

Raport

Lipiec 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	11-12
Portfel Konserwatywny	13
Portfel Ostrożny	14
Portfel Stabilny	15
Portfel Zrównoważony	16
Portfel Agresywny	17
Portfel edukacyjno-sektorowy	18
Zastrzeżenia prawne	19

Rynki u progu zmian. Dowozamy sektory defensywne

Choć globalna hossa trwa, rośnie liczba ryzyk, które mogą istotnie zwiększyć zmienność rynkową w nadchodzących miesiącach. Po ostatnich latach dynamicznych wzrostów rynek wchodzi w fazę, w której zalecamy przejście z agresywnej polityki budowania portfeli do defensywy (z zachowaniem funduszy akcyjnych w portfelu).

Głównym motorem hossy pozostaje sztuczna inteligencja, napędzająca zyski producentów półprzewodników, szczególnie na Tajwanie i w Korei. Jednak wyśrubowane oczekiwania analityków sprawiają, że margines błędu jest niewielki, co pokazały już pierwsze reakcje na wyniki niektórych spółek. W poszukiwaniu bezpieczeństwa chętnie patrzymy na sektory defensywne, które pozostają atrakcyjnie wycenione względem drogiego techu. Zwiększamy zaangażowanie w globalne spółki dywidendowe, sektor healthcare, a z funduszy technologicznych wybieramy te o mniejszej zmienności.

Ważnym filarem portfela stają się surowce (metale przemysłowe, energia) oraz złoto, stanowiące bufor przeciwko napięciom geopolitycznym i presji cenowej. Wobec polskiego rynku akcji zaleca się wzmożoną ostrożność z powodu cyklicznych sygnałów ostrzegawczych oraz wpływu umacniającego się dolara. Kluczem do ochrony kapitału jest obecnie rebalansowanie portfela i unikanie nadmiernej euforii.

Dla inwestorów szukających bezpieczeństwa i ograniczonej zmienności, odpowiednim rozwiązaniem okazać się powinny fundusze dłużne krótkoterminowe, które według naszych prognoz mogą zyskać więcej od lokat bankowych przy zachowaniu elastyczności i płynności.

Powyższe podejście powinno ograniczyć zmienność portfela w trudnym okresie dając jednocześnie szansę na zyski przy pozytywnym scenariuszu dla rynków.

Statystycznie jesień może okazać się dobrym okresem na szukanie okazji inwestycyjnych.

Michał Kurpiel

// Wiceprezes Zarządu F-Trust iWealth



Założenia inwestycyjne - lipiec 2026 r.

Ekspansja w pełni

Wchodzimy w fazę w której liczba ryzyk oraz prawdopodobieństwo ich realizacji może istotnie zwiększać wahania rynkowe. To, co rynki ignorowały przez ostatnie kwartały może obecnie stać na przeszkodzie dalszych dynamicznych wzrostów.

Ostatnie 3 lata były bardzo udane dla ryzykownych aktywów, w tym dla naszych portfeli. Przechodzimy obecnie z trybu „buy the dip” na „sell the top”. Będziemy w kolejnych miesiącach redukować ryzyko, realizować stopniowo zyski i tym samym chronić zgromadzone aktywa.

1. Bal dalej trwa, ale warto przesunąć się bliżej drzwi. Pojawiają się sygnały ostrzegawcze.

Sektor technologiczny jest megatrendem i obowiązkową pozycją w portfelu z racji trwającej rewolucji AI. Warto jednak robić rebalancing po wzrostach i nie przeważać go istotnie w portfelu.

Stopniowo realizujemy zyski. Za nami prawie 4 lata hossy, od realizacji zysków jeszcze nikt nie zbiedniał. Sygnały ostrzegawcze: duża podaż akcji (IPO, emisje), brak perspektyw obniżek stóp procentowych, duży udział spekulacji na rynku (FOMO, lewarowane ETFy, opcje), wysokie wyceny.

Dywersyfikacja. Warto dodać do portfela fundusze o charakterze bardziej defensywnym, jak ochrona zdrowia, finanse czy spółki dywidendowe.

2. Scenariusz na kolejne kwartały.

Sektory, w których chcemy pozostać dłużej w obecnej fazie cyklu: technologia i surowce.

Dywersyfikacja: sektor zdrowia, spółki finansowe i dywidendowe.

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

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

Silny spadek rentowności polskich obligacji długoterminowych, w ostatnim miesiącu, warto wykorzystać do ograniczenia ekspozycji w tym sektorze. Faza ekspansji gospodarczej, w której się obecnie znajdujemy, zwiastuje powrót surowców do wzrostów, a następnie zwiększenie oczekiwań inflacyjnych. Surowce rolne w tym roku są w trendzie wzrostowym.

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

4. Surowce – korekta w trendzie wzrostowym.

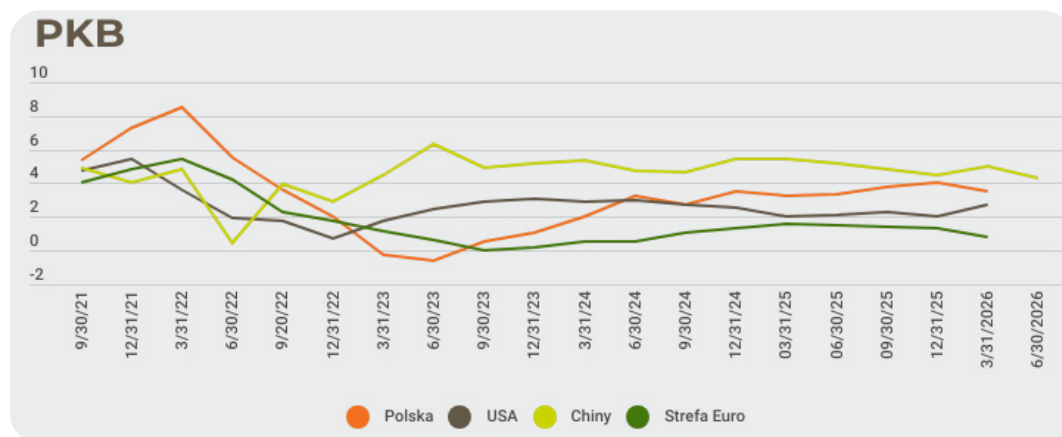
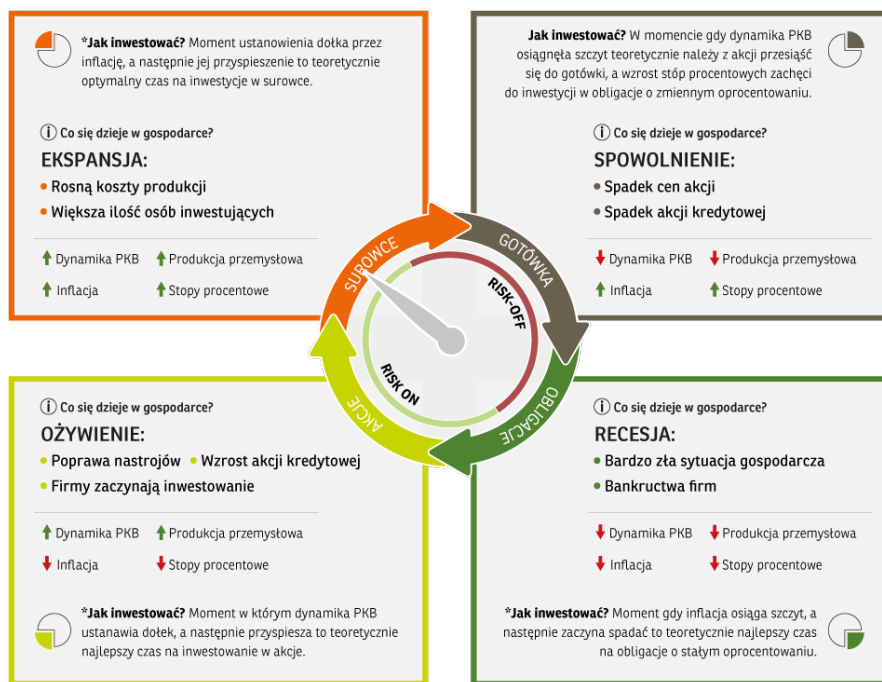
Ropa spadła w okolice 65 USD, czyli poziomu sprzed wybuchu wojny z Iranem nie pozostawiając żadnego marginesu na możliwą ponowną eskalację konfliktu. Traktujemy to jako okazję do zajęcia pozycji w spółkach sektora oil and gas, które wciąż są tanie zarówno względem swoich wycen historycznych jak i względem SP500.

