surowcowa. Liczymy jednak na to, że to jeszcze nie koniec hossy w tym sektorze i spełni on swoją ochronną rolę w przyszłości.

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 (15.06.2026)	0.83%	2.26%	3.67%	9.07%	26.92%	41.60%	3.08%

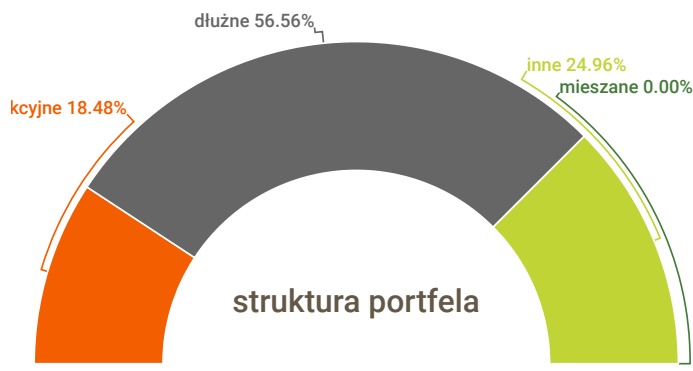
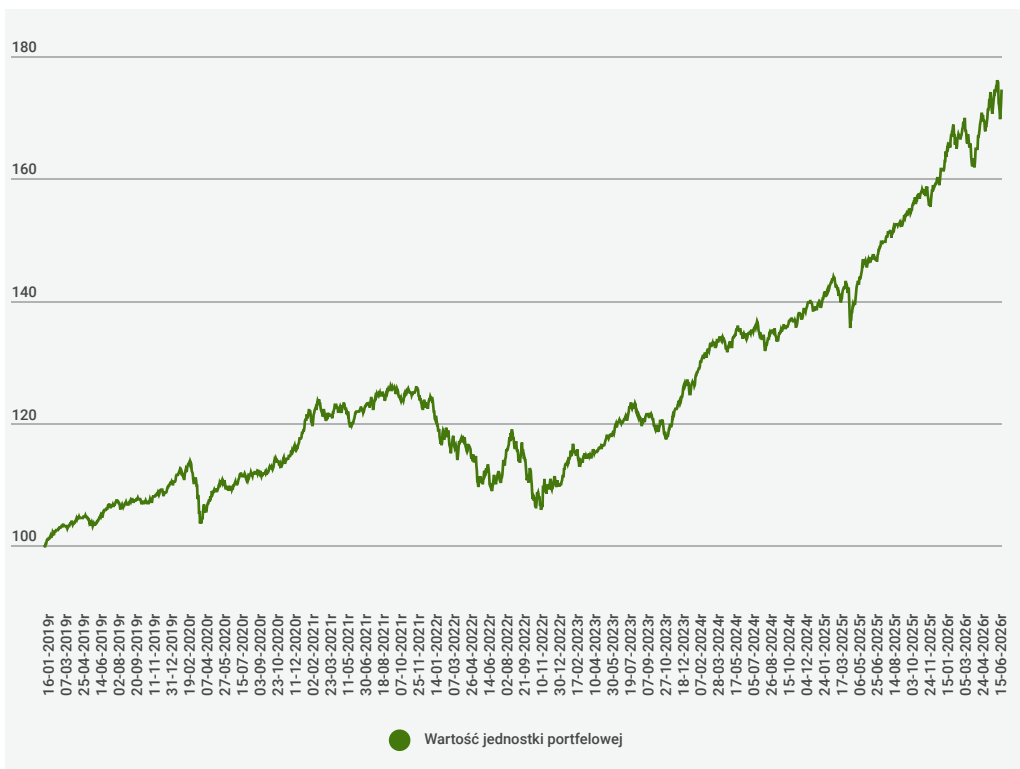


# Portfel stabilny

Korzystamy z bardzo dobrej kondycji polskiego rynku akcji dzięki Uniqa Selektywny Akcji Polskich. Na minucie znalazły się pozycje surowcowe, ale przy okazji realizacji zysków poprzez rebalancing w sektorze technologicznym dokupujemy przeceniony fundusz Investor Gold. Kontynuujemy również redukcję ryzyka obligacji korporacyjnych na rzecz papierów skarbowych. Zmierzamy ze strukturą portfela w kierunku modelu 40/60 na rzecz funduszy dłużnych krótkoterminowych.

