

Raport

Wrzesień 2026

F//TRUST iWealth

Spis treści

Wstęp	3
Założenia inwestycyjne	4
Dane makro	5
Barometr gospodarczy	6
Akcje	7-8
Obligacje	9
Inne	10-11
Portfele modelowe	11-13
Portfel Konserwatywny	14
Portfel Ostrożny	15
Portfel Stabilny	16
Portfel Zrównoważony	17
Portfel Agresywny	18
Portfel edukacyjno-sektorowy	19
Stawiamy na...	20-21
Zastrzeżenia prawne	22

Wrzesień 2026: gdzie dziś szukać potencjału?

Sytuacja w globalnej gospodarce u progu września 2026 roku przynosi mieszane odczucia na rynkach, a otoczenie makroekonomiczne stawia przed inwestorami wyzwania. W najnowszych analizach z cyklu „Barometr Gospodarczy” Gospodarka rośnie, ale ceny nie odpuszczają - Barometr gospodarczy wrzesień 2026 oraz webinarach: Obligacje w rytm cen ropy. Czy w 2026 i 2027 roku zarobimy więcej niż na depozycie?, a także W co inwestować w drugiej połowie 2026 roku? szczegółowo przyglądamy się siłom kształtującym bieżącą sytuację. Obraz, który się z nich wyłania, jednoznacznie wskazuje, że światowa gospodarka pozostaje w fazie ekspansji, jednak tempo wzrostu charakteryzuje desynchronizacja, a perspektywom wciąż towarzyszy ryzyko inflacji i utrzymująca się presja cenowa.

W przemyślanej strategii inwestycyjnej kluczowe staje się elastyczne podejście do poszczególnych klas aktywów oraz sprawne wykorzystanie nowych rozwiązań prawno-podatkowych:

- **Rynek akcji:** Akcje pozostają dominującą klasą aktywów w Portfelach, w których inwestorzy akceptują podwyższone ryzyko inwestycyjne. Fundamentem alokacji jest sektor technologiczny, uzupełniony o geograficzną dywersyfikację oraz sektory defensywne.
- **Obligacje a rynek surowców:** Rynek dłużny reaguje bezpośrednio na notowania surowców, a zwłaszcza cen ropy naftowej i ich wpływ na ścieżkę stóp procentowych. Fundusze dłużne - stanowią atrakcyjną alternatywę dla tradycyjnych lokat bankowych, dając potencjał osiągnięcia wyższych stóp zwrotu w najbliższych kwartałach. Uwadze należy poświęcić rozróżnienie pomiędzy tymi skarbowymi krótko i długoterminowymi, a funduszami dłużnymi korporacyjnymi. My w portfelach modelowych koncentrujemy się przede wszystkim na tej pierwszej, najmniej zmiennej grupie.
- **Przełom w postaci OKI:** Podpisanie ustawy o Osobistych Kontach Inwestycyjnych (OKI) otwiera przed inwestorami zupełnie nową przestrzeń do optymalizacji. Zwolnienie z podatku od zysków kapitałowych do określonego limitu aktywów to silny impuls dla polskiego rynku kapitałowego oraz okazja do podniesienia efektywności portfeli.

Łącząc solidne fundamenty makroekonomiczne, dobre wyniki kluczowych spółek z sektora AI wraz z potencjałem rynku długu pozostajemy w części „risk on” pomimo prawdopodobnych turbulencji w sferze geopolityki.

Michał Kurpiel

// Wiceprezes Zarządu F-Trust iWealth



Założenia inwestycyjne - wrzesień 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. Akcje i surowce dalej są preferowanymi klasami aktywów. Oczekiwania inflacyjne za sprawą podwyższonych cen ropy, utrwalają się. Dane gospodarcze, jednoznacznie wskazują ekspansję, ale część wskaźników wyprzedzających wysyła sygnały ostrzegawcze.



AKCJE

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. Bardzo dobre wyniki kwartalne oraz schłodzenie nastrojów inwestorów (na wskaźnikach krótkoterminowych) pozwalają na niewielkie zwiększenie ekspozycji w tym sektorze. Jak na razie nie widać zagrożeń, które mogłyby zatrzymać rozwój sztucznej inteligencji.
- Wskazana ostrożność. Wysoki udział akcji oraz niski udział gotówki w portfelach inwestorów nakazuje ostrożność. Również podwyżki stóp wydają się coraz bardziej konieczne, ale naszym zdaniem nie stanowią jeszcze zagrożenia dla szerokich indeksów akcyjnych.
- 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.

Rentowności 10-latek najwyższej od 2023 roku.

- Górne ograniczenie kanału trendu rentowności 10-letnich polskich obligacji jest obecnie testowane. Niższe od ścieżki z poprzednich lat pokrycie potrzeb budżetowych w tym roku i wysokie potrzeby pożyczkowe w kolejnych latach nie napawają optymizmem. Ratunkiem mogą się okazać spadające ceny ropy, jeśli dojdzie do porozumienia na linii USA - Iran lub Rosja - Ukraina.
- 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.



OBLIGACJE

4.

Surowce w trendzie wzrostowym.

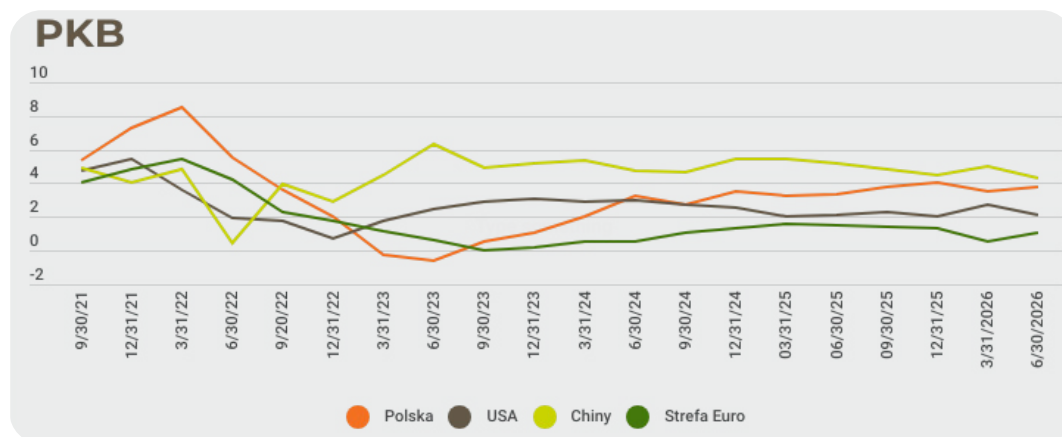
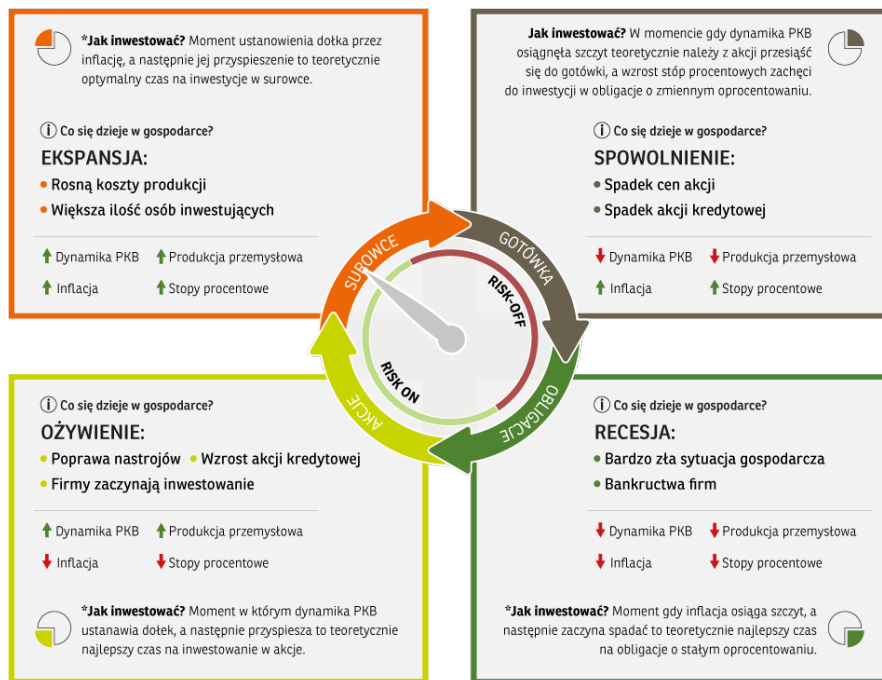
- Ropa podąża w ślad za wydarzeniami na Bliskim Wschodzie. Poziomy cen i niepewność na tym rynku pozostają wysokie. Ceny paliw przetworzonych utrzymują się na wysokim poziomie, co sprawia, że spółki sektora oil and gas, mają wysokie marże rafinerijne. Równocześnie wciąż są one tanie, zarówno względem swoich wycen historycznych jak i względem SP500.
- Złoto - nowe szczyty coraz bardziej prawdopodobne. Banki centralne oraz inwestorzy indywidualni (ETF) wrócili do zwiększonych zakupów, a zaufanie do obligacji spada. Coraz więcej analityków mówi o niedowartościowaniu złota.
- 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.