Złoto znalazło dosyć silne wsparcie na poziomie 4000 USD/oz. Jeśli obawy o podwyżki stóp w USA się zmniejszą zakładamy utrzymanie tego poziomu i dalszą wspinaczkę po linii trendu.

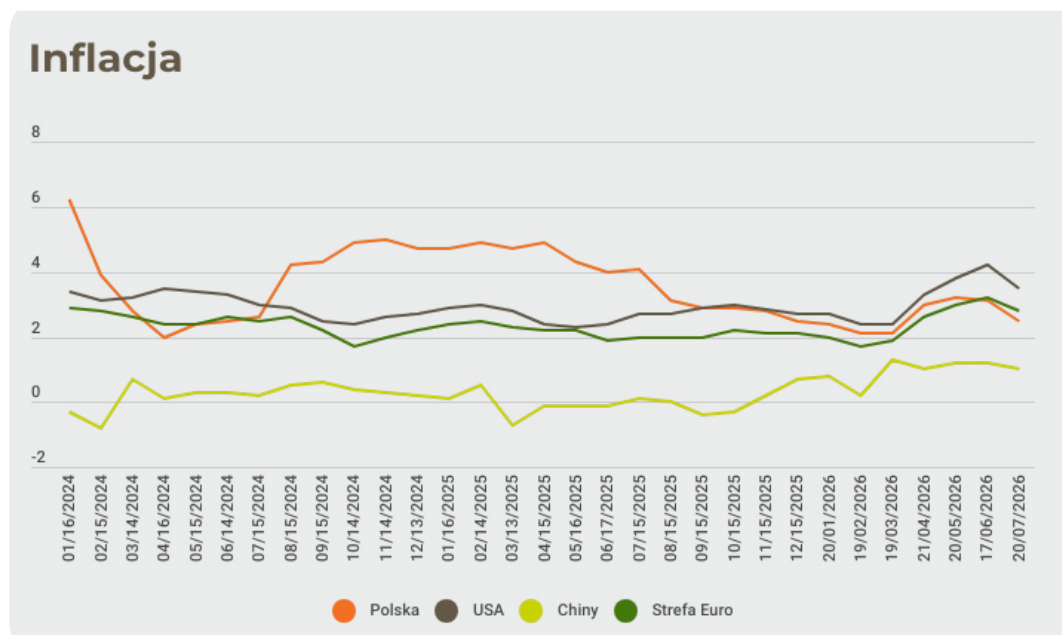
Miedź i aluminium – metale przemysłowe utrzymują trend wzrostowy. Gorzej zachowują się akcje górników metali przemysłowych - walczą na liniach trendu wzrostowego, ale zakładamy, że ostatecznie pójdą w ślad za cenami metali.

Aktualne na dzień - 20.07.2026 r.

Dane makro



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradingeconomics.com (20.07.2026)



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradingeconomics.com (20.07.2026)

Lipiec 2026 r.

Barometr gospodarczy F-Trust iWealth



Dane makroekonomiczne z ostatnich tygodni potwierdzają, że wciąż znajdujemy się w fazie ekspansji, jednak na horyzoncie pojawiają się pierwsze sygnały dojrzewania cyklu gospodarczego i nadchodzących zmian. Z tego względu nie zmieniamy naszej pozycji i pozostajemy przy obecnym wskazaniu na barometrze.

Wskaźniki wyprzedzające OECD sugerują, że globalne ożywienie gospodarcze zbliża się do swojego szczytu, co może zwiastować spowolnienie lub nadejście rynkowych przeciwności w 2027 roku. Kluczowym elementem rynkowej układanki pozostaje inflacja. Globalna polityka monetarna przechodzi wyraźny pivot – banki centralne na świecie rezygnują ze skomasowanych obniżek stóp procentowych na rzecz ich systematycznych podwyżek w walce z utrzymującą się presją cenową. W krótkim terminie ryzyko wyższej inflacji pozostaje ograniczane przez spadające ceny surowców, na skutek porozumienia i dwumiesięcznych negocjacji pomiędzy USA a Iranem. To na pewno przełoży się na kolejne odczyty inflacji i nieco zdejmie presję na podwyżki stóp, ale już teraz widzimy, że ceny paliw nie spadają tak wyraźnie jak ropy naftowej. Do tego chyba nie możemy ślepo ufać w sukces negocjacji, bo informacje o ostrzałach statków w cieśninie wpływają regularnie.

Wzrosty cen powoli pojawiają się również na skutek rozwoju sztucznej inteligencji, chociażby w postaci droższych komputerów i telefonów. Do wzrostów powróciły także surowce rolne, być może w związku z prognozowanymi problemami spowodowanymi wyjątkowo silnym zjawiskiem El Niño i wcześniejszymi kłopotami z nawozami. Zatem naszym zdaniem inflacja tylko na chwilę zniknie z rynkowej retoryki.



// Komentarz Jędrzeja Janiaka, Analityka F-Trust iWealth

Akcje



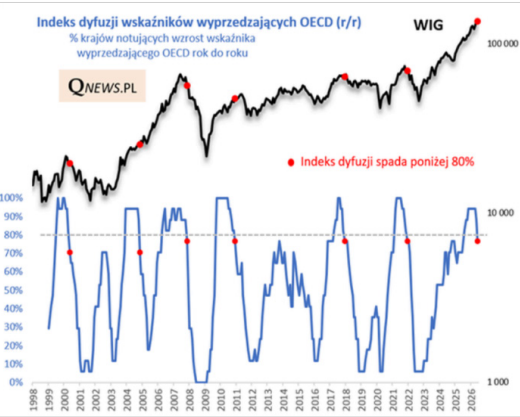
LEGENDA | Nasza alokacja: negatywna ● ● ● ● ● pozytywna

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

Nasz komentarz - akcje:

Bal na rynku akcji wciąż trwa, ale warto przesunąć się bliżej drzwi. Sektor technologiczny pozostaje megatrendem napędzanym trwającą rewolucją AI i z tego względu stanowi obowiązkową pozycję w portfelu. Mimo to, po blisko czterech latach hossy, nadszedł czas na rebalancing i unikanie istotnego przeważania tej klasy aktywów. Na rynku pojawiają się bowiem wyraźne sygnały ostrzegawcze, takie jak wysokie wyceny, duży udział akcji w portfelach inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych, duża podaż akcji w ramach IPO i nowych emisji, spadek oczekiwań co do obniżek stóp procentowych oraz bardzo wysoki udział spekulacji (FOMO, opcje, lewarowane ETF-y).

