

Raport

Sierpień 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
Stawiamy na...	19
Zastrzeżenia prawne	20

Historyczne poziomy WIG oraz kontynuacja superhossy technologicznej

Ostatni miesiąc przyniósł bardzo dobre stopy zwrotu inwestorom, którzy ulokowali kapitał w funduszach akcji polskich oraz w spółkach z sektora nowych technologii.

Nadal pozostajemy wierni globalnym spółkom technologicznym, o czym szerzej piszemy w dzisiejszym artykule z cyklu „Stawiamy na...”. Bardziej stonowane podejście towarzyszy nam natomiast w przypadku krajowego rynku. Z jednej strony cieszy silny impet wzrostów – szeroki indeks WIG od początku roku zyskał już około 30%, a na horyzoncie pojawia się ważny impuls strukturalny w postaci podpisanej przez Prezydenta ustawy o **Osobistych Kontach Inwestycyjnych (OKI)**. Ustawa ta ma szansę stać się długoterminowym paliwem płynnościowym dla warszawskiego parkietu i całej gospodarki.

Z drugiej strony, dynamiczny rajd wycen (choć do ich przegrzania wciąż daleko) w połączeniu z tak silną falą wzrostową nakazuje zachowanie czujności. Tak sprzyjające okoliczności rynkowe mogą napędzać powszechny optymizm – my jednak na przełomie sierpnia i września rekomendujemy inwestorom większą ostrożność, szeroką dywersyfikację oraz nieprzeważanie akcji w portfelach.

W części defensywnej za optymalny wybór pod kątem relacji zysku do ryzyka niezmiennie uważamy krótkoterminowe fundusze dłużne.

Warto wiedzieć i zaproszenie na webinar

Już od początku 2027 roku planujemy zaoferować Państwu rozwiązania umożliwiające pełne wykorzystanie preferencji podatkowych w ramach OKI.

A już dziś serdecznie zapraszam na spotkanie online: „OKI bez tajemnic. Co warto wiedzieć o Osobistych Kontach Inwestycyjnych?”.

• Transmisja na żywo: [Oglądaj spotkanie na YouTube](#)

Michał Kurpiel

// Wiceprezes Zarządu F-Trust iWealth



Założenia inwestycyjne - sierpień 2026 r.

Ekspansja w pełni

Po prawie 4 latach hossy, wchodzimy w fazę, gdzie liczba ryzyk oraz prawdopodobieństwo ich realizacji może istotnie zwiększać wahania rynkowe. Oczekiwania inflacyjne są podwyższone w stosunku do poprzednich lat.

Dane gospodarcze jednoznacznie wskazują ekspansję, ale część wskaźników wyprzedających wysyła sygnały ostrzegawcze. Akcje i surowce dalej są preferowanymi klasami aktywów, ale wskazana jest podwyższona ostrożność.

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 jej istotnie w portfelu. Jesteśmy po sporej korekcie rzędu 30-40% na poszczególnych subsektorach, rynek trochę się oczyścił. Rekordowe wyniki wspierają odbicie cen akcji.

Stopniowo realizujemy zyski. Za nami prawie 4 lata hossy, pojawiają się symptomy euforii i strachu na poszczególnych sektorach. Podwyżki stóp wydają się coraz bardziej konieczne, ale nie stanowią jeszcze zagrożenia dla szerokich indeksów akcyjnych. Jednak, gdy coraz więcej CAPEX-u jest finansowane długiem, z czasem wyższe odsetki mogą się stać problemem.

Dywersyfikacja. Warto dodać do portfela fundusze o charakterze bardziej defensywnym, jak ochrona zdrowia, finanse czy spółki dywidendowe, a także realizować zyski na sektorach, gdzie są one nadzwyczajne, bo w niektórych sektorach może powstawać silna koncentracja lewarowanej spekulacji.

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 kolejną okazją do redukcji pozycji w obligacjach długoterminowych.

Szybki wzrost rentowności polskich obligacji długoterminowych, w ostatnim miesiącu pokazał, że inwestowanie w obligacje długoterminowe w fazie ekspansji jest trudne, a wyniki ostatecznie nie odbiegają od wyników obligacji krótkoterminowych w tym roku.

Rentowność amerykańskich obligacji długoterminowych jest w trendzie wzrostowym, a podwyżki stóp są coraz bardziej prawdopodobne, co również nie zachęca do inwestowania na tym rynku.

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

4. Surowce – kolejna korekta w trendzie wzrostowym.

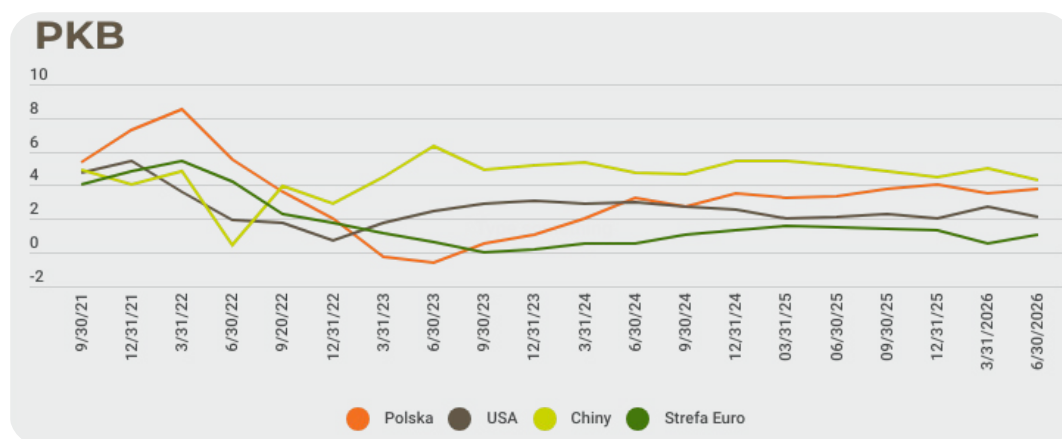
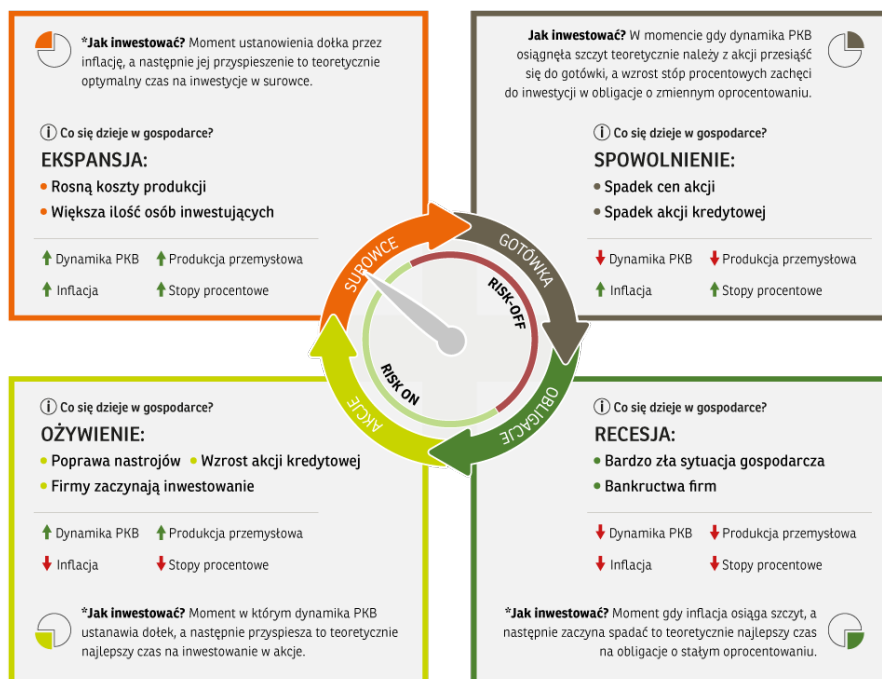
Ropa podąża w ślad za wydarzeniami na Bliskim Wschodzie, ale poziom cen i niepewność na tym rynku pozostają wysokie. Ceny paliw przetworzonych utrzymują się na wysokim poziomie, co sprawia, że spółki sektora Oil and Gas mają wysokie marże rafineryjne. Równocześnie wciąż są one tanie, zarówno względem swoich wycen historycznych jak i względem S&P500.