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 >](#)



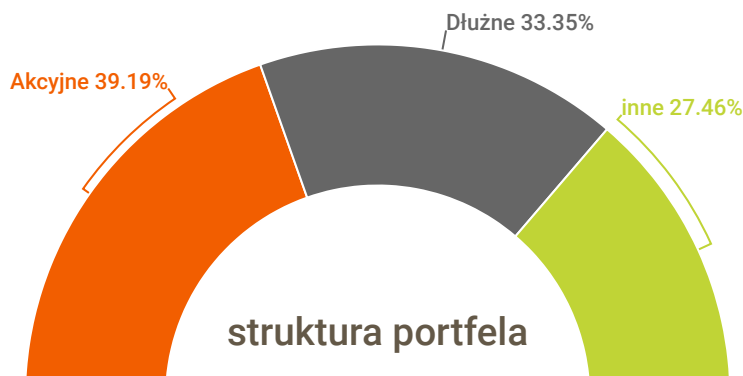
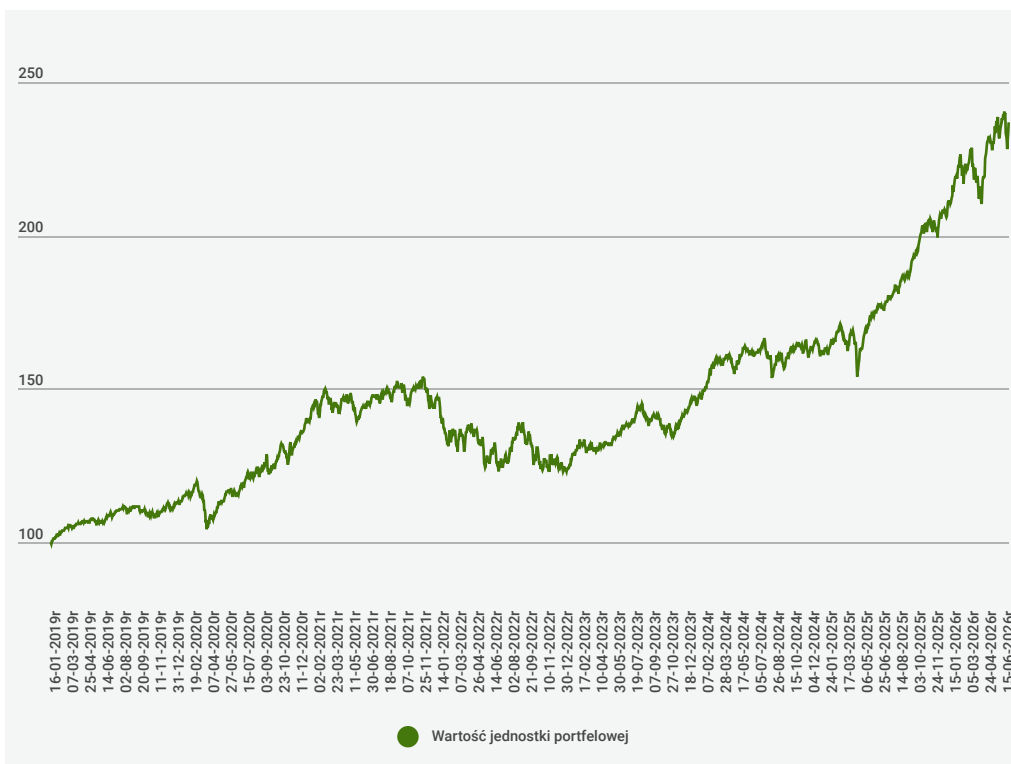
	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (15.06.2026)	1.52%	5.65%	9.38%	19.02%	44.89%	42.43%	8.21%

# Portfel zrównoważony

Zamykamy pozycję na Skarbiec Nowej Generacji, która w krótkim okresie dała ponad 50% zysku. Ekspozycję na sektor technologiczny o mniejszej wadze otwieramy w VIG C/Q Global Growth Trends. Postanowiliśmy również zamknąć ekspozycję na Amerykę Łacińską. Uwolnione środki kierujemy do przecenionego złota i obligacji krótkoterminowych.