W tej fazie cyklu chcemy utrzymać dłuższą ekspozycję na technologię, ale równocześnie mocno stawiamy na dywersyfikację. Warto dodać do portfela fundusze o charakterze defensywnym, obejmujące ochronę zdrowia, spółki finansowe czy dywidendowe. W pierwszej kolejności będziemy natomiast redukować zaangażowanie na rynkach wschodzących, w Europie oraz w Polsce. Decyzja o zamknięciu pozycji na polskich akcjach i realizacji dużych zysków podyktowana jest możliwą zmianą trendu na dolarze względem złotówki oraz relatywnie wysokimi wycenami – w szczególności historycznie dużym odchyleniem wskaźników kapitalizacji polskich spółek do ich wartości księgowej. Z kolei rynki wschodzące charakteryzują się obecnie skrajnie byczymi nastrojami inwestorów oraz wysoką koncentracją sektora Big Tech w indeksach za sprawą kilku spółek z Korei i Tajwanu, które zdominowały indeksy Emerging Markets. Wyceny rynków wschodzących przestały być niskie i weszły w strefę wysokich cen, co odwróciło stosunek ryzyka do zysku na niekorzyść inwestorów.



Zmiany WIG przed/po spadku indeksu dyfuzji wskaźników OECD poniżej progu 80%

Data sygnału	-12 mies.	6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.
cze-26	29,6%				
gru-21	21,5%	-22,7%	-17,1%	-2,9%	13,2%
gru-17	23,2%	-12,2%	-9,5%	-5,6%	-9,3%
gru-10	18,8%	1,9%	-20,8%	-14,1%	-0,1%
lis-07	12,8%	-17,7%	-52,1%	-48,3%	-30,2%
lis-04	32,2%	5,2%	33,4%	55,9%	97,6%
maj-00	25,3%	-16,8%	-20,1%	-28,3%	-20,1%
Mediana	22,3%	-14,5%	-18,6%	-9,8%	-4,7%

QNEWS.PL



Obligacje

polskie skarbowe krótkoterminowe



polskie korporacyjne



polskie skarbowe długoterminowe



skarbowe rynki rozwinięte



high-yield



skarbowe rynki wschodzące



LEGENDA | Nasza alokacja: negatywna (red), (pink), (yellow), (light green), pozytywna (dark green)

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

Nasz komentarz - obligacje:

W segmencie dłużnym trwająca deeskalacja konfliktu stanowi doskonałą okazję do redukcji pozycji w obligacjach długoterminowych. Silny spadek rentowności polskich obligacji skarbowych o długim terminie zapadalności, jaki zaobserwowaliśmy w ostatnim miesiącu, należy wykorzystać do ograniczenia ekspozycji w tym wrażliwym na stopy procentowe sektorze. Faza ekspansji gospodarczej, w której się obecnie znajdujemy, zwiastuje powrót cen surowców do wzrostów, co w konsekwencji doprowadzi do ponownego zwiększenia oczekiwań inflacyjnych. Jeśli chodzi o dług korporacyjny, obecne spready kredytowe uległy silnej kompresji i nie pokrywają już adekwatnie ponoszonego ryzyka kredytowego. Z tego względu w naszych portfelach dłużnych zdecydowanie preferujemy i przeważamy fundusze krótkoterminowych obligacji skarbowych.

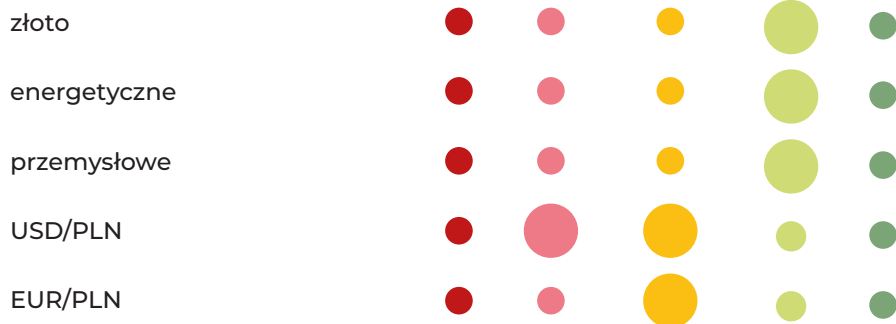
Ponad trzy lata w zakresie 5-6% na polskich obligacjach 10-letnich



Źródło: stooq.com (20.07.2026).



Inne



LEGENDA | Nasza alokacja: negatywna (Red, Pink, Yellow), pozytywna (Green, Dark Green)

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

Nasz komentarz - inne:

Surowce

Na szerokim rynku surowców obserwujemy obecnie korektę w ramach głównego trendu wzrostowego. Cena ropy naftowej spadła w okolice 65 USD za baryłkę, powracając tym samym do poziomów notowanych przed wybuchem wojny z Iranem i nie pozostawiając marginesu na ponowną eskalację. Traktujemy tę przecenę jako dogodną okazję do zajęcia pozycji w spółkach z sektora energetycznego (Oil & Gas), które wciąż pozostają bardzo atrakcyjnie wyceniane.

Indeks surowców Bloomberg Commodity



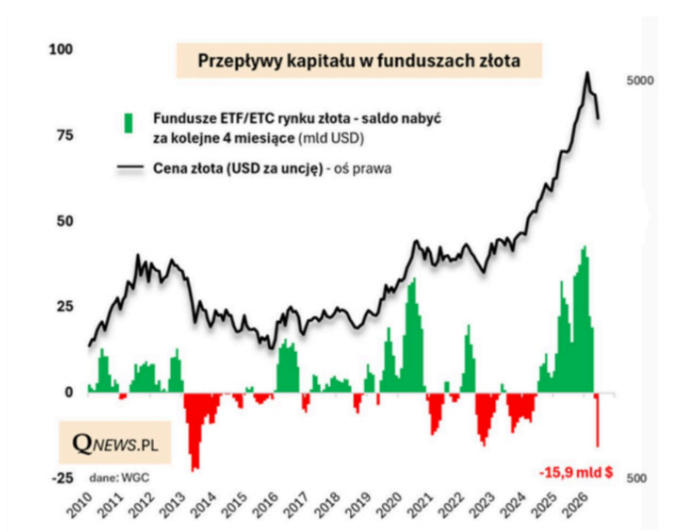
Źródło: tradingview.com (20.07.2026).