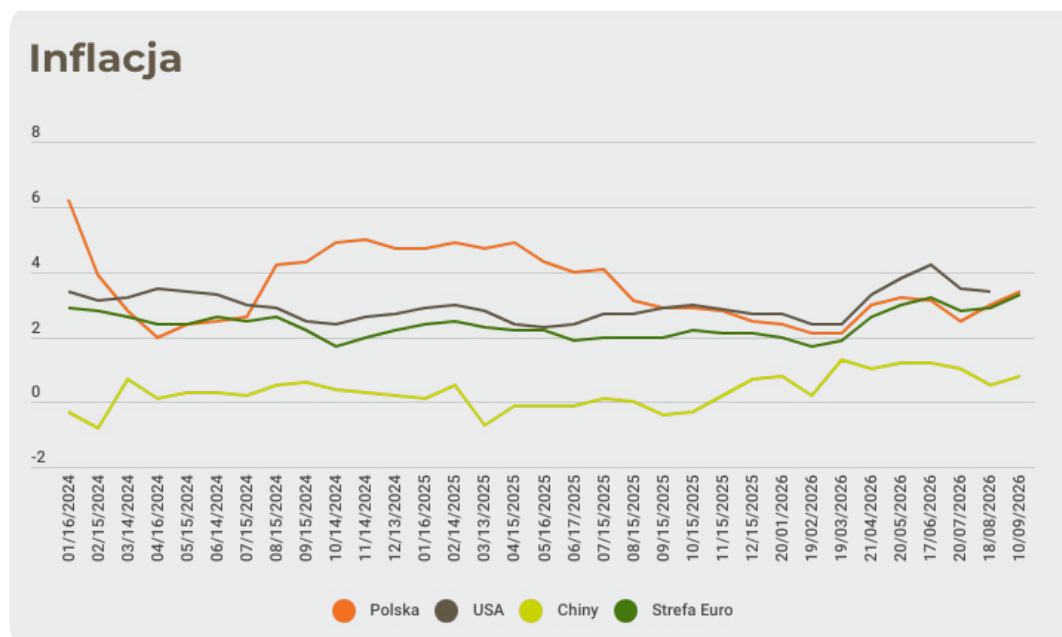
SUROWCE

Aktualne na dzień - 10.09.2026 r.

Dane makro



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradingeconomics.com (10.09.2026)



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradingeconomics.com (10.09.2026)

Wrzesień 2026 r.

Barometr gospodarczy F-Trust iWealth



Stan na koniec sierpnia 2026 roku wskazuje, że gospodarka pozostaje w fazie ekspansji, ale z wyraźnym hamulcem w postaci wysokich cen surowców, dlatego nie jest to jeszcze jednoznaczny, szeroki boom, lecz raczej umiarkowany wzrost przy podwyższonej presji cenowej.

Impuls wzrostu jest pozytywny, choć stosunkowo umiarkowany. Wspierają go poprawa aktywności w globalnym przemyśle oraz korzystne zachowanie rynku akcji i metali przemysłowych. Ograniczeniem pozostaje jednak nierównomierne tempo ożywienia: część gospodarek i sektorów nadal wykazuje słabszy popyt, a dotychczasowe zaostrzenie warunków finansowych wciąż oddziałuje z opóźnieniem. Oznacza to wzrost, ale bez dużego marginesu bezpieczeństwa. Wysokie ceny paliw i stopy procentowe skutecznie ograniczają konsumpcję, a duża część wzrostu wynika z inwestycji w infrastrukturę sztucznej inteligencji.

Impuls cenowy jest mocniejszy i otrzymuje wyraźniejsze potwierdzenie rynkowe. Sprzyjają mu zachowanie szerokiego koszyka surowców, wyższa wrażliwość rentowności obligacji na dane oraz poprawa popytu przemysłowego. Presję ograniczają natomiast brak gwałtownego przyspieszenia globalnej aktywności i nadal umiarkowana siła impulsu wzrostowego. Przed nami potencjalne dalsze skutki zaognienia sytuacji w Zatoce Perskiej oraz efekty El Niño, które mogą dalej podbijać ceny surowców rolnych.

Sygnal stresu pozostaje bliski poziomowi neutralnego, więc rynek nie wskazuje obecnie na narastające ryzyko recesji. Układ jest zatem reflacyjny: wzrost pozostaje dodatni, ale ceny przyspieszają szybciej niż aktywność. To wspiera aktywna cykliczne i surowce, lecz jednocześnie może utrudniać szybkie łagodzenie polityki pieniężnej.

Komentarz opiera się na odczytach skwantyfikowanego modelu barometru gospodarczego F-Trust iWealth.



// Komentarz Jędrzeja Janiaka, Analityka F-Trust iWealth

Akcje



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

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

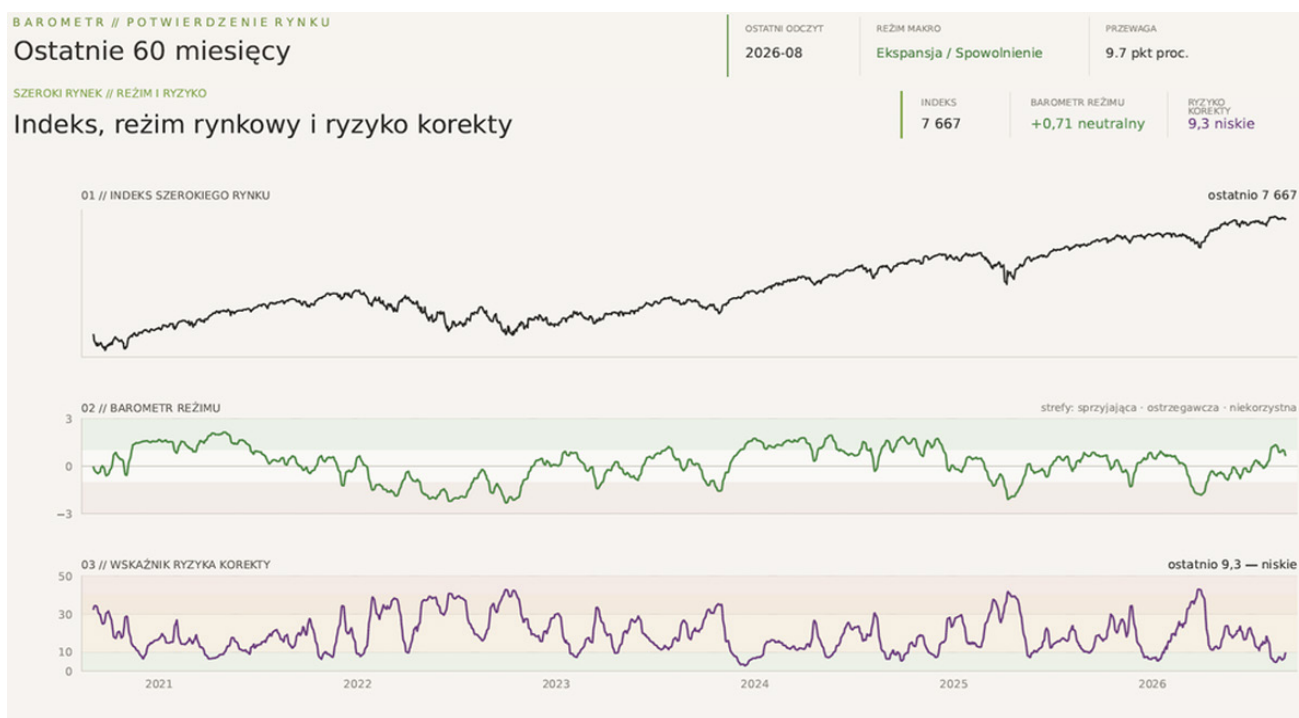
Nasz komentarz - akcje:

W segmencie akcyjnym stawiamy na selektywność i rebalancing. Sektor technologiczny niezmiennie pozostaje wiodącym megatrendem napędzanym rewolucją sztucznej inteligencji i stanowi obowiązkową pozycję w portfelu. Dynamika zysków Big Techu za drugi kwartał (wzrost o 75,3% r/r) potwierdza siłę fundamentalną, a schłodzenie nastrojów krótkoterminowych w USA (indeks Fear & Greed spadł do 33 pkt) stworzyło dogodną przestrzeń do niewielkiego zwiększenia ekspozycji. Na dzień dzisiejszy nie widać żadnych zagrożeń dla wzrostu popytu na moce obliczeniowe i rosnącego znaczenia AI w realnej gospodarce. Technologia pozostaje sektorem, w którym zamierzamy pozostać najdłużej, jednak bez nadmiernej koncentracji.

Wysokie pozycjonowanie inwestorów (aż 56% zarządzających netto deklaruje przeważenie akcji) oraz perspektywa braku obniżek stóp nakazują ostrożność. Kluczem staje się defensywna dywersyfikacja. Utrzymujemy w portfelach ekspozycję na sektor ochrony zdrowia, którego relatywna wycena względem Nasdaq znajduje się na wieloletnich minimach, oferując profil „defensive value” i alternatywne zabezpieczenie przed ewentualną korektą wzrostowych spółek technologicznych. Dobrze postrzegamy również sektor finansowy oraz stabilne spółki dywidendowe.

Na krajowym rynku aktywa funduszy akcyjnych osiągnęły rekordowy poziom 61,3 mld zł, a wyceny WIG na tle historycznych wartości znalazły się na podwyższonych poziomach – wskaźnik C/WK na poziomie 2,11 sięgnął 90. percentyla, a C/P aż 92. percentyla swoich historycznych notowań. Może to być dobra okazja do zamykania pozycji i ochrony wypracowanych zysków na tym rynku.

Barometr // Potwierdzenie rynku



Źródło: Opracowanie własne F-Trust iWealth (08.09.2026).

Rynek globalny // Relacja sektorowa



Źródło: Opracowanie własne F-Trust iWealth (08.09.2026).

Obligacje

polskie skarbowe krótkoterminowe



polskie korporacyjne



polskie skarbowe długoterminowe



skarbowe rynki rozwinięte



high-yield



skarbowe rynki wschodzące

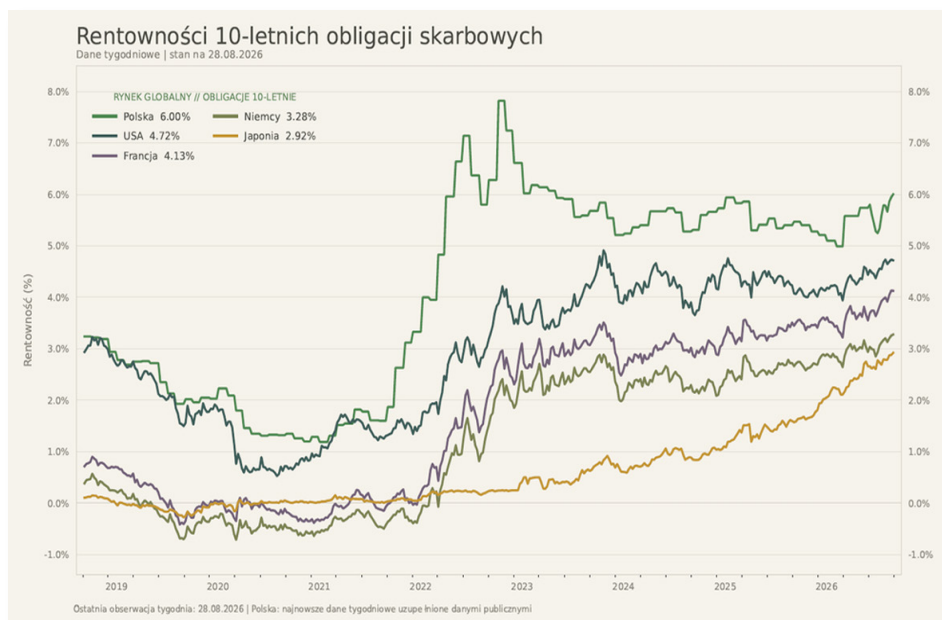


LEGENDA | Nasza alokacja: negatywna (red), mała negatywna (pink), mała pozytywna (yellow), duża pozytywna (light green), bardzo duża pozytywna (dark green)

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

Nasz komentarz - obligacje:

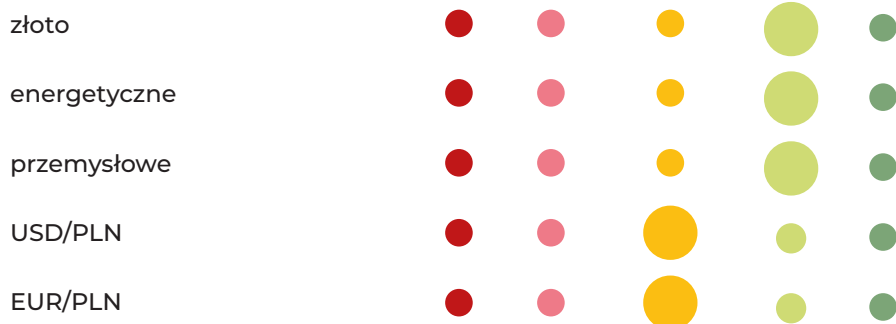
Faza pełnej ekspansji gospodarczej oraz ugruntowane oczekiwania inflacyjne tworzą niekorzystne środowisko dla obligacji o stałym oprocentowaniu i wysokim duration. Ostatnie tygodnie dobitnie to pokazały – dynamiczny wzrost rentowności polskich 10-latek w rejon technicznego oporu na poziomie 6,13% potwierdził, że inwestowanie w długi koniec krzywej jest obecnie obciążone dużym ryzykiem, a stopy zwrotu z tych papierów nie zdołały w tym roku pobić wyników funduszy krótkoterminowych. Wszelkie momenty uspokojenia nastrojów i deeskalacji napięć geopolitycznych traktujemy jako dogodną okazję do zamykania pozycji i redukcji ryzyka stopy procentowej. Presję na krajowym rynku długu wzmagają rosnące potrzeby pożyczkowe budżetu państwa, prognozowane na rekordowe poziomy w 2026 i 2027 roku, przy jednoczesnym wolniejszym tempie ich finansowania. Stopień pokrycia na koniec lipca wyniósł 70%, wyraźnie odbiegając od ścieżek z lat ubiegłych. Na rynkach bazowych rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich (4,80%) kontynuują trend wzrostowy, napędzany mocnym wzrostem nominalnego PKB, a rosnące prawdopodobieństwo podwyżek stóp przez Rezerwę Federalną zniechęca do papierów długoterminowych. W segmencie długu korporacyjnego skompresowane spready kredytowe nie kompensują wystarczająco ryzyka niewypłacalności. W konsekwencji w części dłużnej portfeli przeważamy bezpieczne fundusze polskich krótkoterminowych obligacji skarbowych.



Źródło: Opracowanie własne F-Trust iWealth (08.09.2026).