Złoto obroniło wsparcie na poziomie 4000 USD/oz i przebiło linię trendu spadkowego. Srebro podąża jego śladem. Analitycy zaczynają mówić o niedowartościowaniu złota. Możliwe, że mamy potwierdzenie końca korekty na metalach szlachetnych.

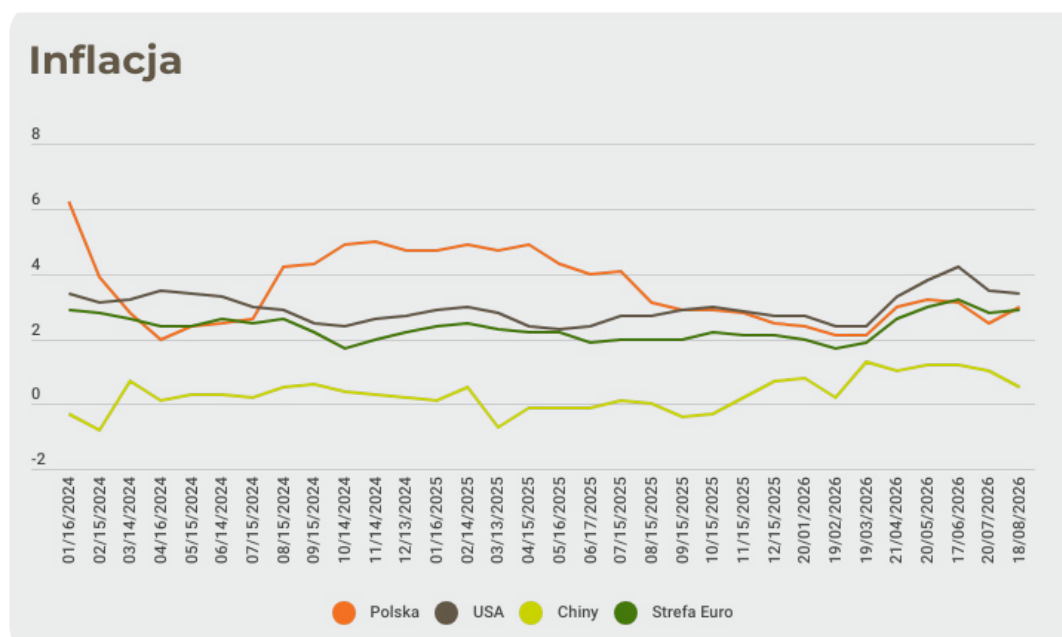
Miedź utrzymała trend wzrostowy pomimo korekty na rynkach akcji, która dotknęła też spółki wydobywające metale przemysłowe. Zgodnie z naszymi założeniami, spółki poszły w ślady cen metali i wybroniły się na linii trendu wzrostowego. Na rynku miedzi panuje strukturalny deficyt tego surowca, a inwestycje w nowe moce wydobywcze nie wzrosły znacząco w ostatnim czasie.

Aktualne na dzień - 18.08.2026 r.

Dane makro



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradingeconomics.com (18.08.2026)



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradingeconomics.com (18.08.2026)

Sierpień 2026 r.

Barometr gospodarczy F-Trust iWealth



Od strony danych makroekonomicznych sytuacja wygląda pozytywnie. Bazowy scenariusz dla ryzykownych aktywów to kontynuacja hossy, do czasu, aż „coś jej nie zepsuje”. W przeszłości najczęściej były to podwyżki stóp procentowych.

Inflacja tymczasem nieco odpuszcza w rytm kolejnych zapewnień o końcu konfliktu i otwarciu cieśniny. Każde widmo oddalenia podwyżki, a tym bardziej serii podwyżek stóp będzie sprzyjało wycenom akcji i surowców. Ponownie wchodzimy w okres, gdzie „zła wiadomość to dobra wiadomość”, ponieważ im gorsze dane z np. rynku pracy, tym trudniej przeforsować wzrost kosztu pieniądza. Niestety na horyzoncie pojawiają się sygnały przesilenia. Wiele banków już podniosło stopy, a rynki wyceniają kolejne. Warto mieć to na uwadze, ale raczej w perspektywie kolejnych kilku kwartałów. Póki co rekordowa dynamika zysków, pozytywne zaskoczenia i siła trendów gospodarczych pcha indeksy w górę. Dobre okazały się kolejne odczyty wskaźników PMI dla strefy euro czy też przemysłowego ISM w USA. W ujęciu globalnym JP Morgan Global Manufacturing PMI wskazał 52,1 pkt, tylko nieznacznie niżej niż miesiąc temu.

Pozostajemy we wskazaniu naszego barometru w zaawansowanej fazie ekspansji gospodarczej. W kontekście inwestycyjnym oznacza to utrzymanie reżimu „risk on” i faworyzuje zarówno akcje, jak i surowce, jako podstawowe składniki portfela.



// Komentarz Jędrzeja Janiaka, Analityka F-Trust iWealth

Akcje



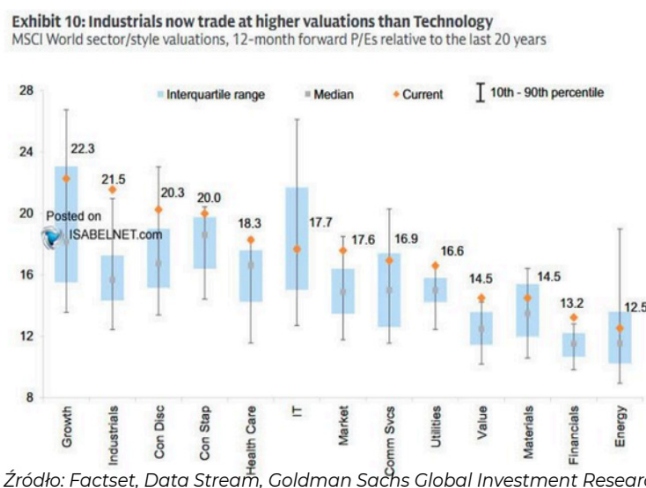
LEGENDA | Nasza alokacja: negatywna (red), (pink), (yellow), (green), (dark green) pozytywna

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

Nasz komentarz - akcje:

Bal na rynkach akcji wciąż trwa, ale warto powoli przesuwać się bliżej drzwi i stopniowo realizować zyski. W poszczególnych sektorach pojawiają się już symptomy euforii oraz strachu, a na niektórych rynkach może powstawać silna koncentracja lewarowanej spekulacji, którą należy traktować jako okazję do realizacji zysków. Sektor technologiczny to nadal megatrend napędzany rewolucją AI i absolutnie obowiązkowa pozycja w portfelu. Jesteśmy po sporej korekcie rzędu 30-40% w poszczególnych subsektorach technologicznych, co sprawiło, że rynek nieco się oczyścił, a ewentualne odbicie jest fundamentalnie wspierane przez rekordowe wyniki spółek.