Złoto

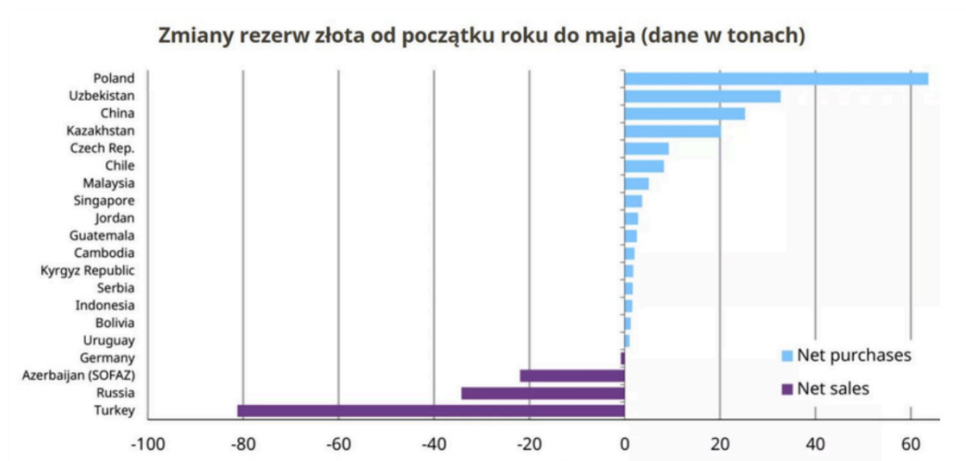
Złoto natomiast znalazło bardzo silne wsparcie na poziomie około 4000 USD za uncję. Jeśli obawy o kolejne podwyżki stóp procentowych w USA ulegną zmniejszeniu, zakładamy utrzymanie tego poziomu i dalszą wspinaczkę kruszcu po linii wieloletniego trendu wzrostowego. Dynamiczne odpływy kapitału spekulacyjnego z rynku złota, które miały miejsce w pierwszej połowie roku były równoważone zakupami złota przez banki centralne, które wciąż trwają.



Metale przemysłowe, w tym miedź i aluminium, pomimo technicznej korekty, również utrzymują swój trend wzrostowy ze względu na presję popytową. Wsparciem dla całego koszyka surowcowego w tej fazie cyklu gospodarczego są zresztą surowce rolne, które w bieżącym roku konsekwentnie poruszają się w kierunku północnym.



Źródło: Qnews.pl (20.07.2026).



Źródło: World Gold Council (20.07.2026).

// Autorzy raportu



Jędrzej Janiak
Dyrektor ds. Doradztwa Inwestycyjnego
F-Trust iWealth



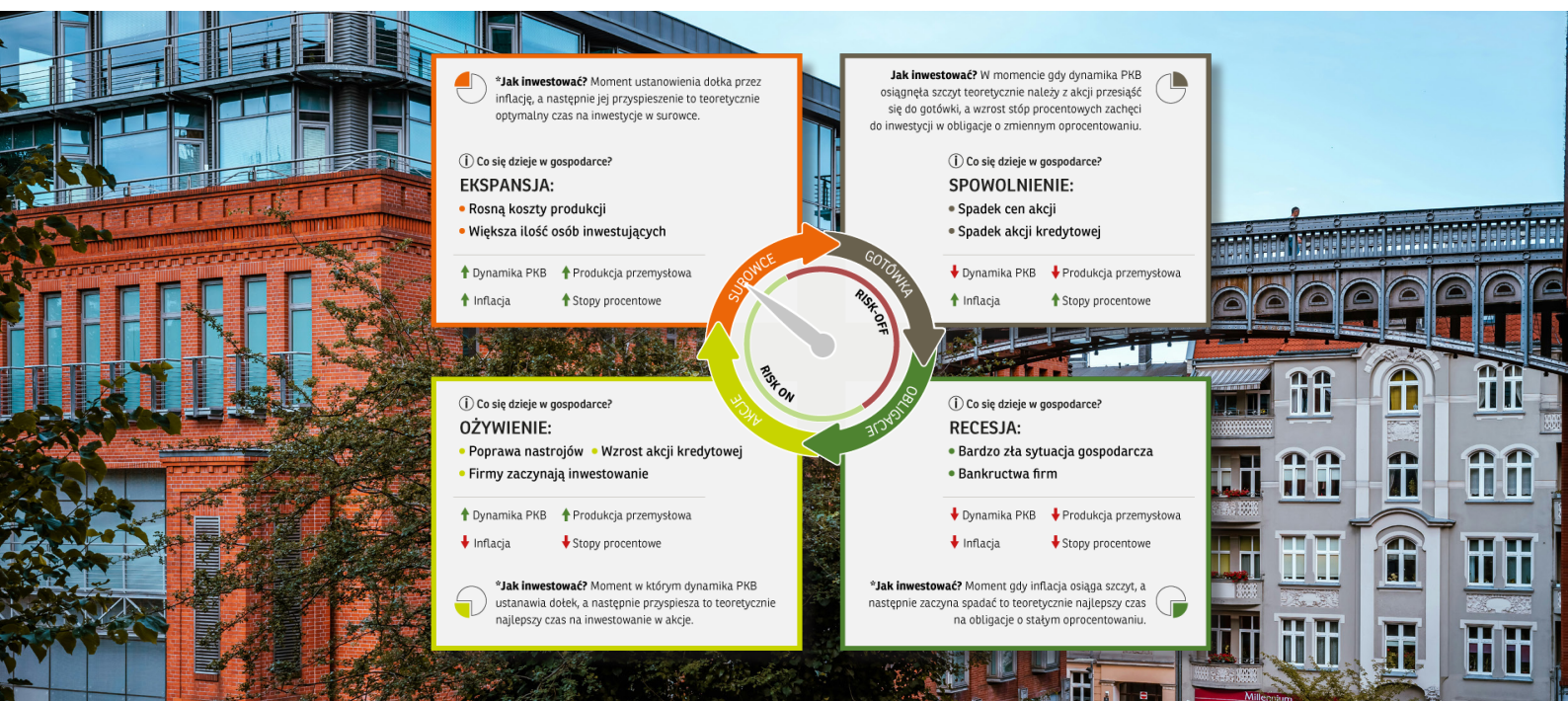
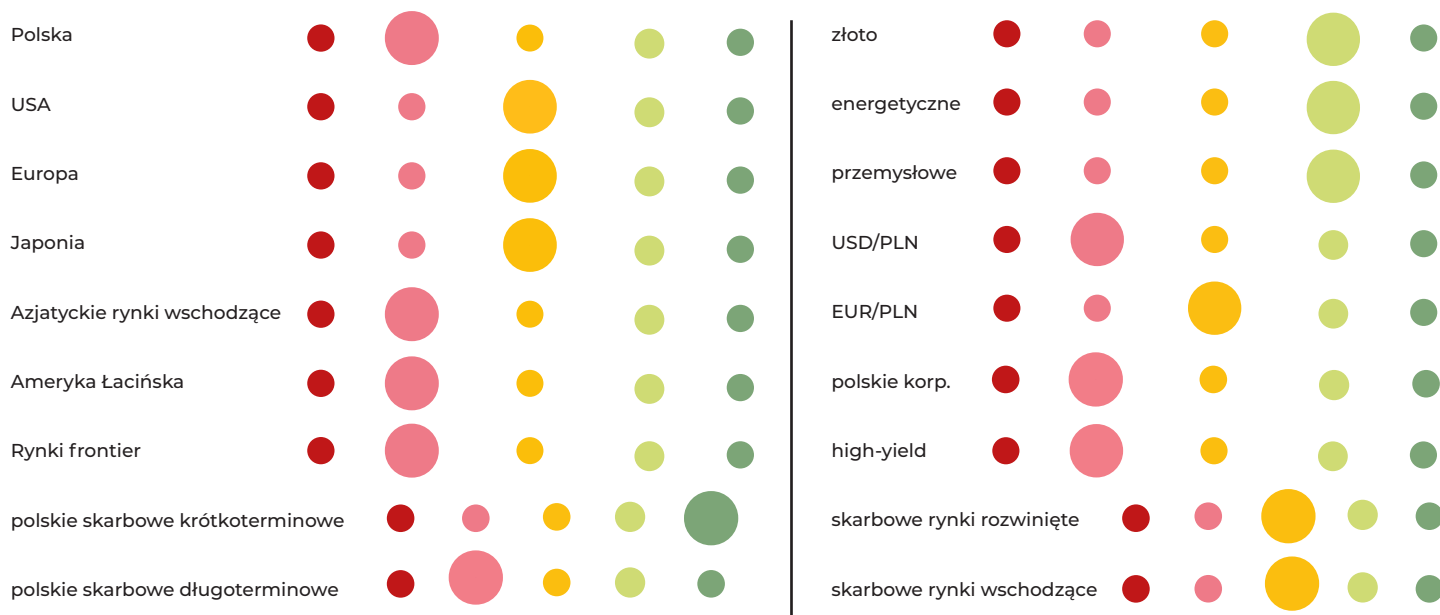
Jacek Maleszewski
Dyrektor ds. Doradztwa Inwestycyjnego
F-Trust iWealth