Inne



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 - inne:

Surowce

W fazie pełnej ekspansji gospodarczej surowce stanowią naturalną i preferowaną klasę aktywów. Relacja globalnych akcji do szerokiego koszyka towarowego potwierdza kontynuację trendu wzrostowego na surowcach. Obok technologii jest to obszar, w którym zamierzamy utrzymać pozycje najdłużej.

Ceny ropy naftowej podążają za wydarzeniami na Bliskim Wschodzie. Podwyższone ceny paliw przekładają się na bardzo wysokie marże rafinerijne producentów. Jednocześnie spółki sektora wydobywania i przetwórstwa ropy (Oil & Gas) pozostają fundamentalnie tanie – sektor energii legitymuje się wskaźnikiem C/Z na poziomie zaledwie 12,8x oraz dynamiką zysków przekraczającą 140% w stosunku do zeszłego roku. Trudno jednak zakładać, że konflikty USA–Iran lub Rosja–Ukraina będą trwały w nieskończoność, a rozejm na jednym z tych pól może przynieść istotne spadki cen ropy.

Wyjątkowo obiecująco kształtuje się sytuacja na rynku złota, gdzie osiągnięcie nowych maksimów cenowych staje się coraz bardziej prawdopodobne. Po wcześniejszej korekcie do wzmożonych zakupów powróciły nie tylko banki centralne, lecz także inwestorzy indywidualni za pośrednictwem funduszy ETF i ETC. W warunkach spadku zaufania do obligacji skarbowych kruszec umacnia pozycję bezpiecznej przystani. Co istotne, według globalnego sondażu BofA FMS aż 16% zarządzających netto uznaje złoto za niedowartościowane – jest to najwyższy taki odczyt od marca 2023 roku.



Ugruntowany trend wzrostowy wykazują również metale przemysłowe z miedzią na czele. Akcje spółek wydobywczych wybroniły linie trendu, podążając za cenami surowców. Na rynku miedzi panuje strukturalny deficyt podaży, a nakłady na nowe moce wydobywcze nie wzrosły w ostatnich latach w stopniu mogącym zrównoważyć popyt, który wciąż rośnie za sprawą gigantycznych inwestycji w centra danych oraz w modernizację sieci elektroenergetycznych. Utrzymujemy zatem podwyższoną alokację w złoto, surowce energetyczne oraz przemysłowe.

Rynek globalny // Relacja akcje-surowce



Źródło: Opracowanie własne F-Trust iWealth (08.09.2026).

// Autorzy raportu



Jędrzej Janiak
Dyrektor ds. Doradztwa Inwestycyjnego
F-Trust iWealth



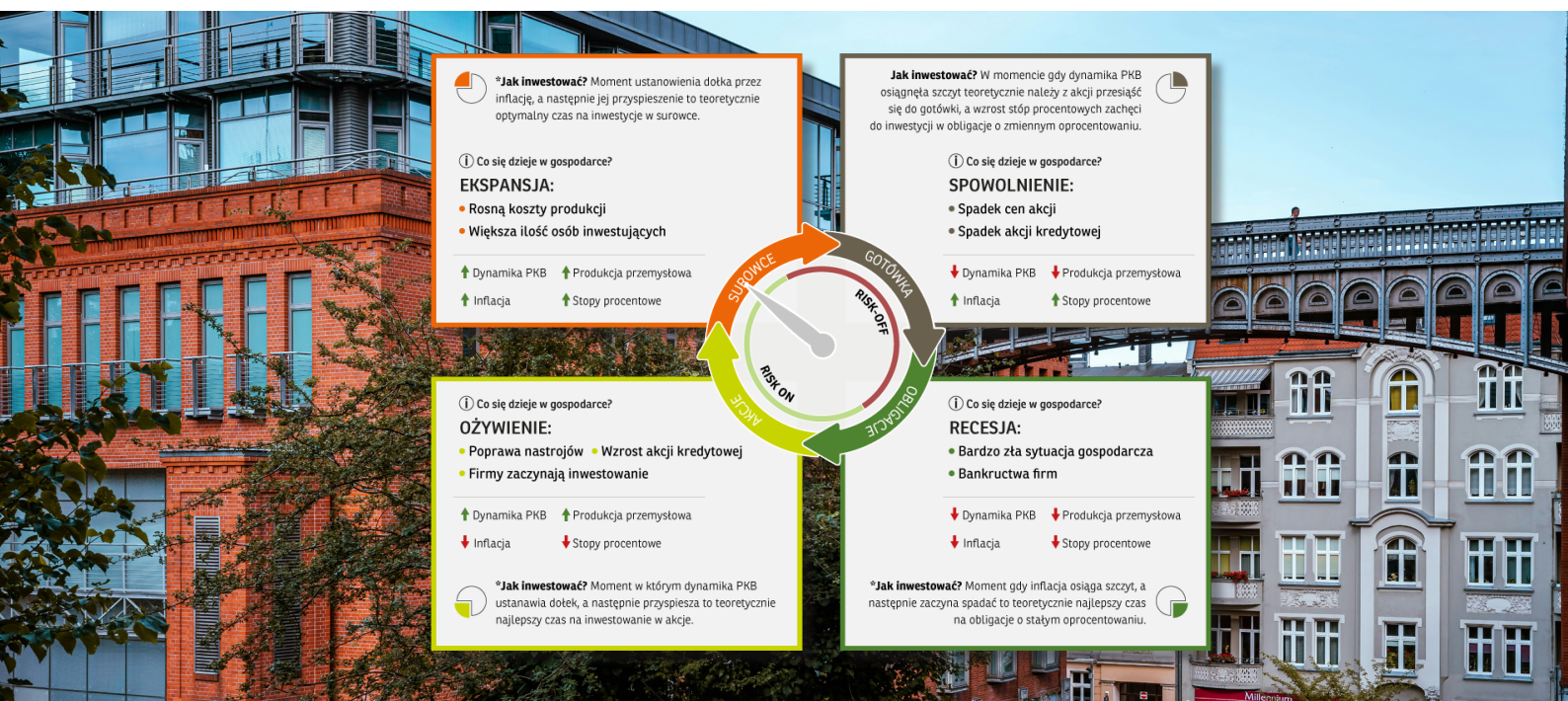
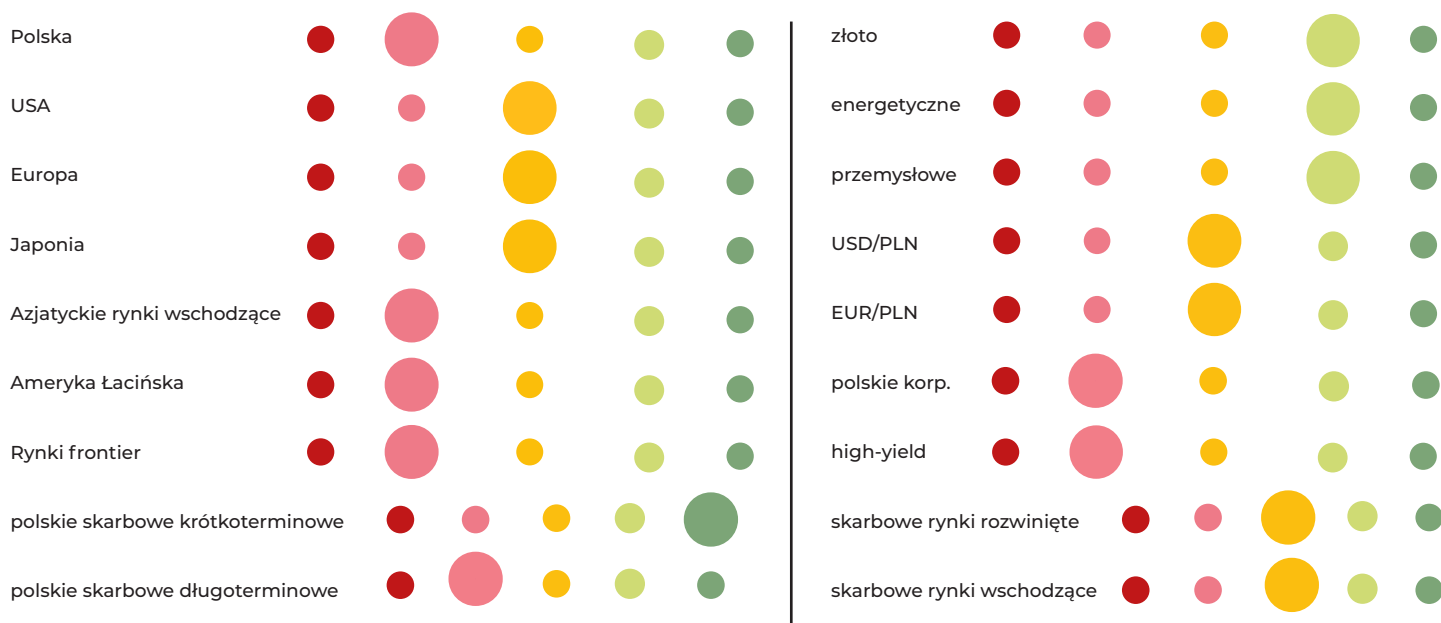
Jacek Maleszewski
Dyrektor ds. Doradztwa Inwestycyjnego
F-Trust iWealth