Zyski na tle 20-letnich średnich w poszczególnych sektorach rynku USA.



Należy jednak pamiętać o dywersyfikacji i celować również w fundusze o charakterze bardziej defensywnym, takie jak ochrona zdrowia, finanse czy spółki dywidendowe. Podwyżki stóp procentowych przez FED wydają się coraz bardziej nieuniknione i choć na razie nie stanowią one raczej zagrożenia dla szerokich indeksów akcji to w przyszłości wyższe koszty odsetkowe mogą stać się problemem dla firm technologicznych, które w coraz większym stopniu finansują swój CAPEX długiem.



Obligacje

polskie skarbowe krótkoterminowe



polskie korporacyjne



polskie skarbowe długoterminowe



skarbowe rynki rozwinięte



high-yield



skarbowe rynki wschodzące



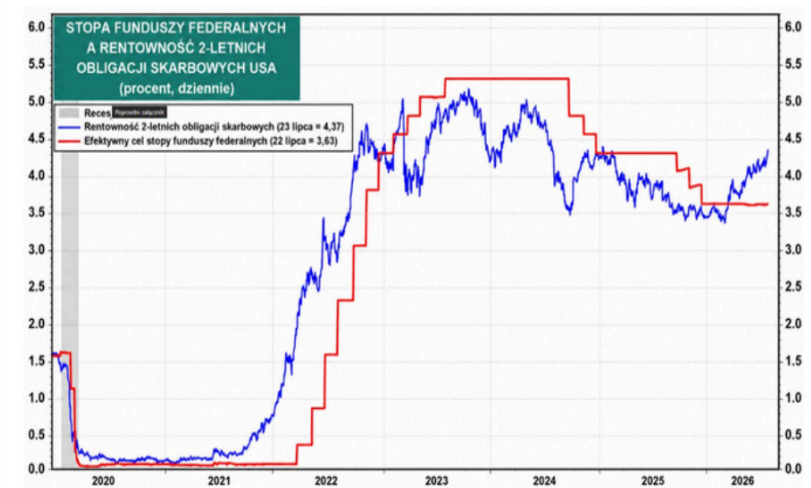
LEGENDA | Nasza alokacja: negatywna (czerwony), (fioletowy), (żółty), (zielony), pozytywna (ciemnozielony)

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

Nasz komentarz - obligacje:

Deeskalacja konfliktów geopolitycznych stanowi kolejną okazję do redukcji pozycji w obligacjach długoterminowych. Szybki wzrost rentowności polskich papierów skarbowych w ostatnim miesiącu dobitnie pokazał, że inwestowanie w długi koniec krzywej w fazie ekspansji jest niezwykle trudne, a ostateczne wyniki w tym roku nie odbiegają od tych generowanych przez obligacje krótkoterminowe.

Rentowności 2y - USA vs. FED Rate – rynek wymusza podwyżki stóp.

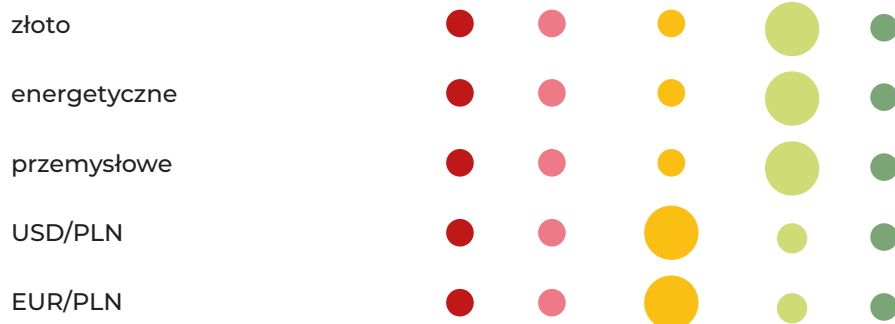


Źródło: Topdown Charts (18.08.2026).

Rentowność amerykańskich obligacji długoterminowych również znajduje się w wyraźnym trendzie wzrostowym, a podwyżki stóp za oceanem stają się coraz bardziej prawdopodobne, co zniechęca do inwestowania na tym rynku. W przypadku obligacji korporacyjnych, obecne spready wciąż nie pokrywają adekwatnie ryzyka kredytowego. Z tych powodów w portfelach dłużnych zdecydowanie preferujemy fundusze krótkoterminowych obligacji skarbowych.



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.

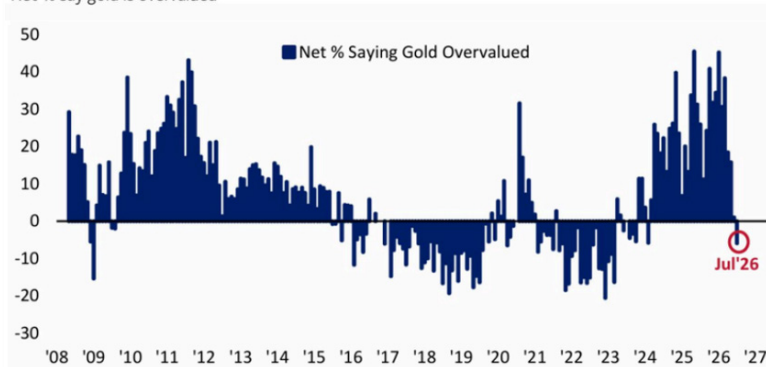
Nasz komentarz - inne:

Surowce

Na szerokim rynku surowców obserwujemy kolejną korektę w ramach stabilnego trendu wzrostowego. Notowania ropy naftowej podążają za wydarzeniami na Bliskim Wschodzie, jednak poziom cen i rynkowa niepewność pozostają wysokie. Utrzymujące się ceny paliw przetworzonych przekładają się na bardzo wysokie marże rafineryjne spółek z sektora Oil & Gas, które przy tym wciąż pozostają wyceniane atrakcyjnie – zarówno na tle własnej historii, jak i indeksu S&P 500.

Złoto - analitycy zaczynają mówić o niedowartościowaniu.

Chart 14: Gold deemed most undervalued since Mar'23
Net % say gold is overvalued



Źródło: BofA Global Fund Manager Survey (18.08.2026).



Niezwykłe ciekawe sygnały płyną z rynku metali szlachetnych: złoto skutecznie obroniło techniczne wsparcie na poziomie 4000 USD za uncję i z sukcesem przebiło linię trendu spadkowego, a jego śladem podąża również srebro. Analitycy zaczynają głośno mówić o niedowartościowaniu złota, co może stanowić mocne potwierdzenie końca korekty na tym rynku.

W przypadku metali przemysłowych miedź utrzymała swój trend wzrostowy pomimo ostatnich zawirowań na rynkach akcji. Spółki wydobywcze podążyły za cenami surowca i obroniły się na linii trendu, czemu sprzyja strukturalny deficyt miedzi na rynku i brak znaczących inwestycji w nowe moce wydobywcze w ostatnim czasie.