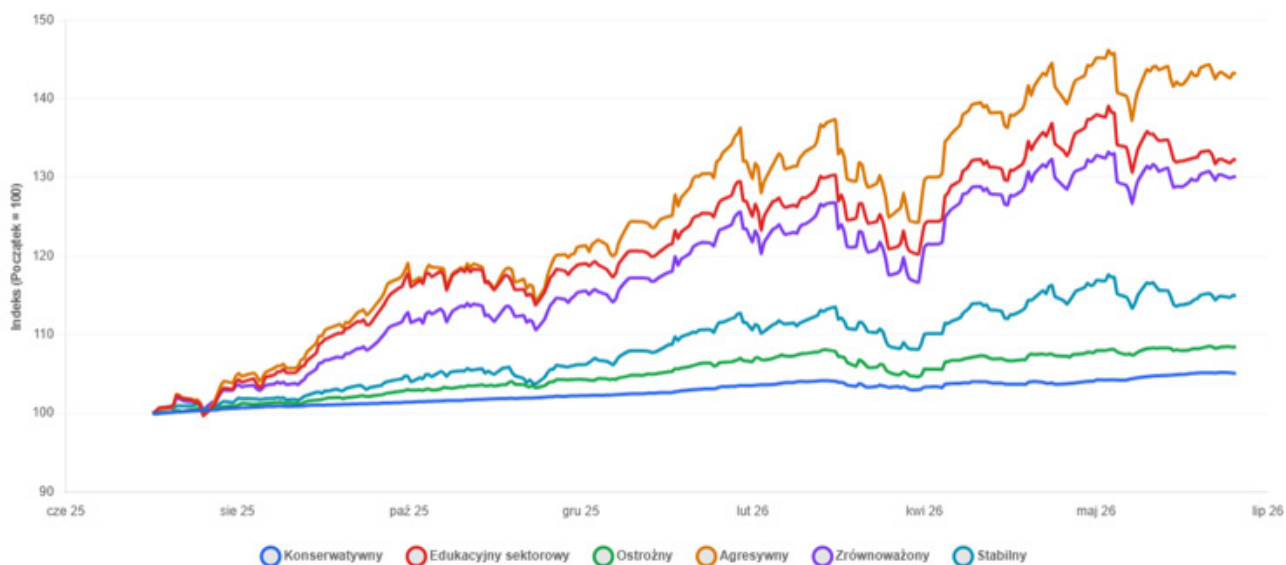
Lipiec 2026 r.

Portfele modelowe

Ostatnie miesiące przyniosły istotne zmiany w strukturze naszych modeli. Można by uznać, że na rynku nic się nie dzieje, a jednak prawda jest zupełnie odmienna. Wcześniejsze dynamiczne wzrosty obejmowały wąskie grono spółek i sektorów, które brały udział w rajdzie pod budowę infrastruktury pod sztuczną inteligencję. Były tam spółki półprzewodnikowe, sektor kosmiczny, metale ziem rzadkich oraz energia odnawialna i nuklearna. Obecnie mamy tam już ponad 20-procentowe spadki, a kapitał przesuwał się w stronę tańszych sektorów, które nie brały dotychczas udziału w tegorocznej hossie. Beneficjentami są np. zdrowie, biotechnologia, energia czy finanse. Takie też ruchy w portfelach miały miejsce w ostatnich miesiącach. Redukowaliśmy ekspozycję na najbardziej agresywne fundusze z sektora spółek wzrostowych i rynku polskiego.

W tym miesiącu kontynuujemy tę strategię, wychładzamy portfele, dodajemy sektory defensywne i stopniowo zmniejszamy udział funduszy akcyjnych. Wszystko po to, żeby przygotować nasze modele na większą sezonowo zmienność oraz potencjalny szczyt gospodarczej i rynkowej koniunktury.





Źródło: Opracowanie własne na podstawie wyników z Platformy Funduszy Inwestycyjnych F-Trust iWealth (16.07.2026).

Portfel	YTD	12 m	24 m	36 m	60 m
Konserwatywny	2.45%	5.08%	10.88%	20.01%	29.01%
Edukacyjny sektorowy	10.26%	32.27%	47.75%	65.46%	70.34%
Ostrożny	3.33%	8.48%	13.68%	25.03%	41.16%
Agresywny	15.84%	43.18%	58.81%	85.88%	62.37%
Zrównoważony	11.38%	30.11%	41.20%	64.65%	59.79%
Stabilny	6.66%	14.93%	26.17%	40.48%	39.20%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie wyników z Platformy Funduszy Inwestycyjnych F-Trust iWealth (16.07.2026).