Wrzesień 2026 r.

Portfele modelowe

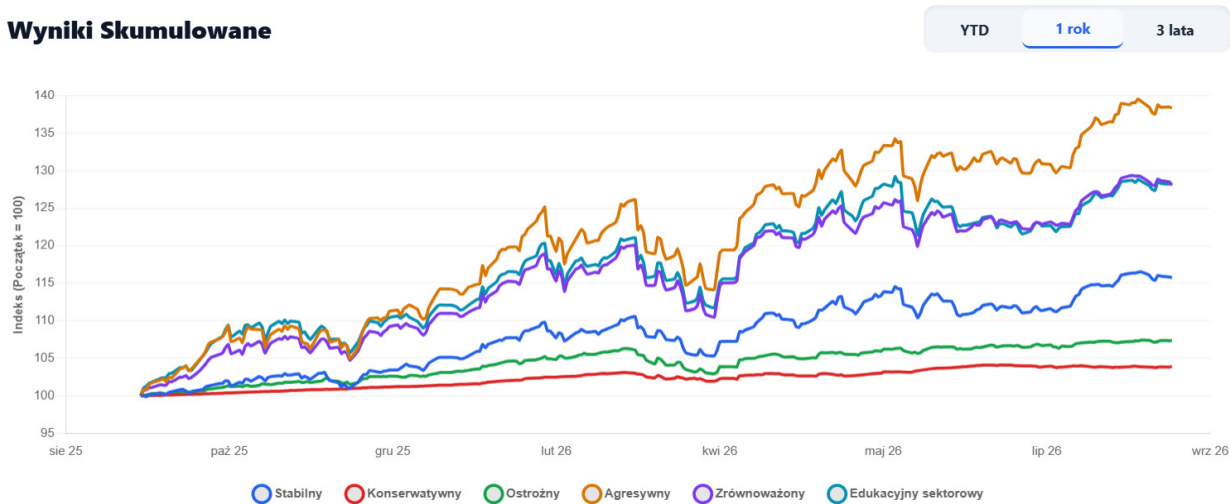
Globalna gospodarka znajduje się w dojrzałej fazie pełnej ekspansji gospodarczej, której towarzyszy utrwalająca się presja cenowa. Rosnące ceny surowców energetycznych i rolnych oraz utrzymująca się presja cenowa skutecznie ograniczają przestrzeń do szybkiego łagodzenia polityki pieniężnej przez główne banki centralne. W efekcie na rynkach długu obserwujemy ponowny wzrost rentowności obligacji skarbowych, co wywołuje podwyższoną zmienność wycen funduszy dłużnych o długim terminie do wykupu i wymusza wyjątkową dyscyplinę w zarządzaniu ryzykiem stopy procentowej.

Na rynkach akcji, po wielomiesięcznej hossie zdominowanej przez spółki technologiczne oraz podmioty powiązane z rozwojem sztucznej inteligencji, w ostatnim czasie obserwujemy rotację kapitału w kierunku sektorów defensywnych. W tym czasie przeszliśmy przez sezon wyników, który przyniósł rekordowe tempo wzrostu zysków, co sprowadziło mnożniki dla spółek technologicznych w okolice wieloletnich średnich. Wiele wskazuje na to, że tempo inwestycji w centra danych, a także postęp w rozwoju modeli językowych nie będą w najbliższym czasie zwalniać. W bardziej agresywnych portfelach zwiększamy nieco udział funduszy z sektora technologii. Jednocześnie pełna ekspansja gospodarcza przemawia za utrzymaniem zaangażowania w szeroki koszyk surowcowy, metale przemysłowe oraz metale szlachetne. Złoto oraz spółki sektora naftowo-gazowego stanowią zabezpieczenie portfela przed ryzykiem geopolitycznym oraz inflacją podażową.



Zbiornicze wyniki portfeli modelowych na dzień 08.09.

Wyniki Skumulowane



Źródło: Opracowanie własne na podstawie wyników z Platformy Funduszy Inwestycyjnych F-Trust iWealth (08.09.2026).

Stopy Zwrotu (Okresy Kroczące)

Portfel	YTD	12 m	24 m	36 m	60 m
Stabilny	10.28%	15.74%	33.36%	46.93%	41.83%
Konserwatywny	2.34%	3.89%	9.80%	18.59%	28.87%
Ostrożny	3.97%	7.36%	14.86%	25.62%	40.47%
Agresywny	21.87%	38.36%	81.24%	99.20%	64.53%
Zrównoważony	15.77%	28.06%	55.32%	73.33%	61.77%
Edukacyjny sektorowy	15.19%	28.41%	65.33%	79.05%	74.70%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie wyników z Platformy Funduszy Inwestycyjnych F-Trust iWealth (08.09.2026).

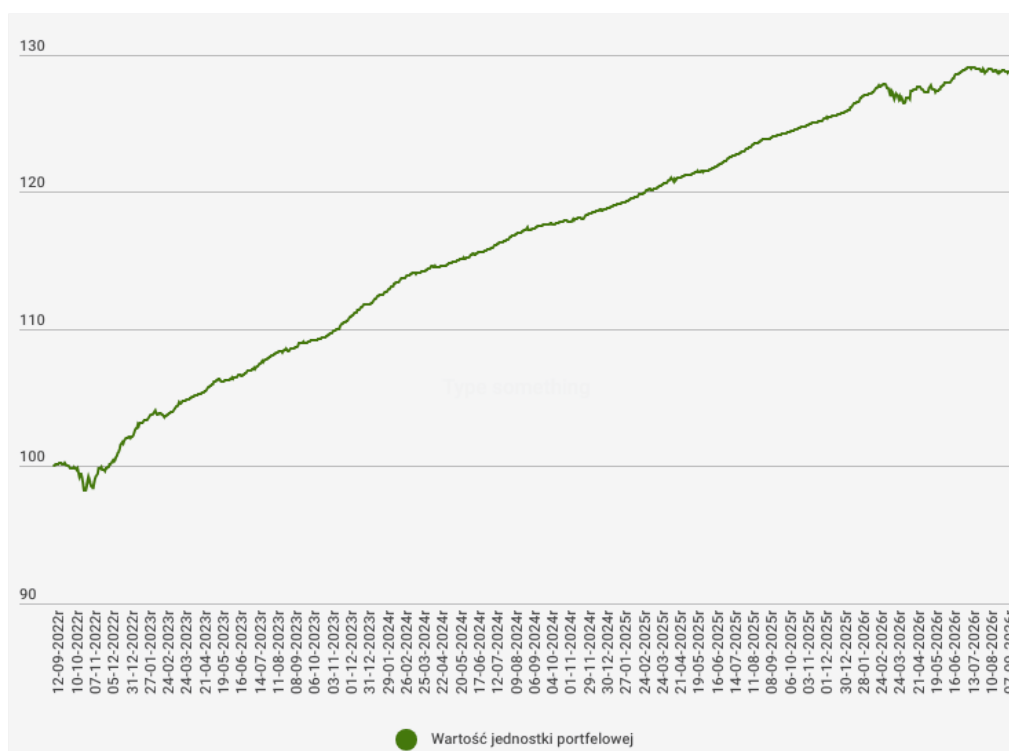


Portfel konserwatywny

Struktura Portfela Konserwatywnego charakteryzuje się pełną alokacją w polskie obligacje krótkoterminowe, wykazując 100% ekspozycji na walutę PLN oraz polski rynek długu skarbowego i korporacyjnego o niskim ryzyku stopy procentowej. Epizody podwyższonej zmienności na rynku długu traktowane są jako okazja do akumulacji bezpiecznych aktywów, które odzyskują swoją wycenę wraz z przybliżaniem się papierów do terminu wykupu oraz stałym napływem odsetek kuponowych. Cel inwestycyjny w postaci osiągnięcia stopy zwrotu na poziomie 4-5% w horyzoncie 12 miesięcy jest w obecnych warunkach ambitny, ale jego realizacja pozostaje uzależniona od sytuacji geopolitycznej.