// Autorzy raportu



Jędrzej Janiak
Dyrektor ds. Doradztwa Inwestycyjnego
F-Trust iWealth

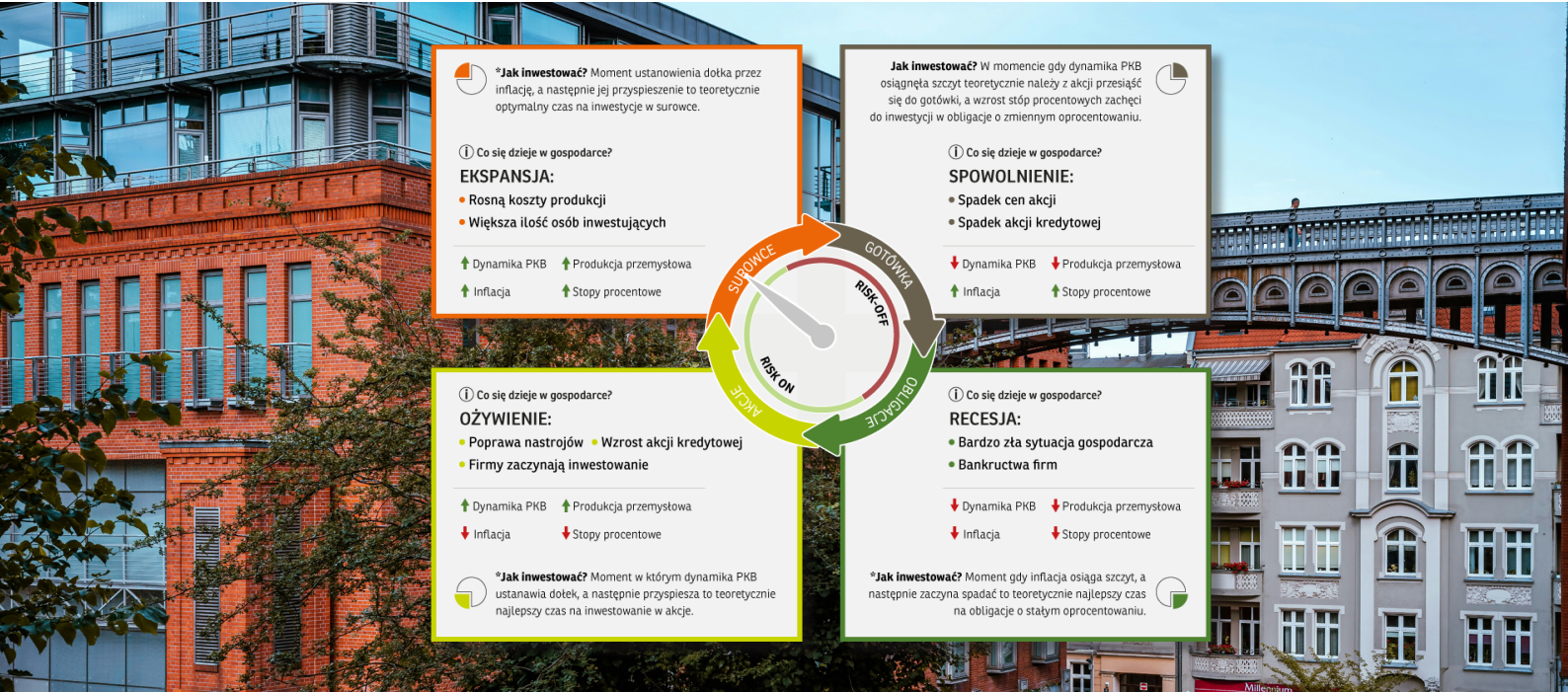
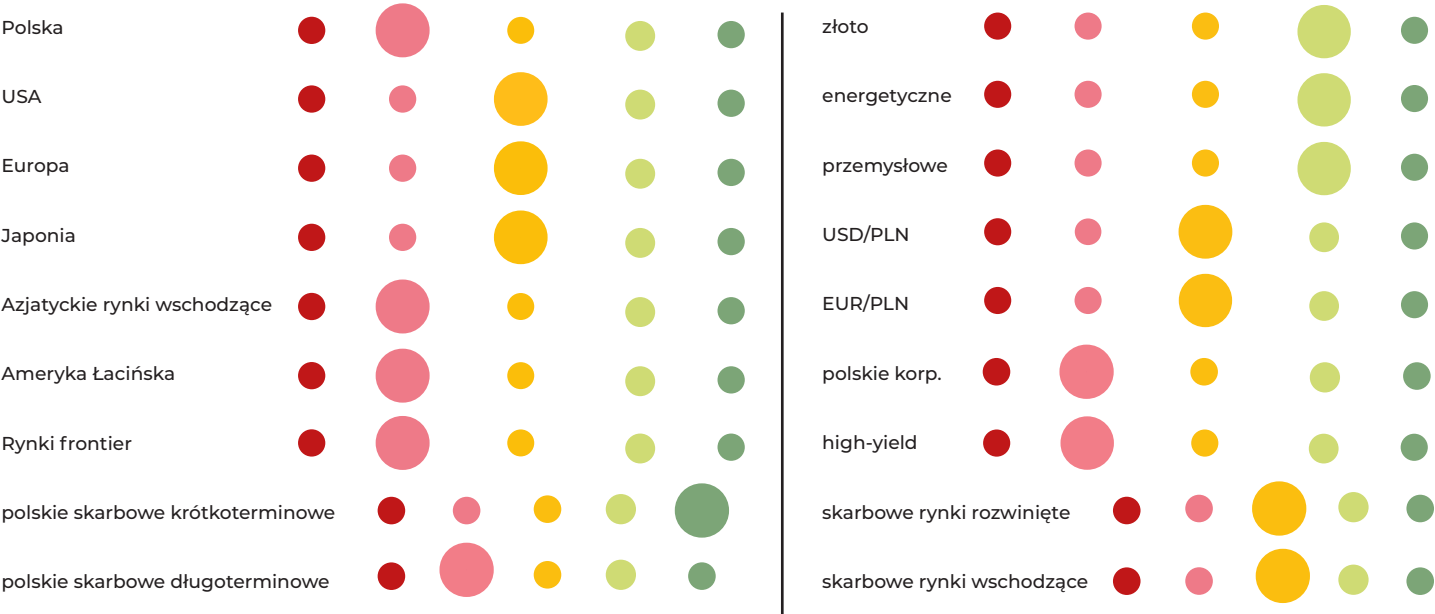


Jacek Maleszewski
Dyrektor ds. Doradztwa Inwestycyjnego
F-Trust iWealth

Sierpień 2026 r.