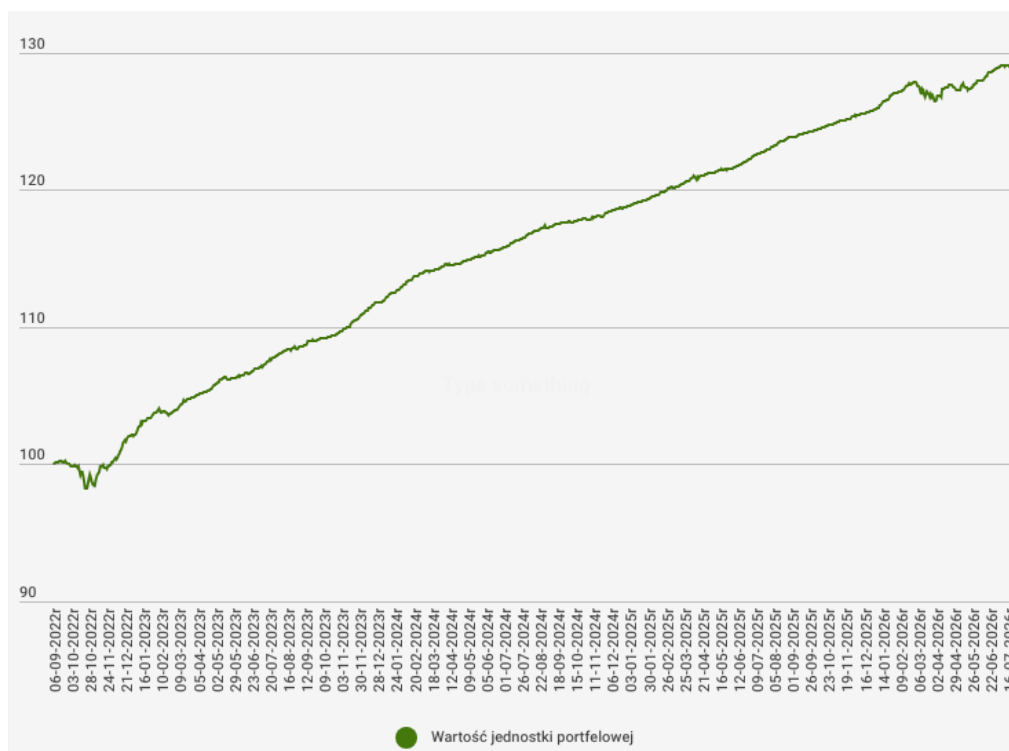


Portfel konserwatywny

Po okresie podwyższonej zmienności, obserwowanej od marca do maja, portfolio wraca na ścieżkę charakterystyczną dla konserwatywnej strategii opartej na krótkoterminowych obligacjach. Okresowe przeceny wywołane zdarzeniami zewnętrznymi historycznie stwarzały okazję do zwiększania zaangażowania w najbezpieczniejsze rozwiązania, które z racji swojej natury odzyskują wycenę w miarę zbliżania się do wykupu i generowania przychodów odsetkowych. Cel inwestycyjny portfela to utrzymanie poziomu 5% w skali 12 miesięcy.

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 (16.07.2026)	0.34%	1.17%	1.93%	5.06%	20%	2.44%

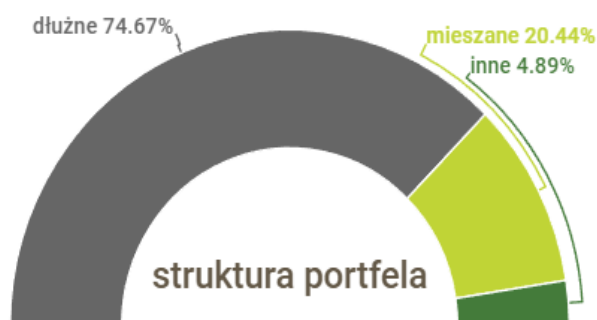
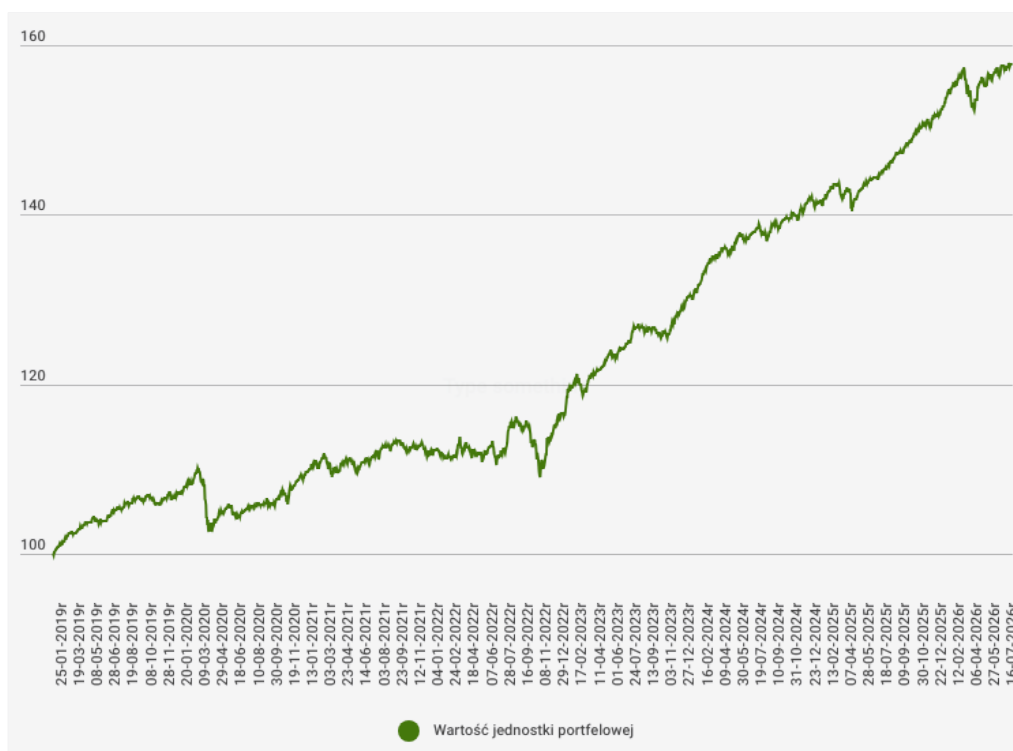


Portfel ostrożny

W tym miesiącu nie wprowadzamy zmian w portfelu. Strategia dobrze realizuje swój cel, którym jest poprawa wyniku portfela konserwatywnego o kilka punktów procentowych. Dodatek funduszu surowcowego daje nieco zabezpieczenia przed kolejnymi wzrostami cen surowców w związku z eskalacją konfliktu w zatoce. Reszta zadania, polegająca na wzmocnieniu wyniku portfela, stoi przed aktywnie zarządzanym Allianz Zbalansowana Multistrategia.