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 (15.06.2026)	1.08%	9.07%	14.19%	43.28%	70.79%	62.97%	12.50%

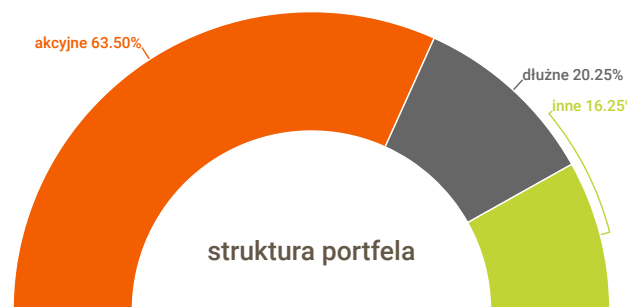


## Portfel agresywny

Zamykamy pozycję na Skarbiec Nowej Generacji, która w zaledwie cztery miesiące przyniosła niemalże 50% wzrostu. Wycofujemy się również z ekspozycji w Ameryce Łacińskiej. Uzyskane środki kierujemy do Caspar Globalny Megatrendy oraz otwieramy dwie nowe pozycje w sektorze zdrowia i energii odnawialnej. Zmniejszamy także ekspozycję na ryzykowne aktywa do poziomu 80%.

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 >](#)

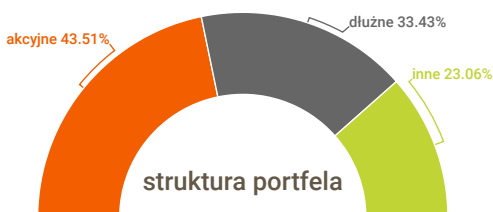
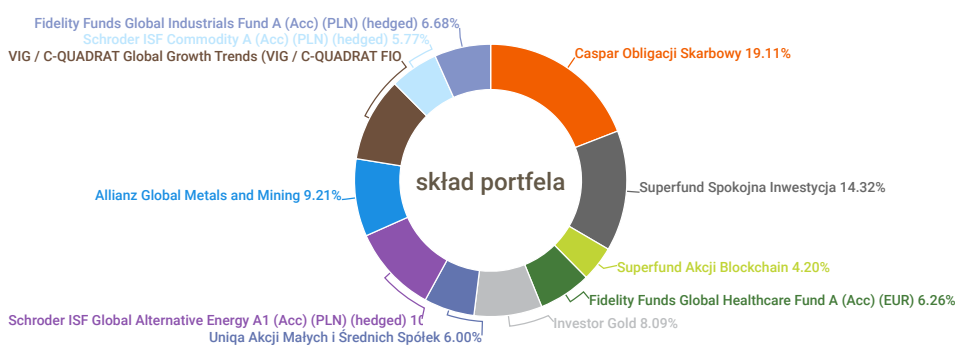
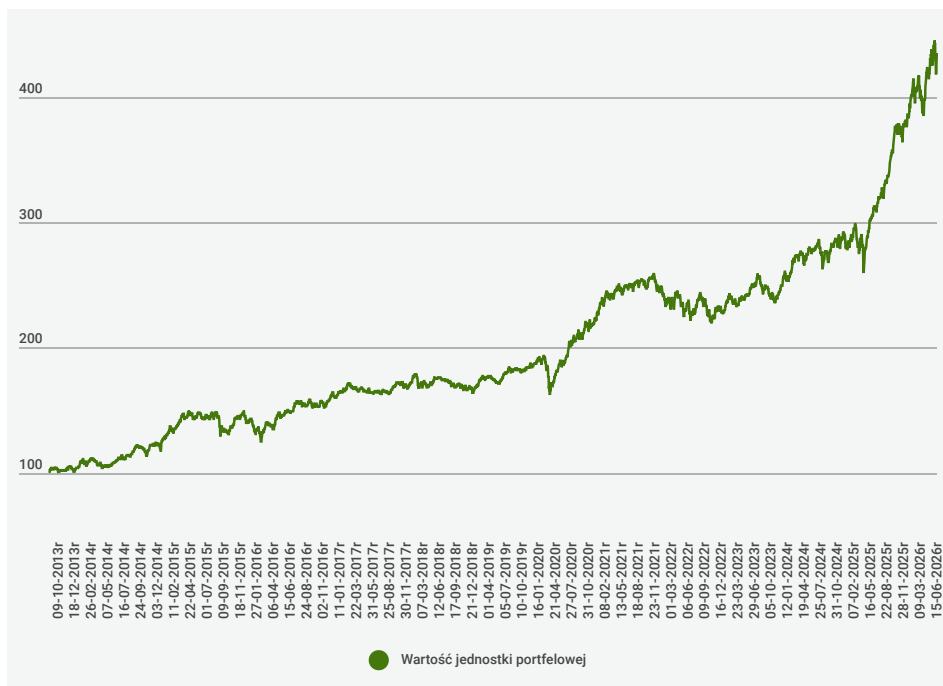