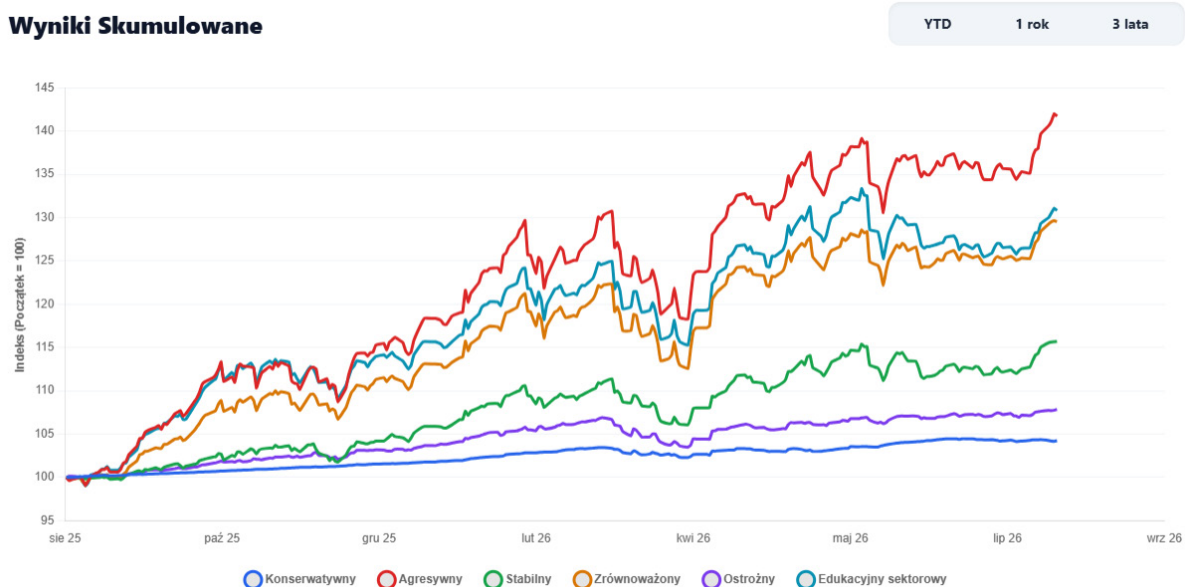
Portfele modelowe

Po niemal czterech latach hossy skumulowane ryzyka makroekonomiczne oraz podwyższone oczekiwania inflacyjne zwiększają zmienność rynkową. Choć bieżące wskaźniki gospodarcze potwierdzają trwającą ekspansję, wskaźniki wyprzedzające wysyłają sygnały ostrzegawcze. Akcje i surowce pozostają preferowanymi klasami aktywów, jednak dojrzała faza cyklu nakazuje zachowanie podwyższonej ostrożności. Na rynkach akcji trwa rotacja sektorowa. Subsektory technologiczne po wcześniejszej euforii wokół AI przeszły korektę 30-40%, co „oczyszcza” rynek ze spekulacji. Rosnące rentowności obligacji w USA wymuszają podwyżki stóp przez FED, obciążając spółki finansujące inwestycje długiem. Beneficjentami odpływu kapitału stają się sektory defensywne: ochrona zdrowia, biotechnologia, finanse oraz spółki dywidendowe. Na rynku dłużnym wzrost rentowności papierów długoterminowych potwierdza ryzyko cenowe dla długiego końca krzywej. Spreads kredytowe obligacji korporacyjnych nie rekompensują ryzyka, co premiuje krótkoterminowe obligacje skarbowe. Rynek surowcowy pozostaje w trendzie wzrostowym. Złoto obroniło wsparcie na poziomie 4000 USD, a spółki naftowo-gazowe zyskują dzięki wysokim marżom rafineryjnym. Systematyczny rebalancing w części akcyjnej staje się kluczowym czynnikiem ochrony wypracowanych zysków. Dynamiczne wzrosty spółek technologicznych z obszaru AI oraz małych i średnich spółek z polskiego rynku doprowadziły do nadmiernego wzrostu ich udziału w strukturze aktywów. Doważanie komponentu surowcowego stanowi niezbędny element budowy odporności portfela w otoczeniu ryzyka geopolitycznego.



Zbiorcze wyniki portfeli modelowych na dzień 13.08.

Wyniki Skumulowane



Źródło: Opracowanie własne na podstawie wyników z Platformy Funduszy Inwestycyjnych F-Trust iWealth (13.08.2026).

Stopy Zwrotu (Okresy Kroczące)

Portfel	YTD	12 m	24 m	36 m	60 m
Konserwatywny	2.33%	4.25%	10.10%	18.91%	28.85%
Agresywny	20.45%	41.70%	76.83%	97.54%	64.42%
Stabilny	9.44%	15.70%	32.04%	45.97%	41.31%
Zrównoważony	14.91%	29.54%	53.03%	71.65%	62.56%
Ostrożny	3.88%	7.85%	14.99%	25.26%	40.67%
Edukacyjny sektorowy	13.70%	30.81%	61.25%	75.28%	72.43%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie wyników z Platformy Funduszy Inwestycyjnych F-Trust iWealth (13.08.2026).

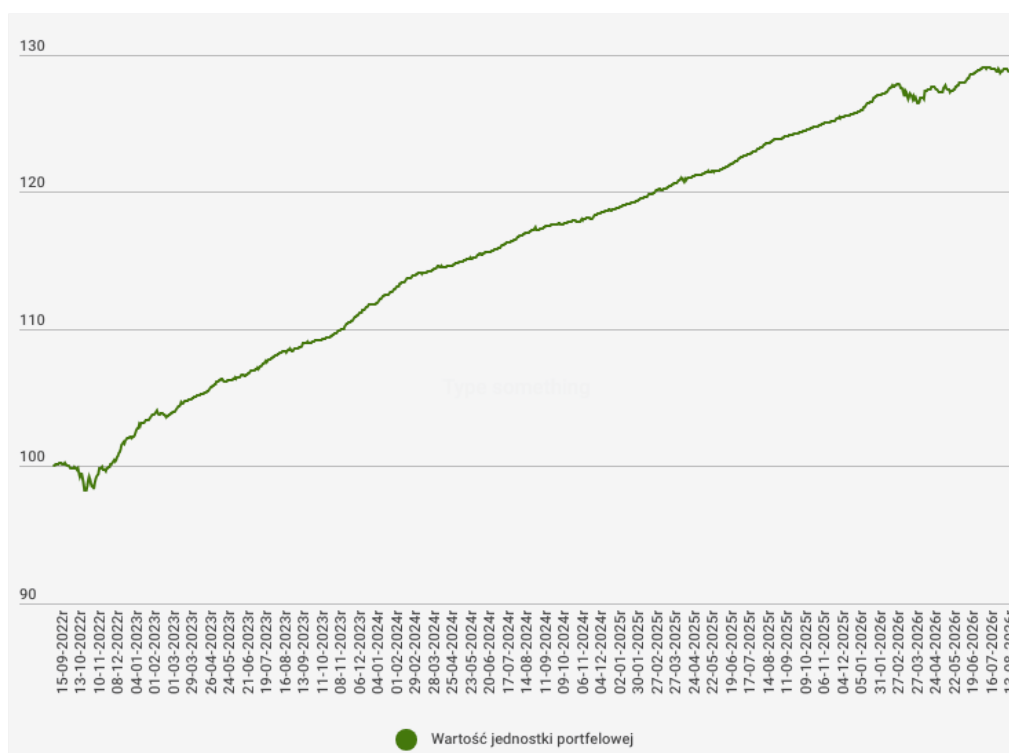


Portfel konserwatywny

W tym miesiącu skład portfela pozostał bez zmian. Strategia stabilnie realizuje swoje założenia w oparciu o fundusze dłużne krótkoterminowe, odbudowując wycenę po wcześniejszych zawirowaniach rynkowych. Głównym celem portfela pozostaje generowanie stabilnej stopy zwrotu oraz dążenie do osiągnięcia wyniku na poziomie 4-5% 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 (13.08.2026)	-0.20%	1.11%	1.01%	4.25%	18.91%	2.33%