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 (16.07.2026)	0.12%	1.29%	1.92%	8.52%	24.94%	41.15%	3.26%

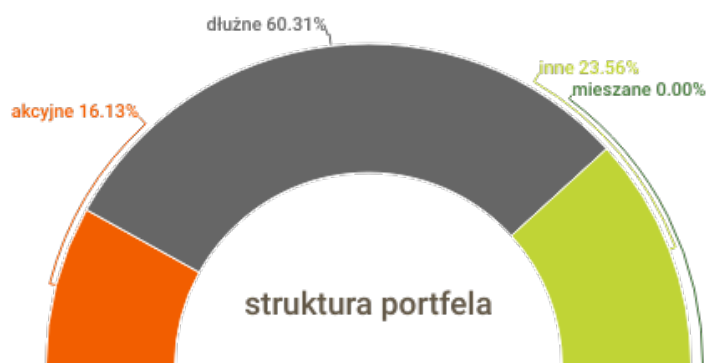
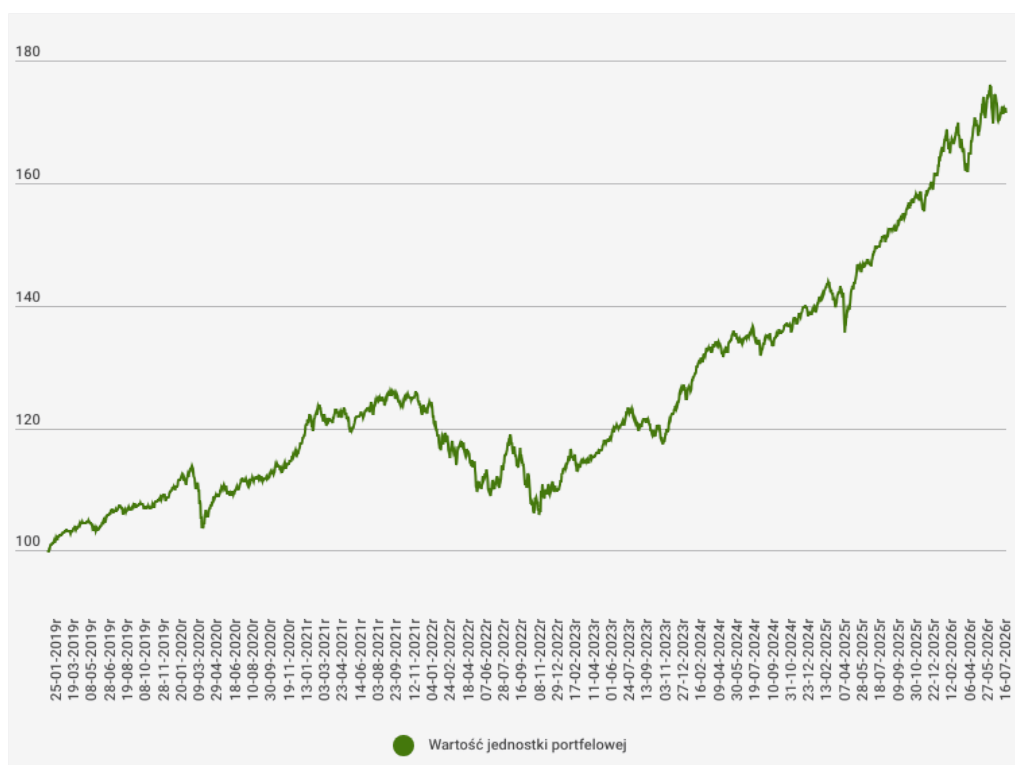


Portfel stabilny

W tym miesiącu realizujemy zysk na UNIQA Selektywny Akcji Polskich, a środki kierujemy do ING Globalnych Akcji Dywidendowych jako sektora defensywnego oraz do części dłużnej. Otrzymujemy zatem strukturę 40/60 na rzecz funduszy obligacyjnych krótkoterminowych. Istotną część portfela stanowią fundusze surowcowe, które w ostatnich tygodniach były wyraźnie pod presją.

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 (16.07.2026)	-1.69%	1.01%	3.51%	14.47%	39.89%	6.25%	8.21%

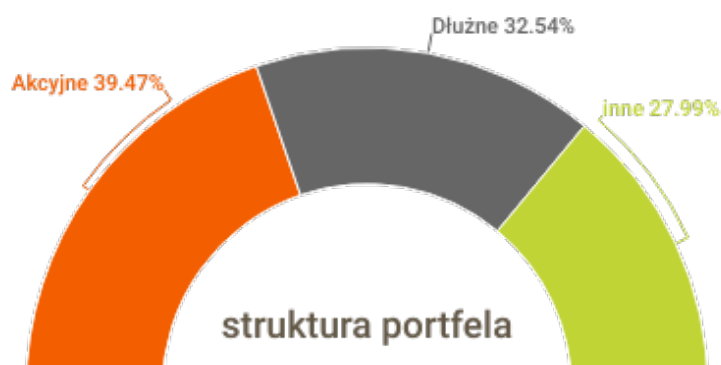
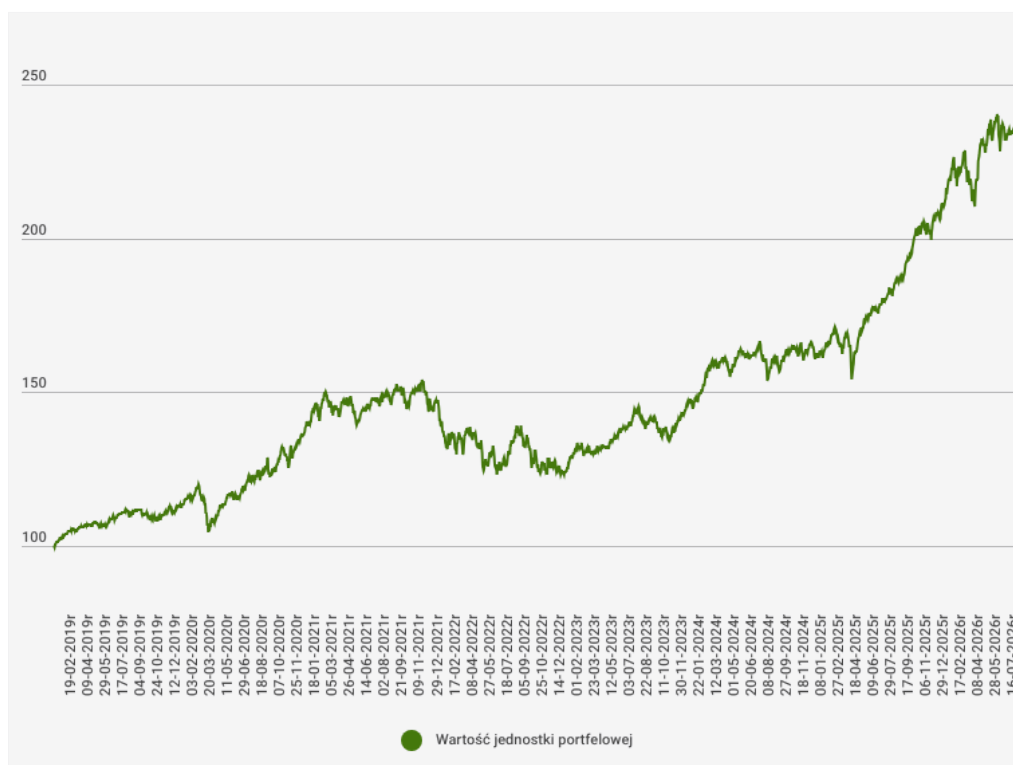


Portfel zrównoważony

Przebudowujemy istotną część portfela. Realizujemy zyski na Skarbiec Value oraz UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek. Zamykamy ekspozycję na sektor przemysłowy. W to miejsce wprowadzamy fundusze bardziej defensywne z sektora zdrowia i dywidendowe, a także doważamy fundusz surowcowy i spółek wzrostowych. Część dłużna powiększona zostaje do poziomu 40%, co wskazuje na bardziej ostrożne pozycjonowanie.