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 (08.09.2026)	-0.11%	0.73%	1.35%	3.89%	18.59%	2.34%

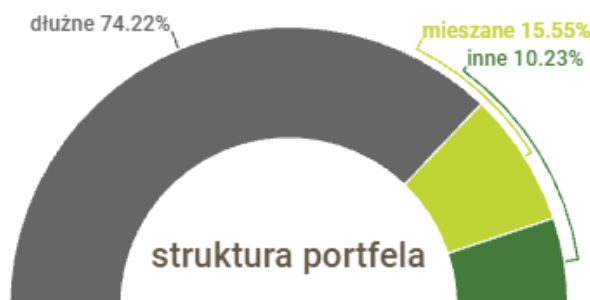
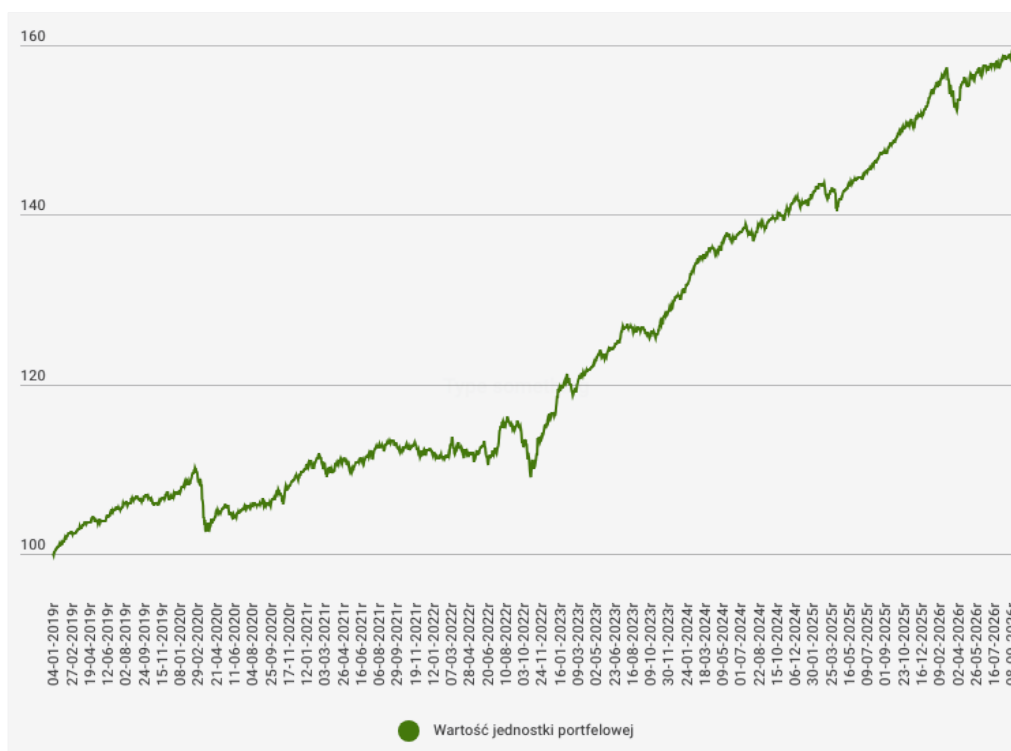


Portfel ostrożny

Pod względem klas aktywów portfel składa się w 74,20% z funduszy dłużnych, w 15,57% z rozwiązań mieszanych oraz w 10,23% z aktywów surowcowych i szlachetnych. W bieżącym miesiącu dodaliśmy ekspozycję na złoto poprzez subfundusz **Investor Gold**, dążąc do wzmocnienia ochrony portfela przed presją inflacyjną. Wcześniejsze zmiany polegały na konwersji obligacji uniwersalnych na krótkoterminowe papiery skarbowe.

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 (08.09.2026)	0.29%	1.58%	2.52%	7.37%	25.62%	40.47%	3.97%

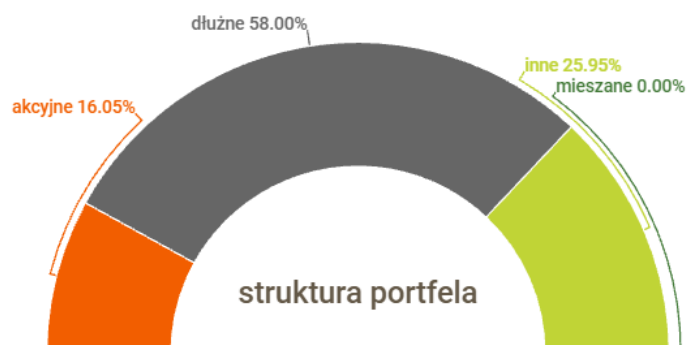
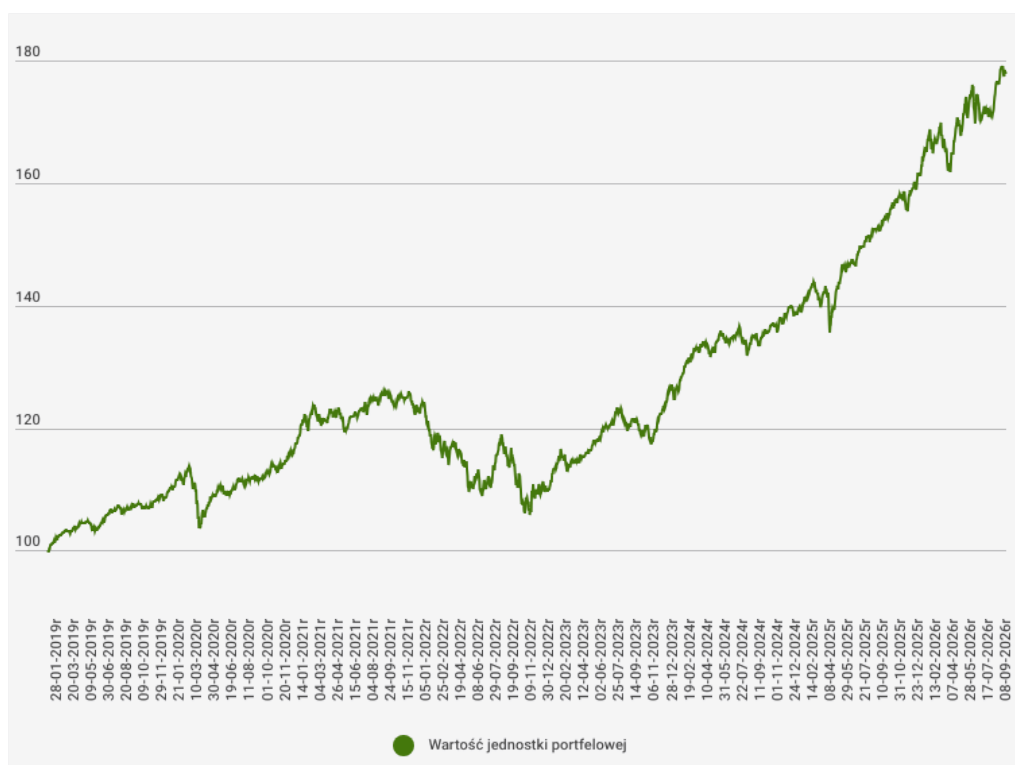


Portfel stabilny

Według klas aktywów portfel zawiera 57,93% funduszy dłużnych, 25,87% rozwiązań surowcowo-kruszcowych oraz 16,20% funduszy akcyjnych. Ostatnie operacje obejmowały realizację zysków z funduszu akcji polskich i przeniesienie środków do defensywnego subfunduszu ING Globalny Akcji Dywidendowych oraz do komponentu dłużnego. W efekcie docelowa relacja długu do aktywów ryzykownych została ustalona na poziomie 60/40. W tym miesiącu struktura portfela pozostaje bez zmian.