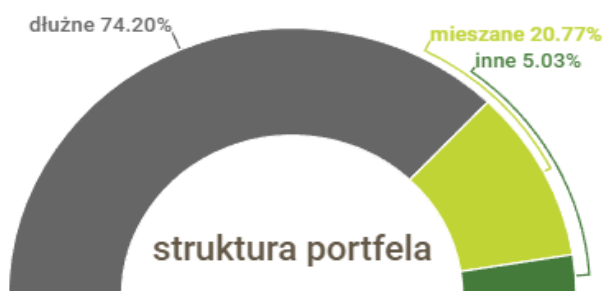
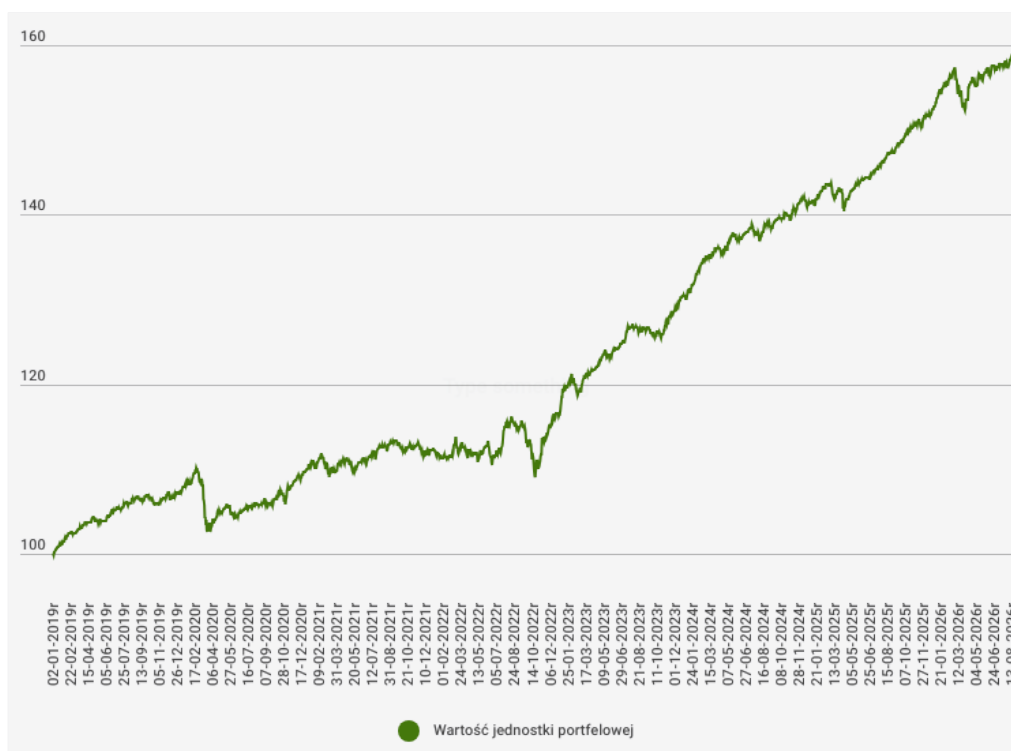


Portfel ostrożny

W tym miesiącu nie wprowadzaliśmy zmian w alokacji portfela. Model dobrze realizuje swój cel dołożenia dodatkowych punktów procentowych do wyniku strategii konserwatywnej. Największą ekspozycję w portfolio stanowi **Caspar Obligacji Skarbowy** (23,83% udziału). Najwyższą stopę zwrotu w ciągu ostatniego miesiąca zanotował subfundusz **Investor Surowcowy** (+4,57%), stanowiący skuteczne zabezpieczenie na wypadek kolejnych impulsów inflacyjnych wywołanych napięciami geopolitycznymi.

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 (13.08.2026)	0.54%	1.42%	1.65%	7.85%	25.26%	40.67%	3.88%

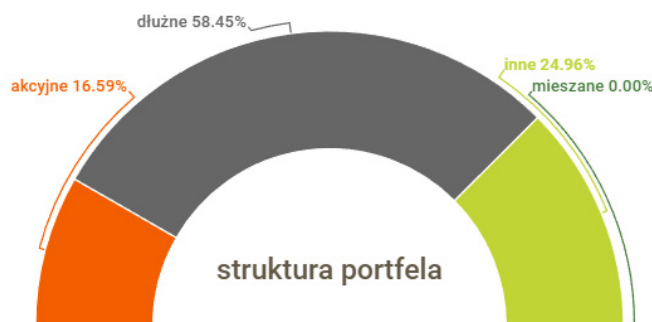
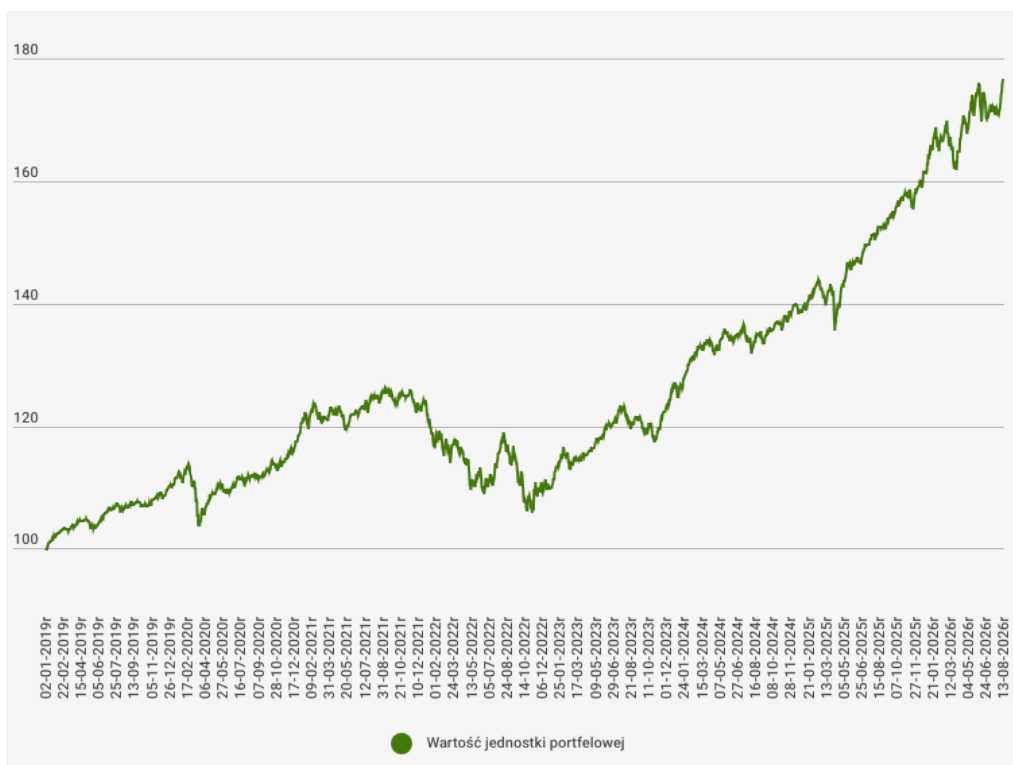


Portfel stabilny

W bieżącym miesiącu skład portfela nie uległ zmianie. Model utrzymuje zrównoważoną strukturę z wyraźną przewagą funduszy obligacji krótkoterminowych, wśród których największą pozycję stanowi **Caspar Obligacji Skarbowy** z udziałem 31,50% w portfelu. W części akcyjno-surowcowej liderem wzrostów w ostatnim miesiącu był fundusz **Allianz Global Metals and Mining**, który wypracował stopę zwrotu na poziomie +13,17%. Dobre wyniki odnotował również **Investor Gold** (+8,62%), korzystający z odbicia na rynku złota.