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 (16.07.2026)	-1.09%	1.09%	6.49%	29.30%	64.06%	59.58%	10.98%

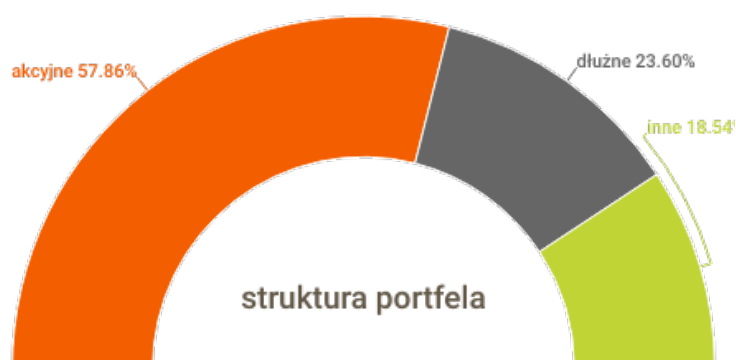


Portfel agresywny

Realizujemy zyski na Skarbiec Value i UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek. Zamykamy ekspozycję na sektor przemysłowy. W to miejsce wprowadzamy fundusze bardziej defensywne z sektora zdrowia i dywidendowe, a także doważamy fundusz surowcowy i spółek wzrostowych. Dokładamy również Schroder ISF Global Energy AI (Acc) (PLN) (hedged), który powinien zyskiwać na dalszych uszkodzeniach infrastruktury energetycznej w Rosji i na Bliskim Wschodzie. Utrzymujemy ponad 20% portfela w funduszu dłużnym.

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 >](#)

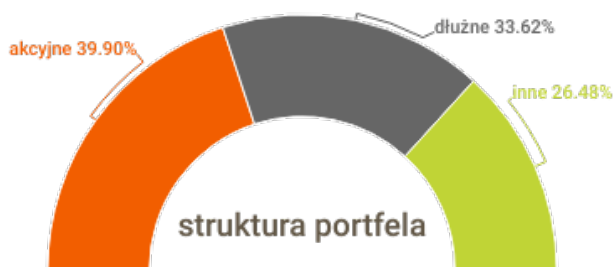
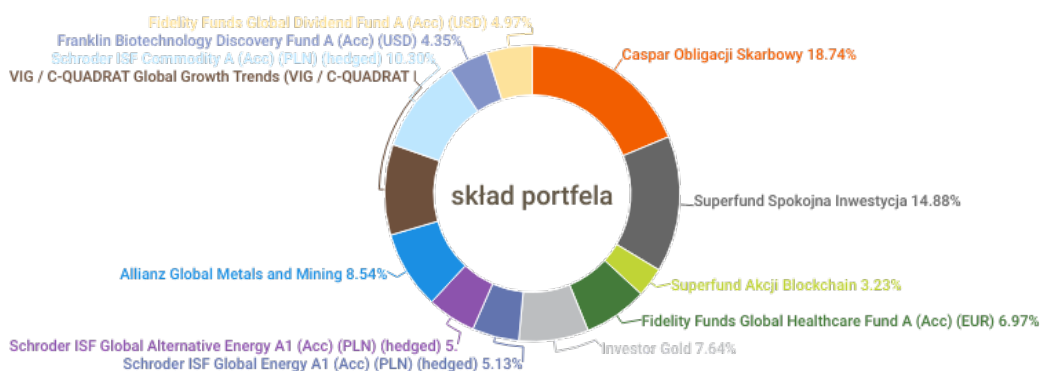
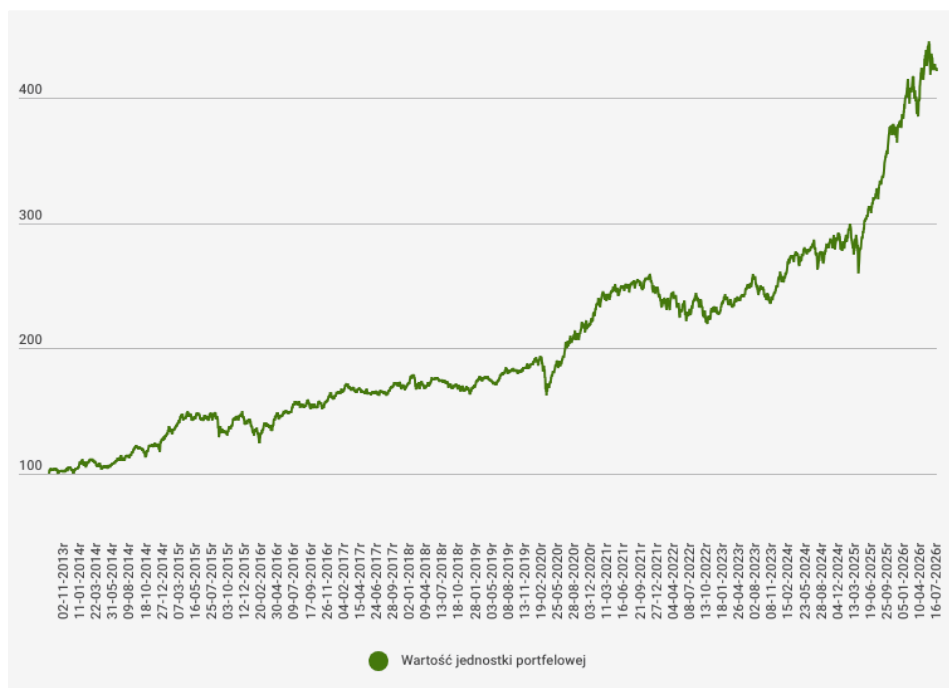


	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (16.07.2026)	-1.05%	2.45%	8.82%	41.93%	84.27%	61.24%	14.83%



Portfel edukacyjno-sektorowy

W tym miesiącu istotnie przebudowujemy nasz flagowy portfel. Podobnie jak w pozostałych strategiach realizujemy zyski z rynku polskiego. Zamykamy ekspozycję na wysoko wyceniony sektor przemysłowy, a w to miejsce wprowadzamy **Schroder ISF Global Energy A1 (Acc) (PLN) (hedged)**, jako zabezpieczenie przed większymi zniszczeniami w globalnej infrastrukturze energetycznej. Nowe pozycje to fundusz dywidendowy oraz powrót do biotechnologii. Doważamy także fundusz oparty o koszyk surowcowy. Nasza strategia staje się bardziej defensywna i przygotowana na kontynuację rotacji z sektorów skoncentrowanych wokół AI do pozostałych zapomnianych części rynku. Zwracamy uwagę na fakt, że niektóre pozycje są wyrażone w walucie, co ma też dać nieco zabezpieczenia na wypadek osłabienia się polskiej waluty.



	1m	3m	6m	12m	36m	60m	YTD
Stopy zwrotu (16.07.2026)	-3.03%	-0.08%	4.75%	31.07%	64.35%	69.49%	9.52%

**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.