	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (15.06.2026)	1.55%	11.67%	18.39%	47.24%	91.03%	64.31%	16.28%



## Portfel edukacyjno-sektorowy.

W tym miesiącu wprowadzamy kilka istotnych zmian, które mają na celu zmniejszenie ryzyka oraz zmienności portfela. Zamykamy Skarbiec Nowej Generacji, realizując pokaźny zysk w krótkim terminie. Szybko ucinamy stratę na Ameryce Łacińskiej i rebalansujemy ekspozycję na polskie małe i średnie spółki. Uzyskane środki kierujemy do sektora ochrony zdrowia poprzez fundusz Fidelity Funds Global Healthcare Fund A (Acc) (EUR) (hedged) oraz doważamy fundusz energii odnawialnej po zdrowej korekcie. Zredukowaną ekspozycję na sektor technologiczny otwieramy w VIG C/Q Global Growth Trends, który charakteryzuje się większą dywersyfikacją, aktywną alokacją i tym samym mniejszą zmiennością. Po zmianach ryzykowne aktywa będą stanowiły 2/3 portfela.



	1m	3m	6m	12m	36m	60m	YTD
Stopy zwrotu (15.06.2026)	1.16%	9.40%	14.83%	40.21%	73.84%	74.67%	13.23%



## Stawiamy na... sektor ochrony zdrowia

Sektor ochrony zdrowia oferuje dziś jeden z najciekawszych stosunków ryzyka do zysku na rynku. Po okresie słabszej formy w 2025 roku, spowodowanej niepewnością regulacyjną, wyceny są atrakcyjne w ujęciu historycznym, a fundamenty strukturalne pozostają bardzo mocne.

### Fundamenty

1. **Po pierwsze, starzenie się społeczeństw.** Liczba osób starszych szybko rośnie, co zwiększa zapotrzebowanie na leczenie chorób przewlekłych, onkologię, kardiologię i opiekę długoterminową. Popyt w tym sektorze wykazuje bardzo niską wrażliwość na spowolnienie gospodarcze – to klasyczny obszar typu defensive-growth.
2. **Po drugie, innowacje.** Nowe leki na otyłość i cukrzycę (z potencjałem rynku powyżej 100 mld dolarów do 2030 roku), terapie genowe i komórkowe oraz sztuczna inteligencja rewolucjonizująca badania kliniczne i diagnostykę. AI skraca czas opracowywania leków i podnosi ich skuteczność.
3. **Po trzecie, fala fuzji i przejęć.** W 2025 roku wartość transakcji sięgnęła rekordowych poziomów (ok. 300 mld dolarów). Duże firmy farmaceutyczne dysponują gotówką i odkupują obiecujące projekty od mniejszych spółek. W 2026 roku ten trend powinien się utrzymać przy większej przewidywalności regulacji.