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 (08.09.2026)	1.36%	3.52%	7.23%	15.74%	46.93%	41.48%	10.28%

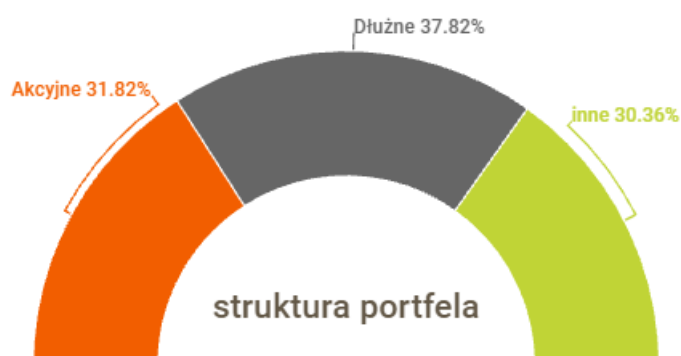
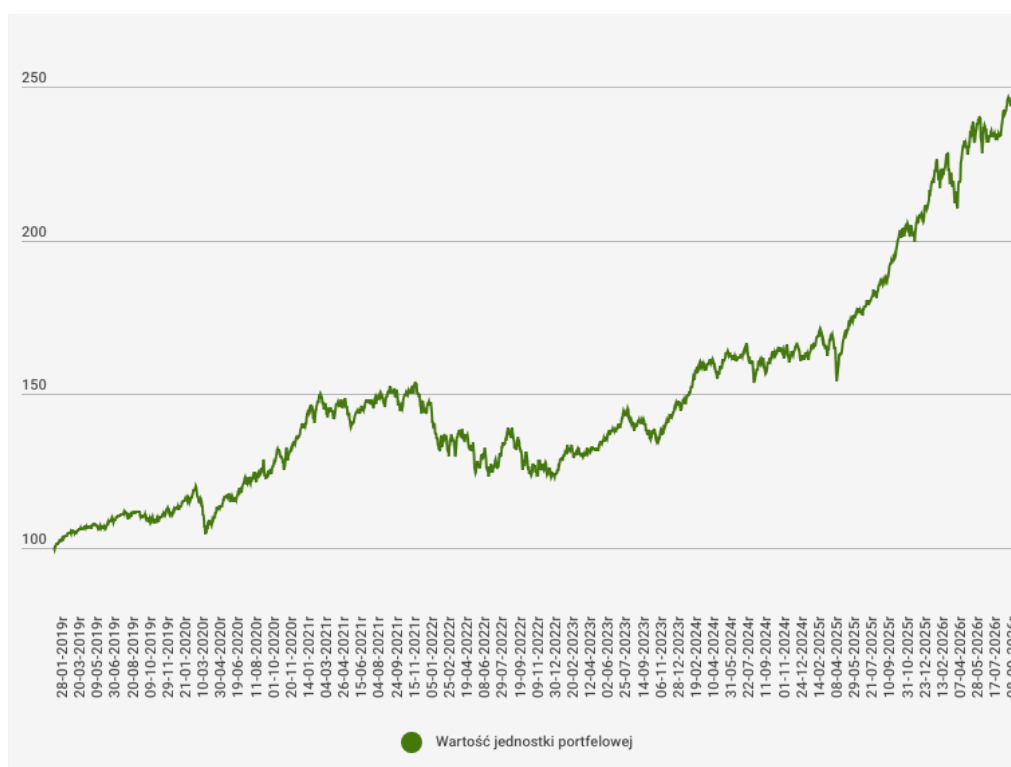


Portfel zrównoważony

Pod względem klas aktywów portfel obejmuje 37,67% funduszy dłużnych, 32,12% funduszy akcyjnych oraz 30,22% rozwiązań surowcowych i szlachetnych. W minionych miesiącach zrealizowano zyski z funduszy Skarbiec Value oraz UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek, a także zamknięto ekspozycję na przemysł. W zamian do portfela wprowadzono fundusze sektora ochrony zdrowia i akcji dywidendowych oraz zwiększono udział części dłużnej do 37,67%. W tym miesiącu bez zmian.

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 (08.09.2026)	1.65%	4.85%	11.62%	28.06%	73.33%	61.77%	15.77%

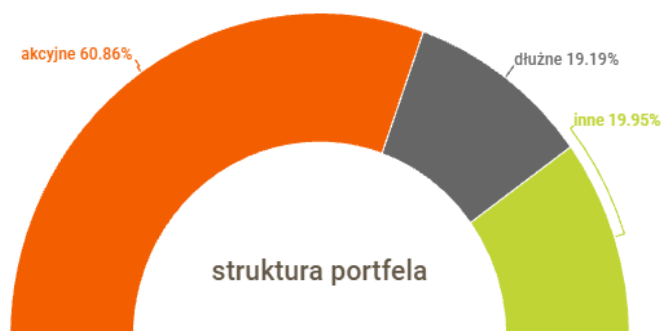


Portfel agresywny

Struktura klas aktywów obejmuje 61% funduszy akcyjnych, 20% rozwiązań surowcowych i szlachetnych oraz 19% części dłużnej. W tym miesiącu nieznacznie zwiększamy alokację akcyjną w sektorze technologicznym poprzez umorzenie części funduszu **Caspar Obligacji Skarbowy** i doważenie subfunduszu **Caspar Akcji Globalny Megatrendy**. Wcześniejsze operacje obejmowały zamianę akcji polskich na sektory defensywne (ochrona zdrowia, spółki dywidendowe) oraz dodanie funduszu **Schroder ISF Global Energy** celem zabezpieczenia ryzyka naftowego.

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 >](#)