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 (13.08.2026)	2.79%	1.55%	5.91%	15.70%	45.97%	41.31%	9.44%

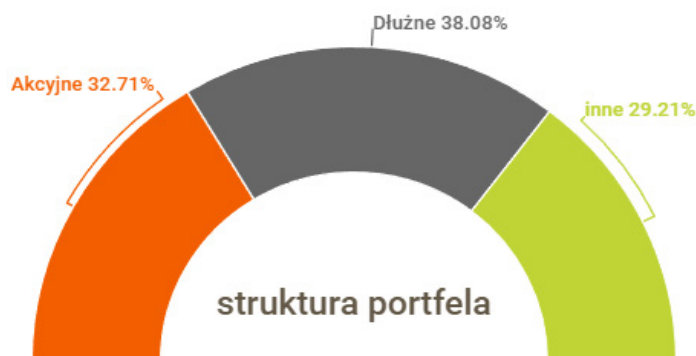
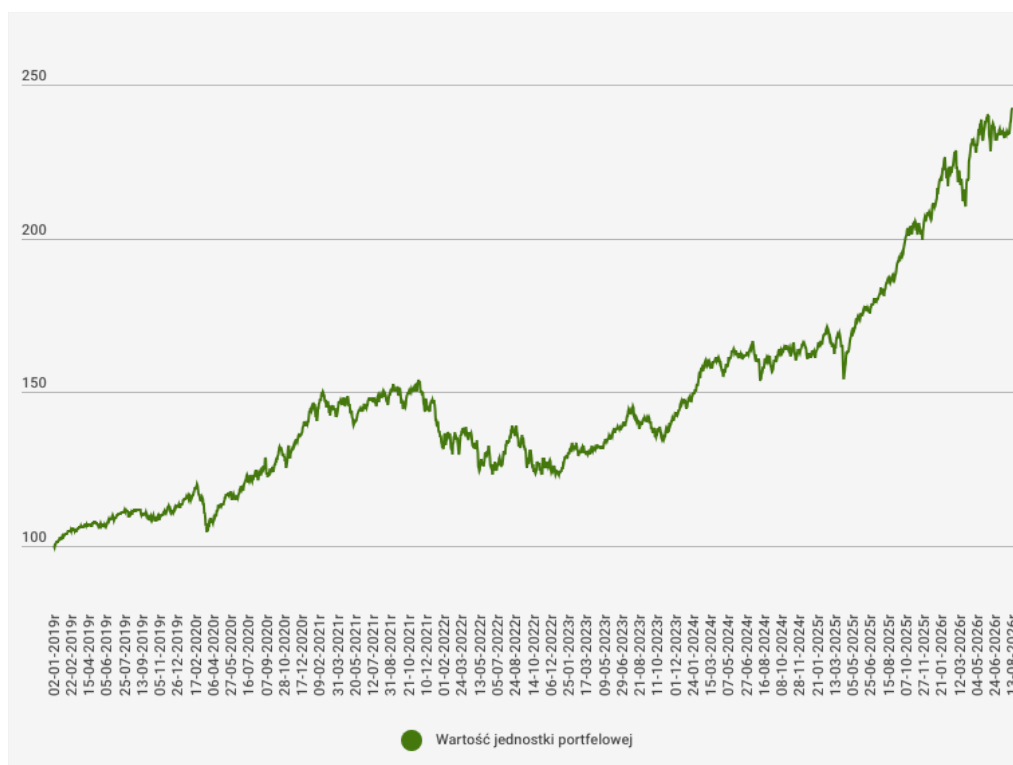


Portfel zrównoważony

W tym miesiącu nie dokonywaliśmy zmian w alokacji portfela. Utrzymujemy ostrożną i dobrze zdywersyfikowaną strukturę, w której komponent dłużny stabilizuje wycenę całego modelu. Największą ekspozycję w portfelu nadal stanowi fundusz **Caspar Obligacji Skarbowy** z udziałem 20,19%. Spośród funduszy akcyjnych i surowcowych najwyższy wynik w skali ostatniego miesiąca wypracował fundusz **Allianz Global Metals and Mining**, osiągając wzrost o 13,17%.

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 (13.08.2026)	3.34%	1.72%	9.37%	29.54%	71.65%	62.56%	14.91%

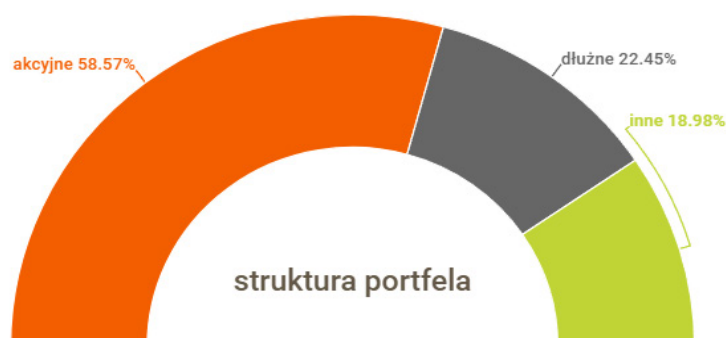


Portfel agresywny

Bieżący miesiąc nie przyniósł rosad alokacyjnych w portfelu agresywnym. Największą pozycją w alokacji pozostaje **Caspar Obligacji Skarbowy** z udziałem 22,45%, pełniący funkcję bufora płynności i stabilizatora w okresie podwyższonej zmienności rynkowej. Część akcyjna i surowcowa dała bardzo silny impuls wzrostowy: najwyższą stopę zwrotu w skali miesiąca przyniósł fundusz **Schroder ISF Global Gold A** (+19,33%), za którym uplasował się **Allianz Global Metals and Mining** z wynikiem +13,17%.

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 >](#)

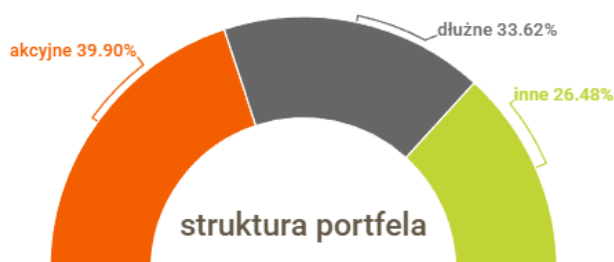
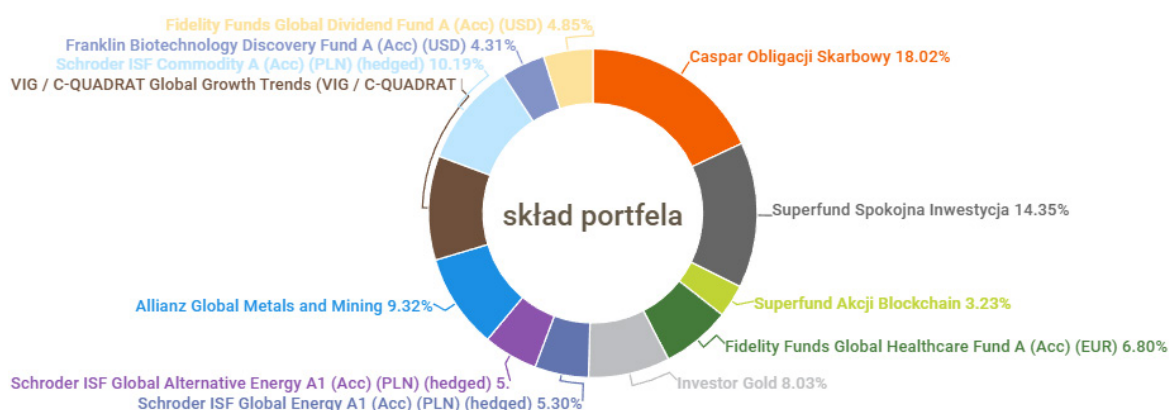
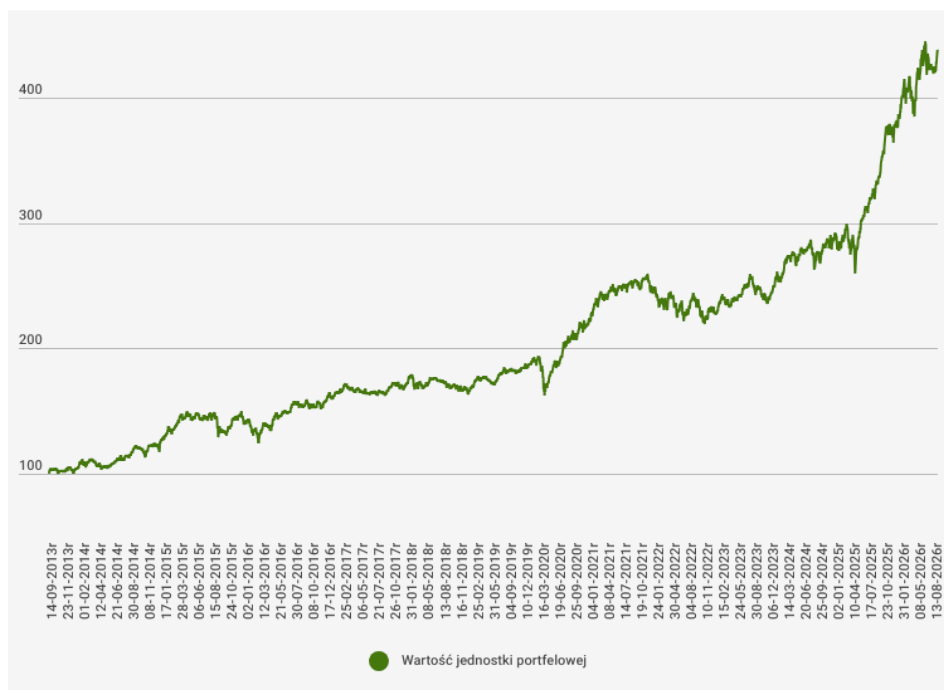