### Wyceny

Sektor jest notowany z wyraźnym dyskontem względem szerokiego rynku. Wskaźnik cena/zysk na podstawie prognoz (forward P/E) wynosi około 17–18,5x, podczas gdy dla całego rynku giełdowego wskaźnik ten kształtuje się na poziomie 20–21x. To jeden z najniższych relatywnych poziomów dla tego sektora od 30 lat. Wiele spółek wygląda atrakcyjnie również w modelach zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

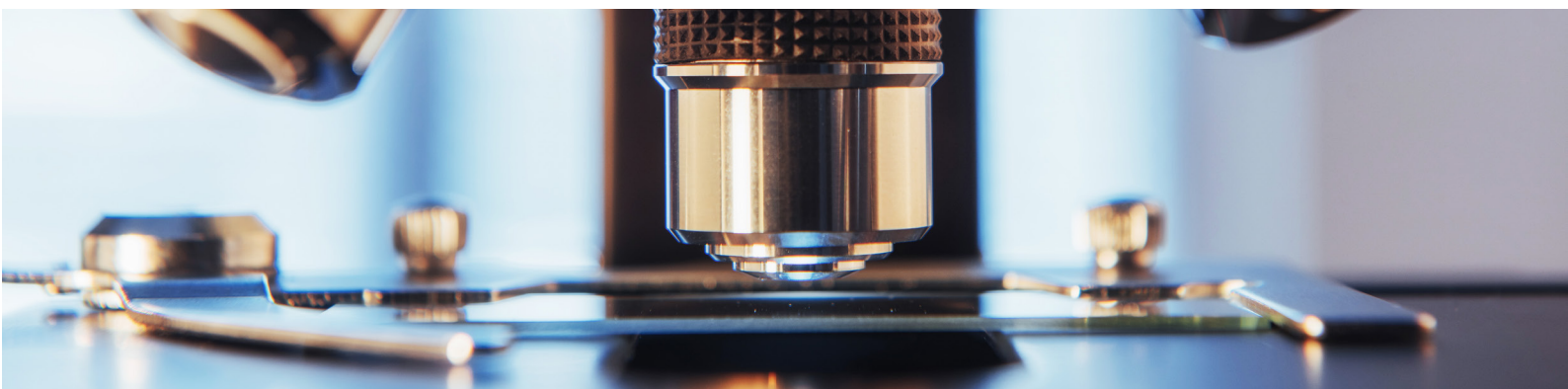
### Sentyment

Sektor healthcare został w ostatnim czasie mocno zapomniany przez inwestorów. W 2025 roku dominowały ostrożność i odpływ kapitału. Dziś sytuacja się poprawia – maleje niepewność polityczna, wyniki spółek biją oczekiwania, a także pojawiają się istotne zakupy akcji ze strony insiderów (zarządów i pracowników spółek z tego sektora).

Podsumowanie - ochrona zdrowia to trwały trend demograficzny i technologiczny, a nie chwilowa moda, i obecnie można do niego dołączyć w rozsądnej cenie. Sektor skutecznie łączy cechy defensywne (stabilne przepływy pieniężne) z wyraźnym potencjałem wzrostu, co stanowi rzadkość w obecnych realiach rynkowych.



// 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 również jakiegokolwiek innej porady, w szczególności prawnej bądź podatkowej.

Niniejsze opracowanie nie powinno stanowić samodzielnej podstawy jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej. Jest ono przeznaczone dla podmiotów zainteresowanych otrzymywaniem newslettera redagowanego przez F-Trust iWealth S.A.

Autorami niniejszego opracowania są Jędrzej Janiak oraz Jacek Maleszewski. Wszelkie komentarze w nim inkorporowane stanowią wyraz poglądów autorów i 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., w związku z czym 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, od poziomu pobranych opłat oraz od 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 w kluczowych informacjach dla inwestorów.