	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (13.08.2026)	4.40%	3.45%	13.63%	41.70%	97.54%	64.42%	20.45%



Portfel edukacyjno-sektorowy

W tym miesiącu skład naszego flagowego portfela pozostał bez zmian. Utrzymujemy defensywnie nastawioną strukturę z dywersyfikacją walutową oraz sektorową. Największym składnikiem alokacji pozostaje **Caspar Obligacji Skarbowy** z udziałem 18,02%. Wśród komponentów akcyjnych i surowcowych prym w ostatnim miesiącu wiodł fundusz **Allianz Global Metals and Mining**, generując stopę zwrotu na poziomie +13,17%, przy równoczesnym silnym wsparciu ze strony rynku metali szlachetnych reprezentowanego przez **Investor Gold** +8,62%.



	1m	3m	6m	12m	36m	60m	YTD
Stopy zwrotu (13.08.2026)	3.47%	0.25%	8.10%	30.81%	75.28%	72.43%	13.70%



Stawiamy na... spółki technologiczne

Rewolucja technologiczna związana ze sztuczną inteligencją napędza bezprecedensowy wzrost wydatków na IT i centra danych, co przekłada się na gigantyczne wydatki inwestycyjne. Zaskakujące jest to, że skala tego zjawiska jest dziś jeszcze większa, niż sugerowały prognozy dosłownie kilka miesięcy temu, które i tak wydawały się bardzo wysokie.

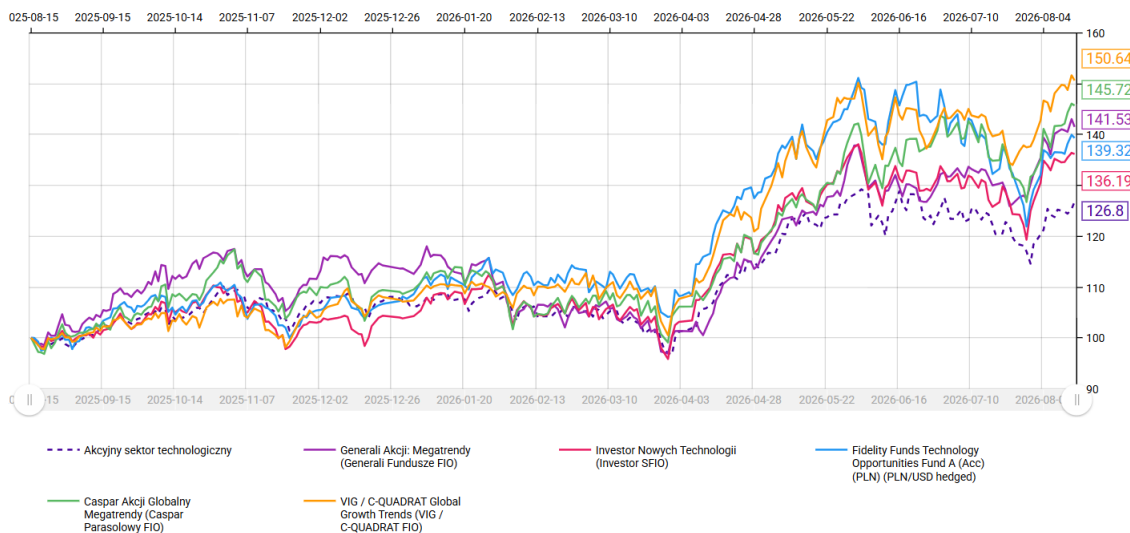
Według najnowszych prognoz Gartnera globalne wydatki na IT w 2026 r. sięgną **6,37 bln USD**, co oznacza wzrost o **14,2% rok do roku**. Gartner to jedna z największych na świecie niezależnych firm analitycznych specjalizujących się w technologii i rynku IT. Jej analizy są szeroko wykorzystywane przez zarządy firm, inwestorów i instytucje finansowe. Tempo wzrostu wyraźnie przyspiesza. Jeszcze na początku roku Gartner prognozował wzrost wydatków IT o 10,8%. Jeszcze większe wrażenie robią jednak wydatki związane bezpośrednio z AI. Gartner szacuje, że w 2026 r. globalne wydatki na technologie AI wyniosą **2,59 bln USD**, o **47% więcej niż rok wcześniej**.

Infrastruktura potrzebna do obsługi AI rośnie jeszcze szybciej. Wydatki na **systemy centrów danych** mają w 2026 r. sięgnąć **około 822 mld USD**, co oznacza wzrost o ponad 60% rok do roku. Co więcej, Gartner przewiduje, że wydatki na infrastrukturę AI-optimized IaaS (infrastrukturę zoptymalizowaną dla AI) wzrosną z 42 mld USD w 2026 r. do **66 mld USD już w 2027 r.**

Równie imponujące są prognozy dla samych centrów danych. JLL szacuje, że do 2030 r. globalna moc centrów danych może się niemal podwoić, do **około 200 GW**, a sektor będzie wymagał nawet **3 bln USD inwestycji**. McKinsey szacuje natomiast globalne nakłady na centra danych do 2030 r. na **około 7 bln USD**, z czego aż **5,2 bln USD** może przypaść na infrastrukturę obsługującą AI.

Dla inwestorów oznacza to, że boom AI nie jest już wyłącznie historią o rosnących wycenach spółek technologicznych. Przekłada się na ogromny, materialny popyt na **półprzewodniki, serwery, centra danych, sieci, energię i infrastrukturę**. AI staje się więc jednym z najważniejszych czynników napędzających globalne inwestycje kapitałowe, a wszystko wskazuje na to, że skala tego zjawiska będzie rosła również w kolejnych latach. Dodatkowo do grona spółek, które monetyzują popyt na AI dołączają obecnie spółki softwearowe, a w kolejce są inne segmenty rynku jak np. robotyka.

Źródła: Gartner Forecasts Worldwide AI Spending to Grow 47% in 2026, Gartner Forecasts Worldwide AI-Optimized IaaS Spending to Grow 96% in 2026, <https://www.jll.com/en-us/insights/market-outlook/global-data-centers>



Źródło: Opracowanie własne 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 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.