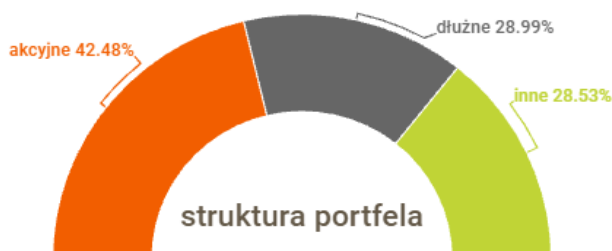
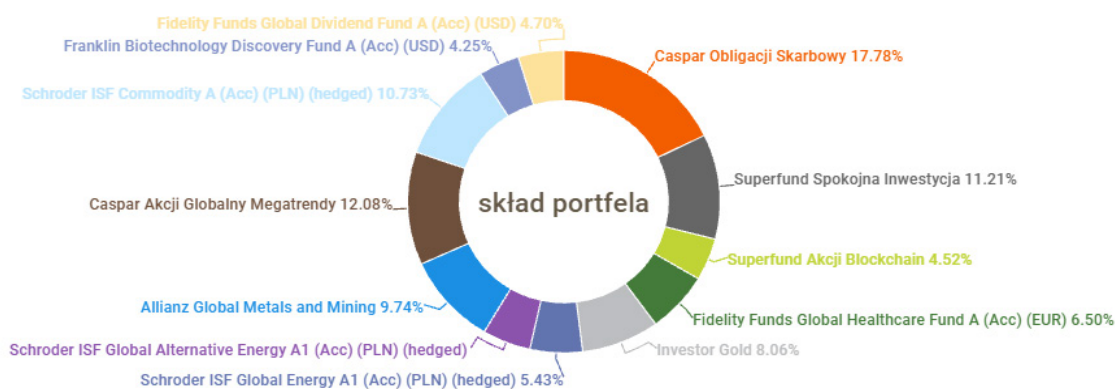
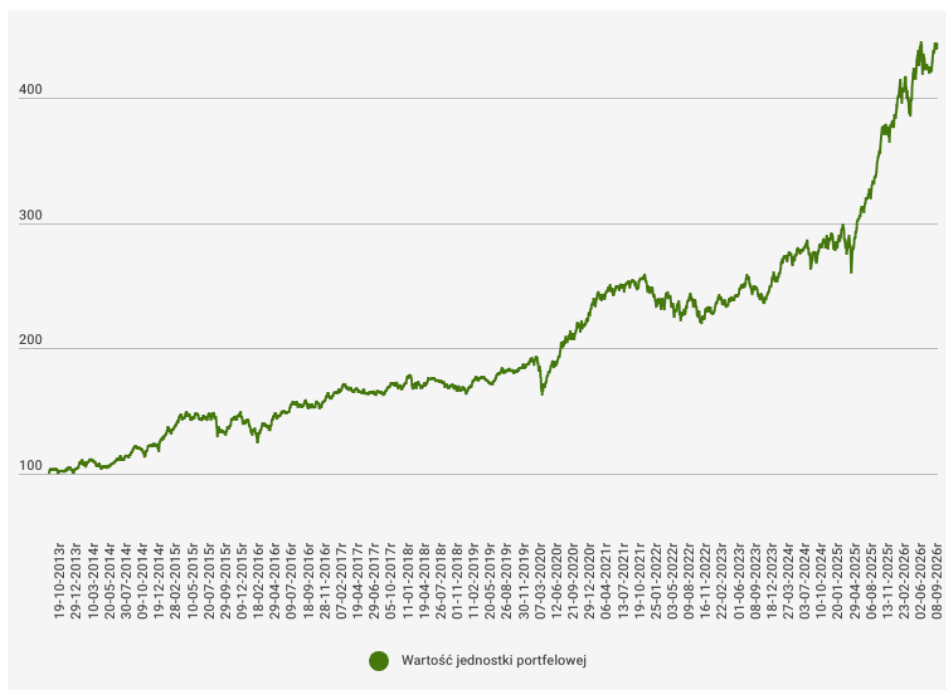


	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (08.09.2026)	2.66%	7.33%	16.07%	38.35%	99.20%	64.53%	21.87%



Portfel edukacyjno-sektorowy

Portfel ma zdywersyfikowaną strukturę aktywów z silną ekspozycją na megatrendy technologiczne, surowce, metale szlachetne, energię tradycyjną i odnawialną oraz spółki dywidendowe. W tym miesiącu wprowadzamy do portfela **Caspar Akcji Globalny Megatrendy** i nieznacznie zwiększamy udział **Superfund Akcji Blockchain**. Takie pozycjonowanie ma przygotować portfel na różne scenariusze - od dalszego rozwoju sztucznej inteligencji po wzrost ryzyka geopolitycznego i czasowego reżimu risk-off na rynkach.



	1m	3m	6m	12m	36m	60m	YTD
Stopy zwrotu (08.09.2026)	2.48%	3.23%	10.93%	28.41%	79.05%	74.70%	15.19%



Stawiamy na... sektor energii alternatywnej/odnawialnej

Sektor czystej energii ma za sobą trudny okres. Wysokie stopy procentowe, wzrost kosztów finansowania i problemy z łańcuchami dostaw doprowadziły do silnej korekty wycen spółek OZE po euforii z lat 2020–2021. Dziś jednak sektor ten wchodzi w znacznie bardziej sprzyjającą fazę, a fundamentalny argument za jego rozwojem znacząco się wzmacnia.

Wzrost znaczenia energii elektrycznej to bez wątpienia **jeden z najważniejszych trendów inwestycyjnych dekady**. Światowy popyt na energię ma w latach 2026–2030 rosnać średnio o 3,6% rocznie. To tempo około 50% wyższe niż średnia z poprzedniej dekady. Napędzają go elektryfikacja przemysłu, transportu, a przede wszystkim dynamiczny rozwój sztucznej inteligencji. Zużycie energii przez centra danych wzrośnie ponad dwukrotnie do 2030 r. (do ok. 945 TWh), a połowę tego zapotrzebowania mają pokryć źródła odnawialne, magazyny energii i rozbudowa sieci.

Transformacja energetyczna przestała być wyłącznie projektem klimatycznym – stała się priorytetem technologicznym i geopolitycznym. Ze względu na spadek cen komponentów już w tej chwili inwestycje w OZE nie potrzebują dotacji rządowych, aby były opłacalne. Globalne inwestycje w energetykę osiągną w 2026 r. rekordowe 3,4 bln USD, z czego aż 2,2 bln USD trafi do czystych technologii, OZE i infrastruktury (dwukrotnie więcej niż w paliwa kopalne).

Największymi beneficjentami wcale nie muszą być jednak producenci samych paneli czy turbin wiatrowych, lecz infrastruktura i technologie wspierające rozwój energetyki:

- Sieci przesyłowe i transformatory rozładujące wąskie gardła (inwestycje rzędu 550 mld USD rocznie),
- Magazyny energii i baterie stabilizujące systemy (ponad 100 mld USD rocznie),
- Systemy zarządzania energią i technologie efektywnościowe.

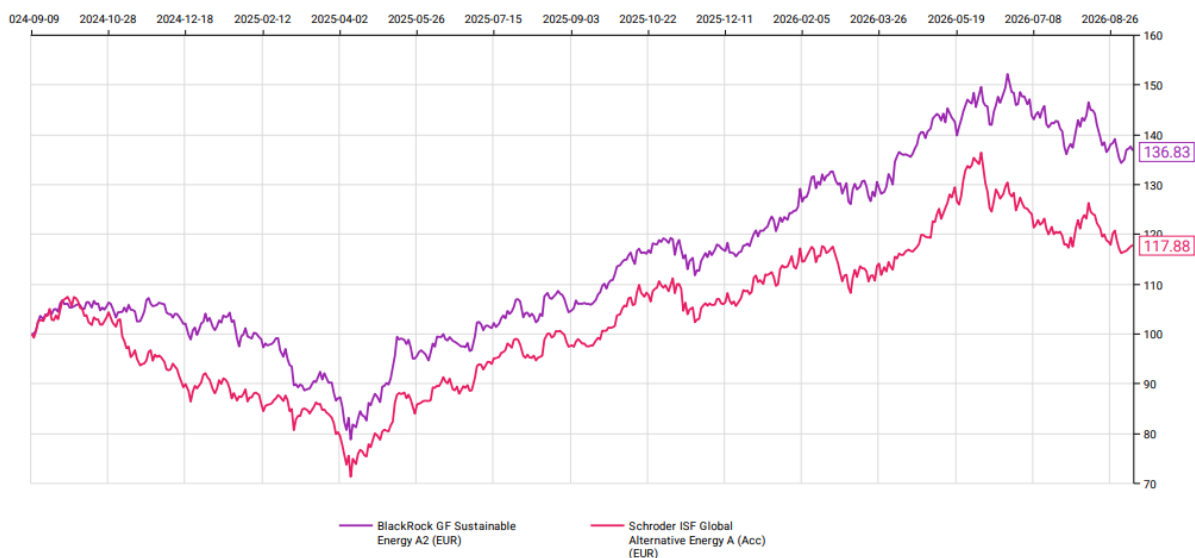
Dla inwestorów oznacza to, że boom AI nie jest już wyłącznie historią o rosnących wycenach spółek technologicznych. Przekłada się na ogromny, materialny popyt na **półprzewodniki, serwery, centra danych, sieci, energię i infrastrukturę**. AI staje się więc jednym z najważniejszych czynników napędzających 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.

Dlaczego właśnie teraz?

Sektor oferuje dziś atrakcyjny punkt wejścia – wyceny spółek mocno spadły, podczas gdy skala potrzebnych inwestycji rekordowo rośnie. Obniżki stóp procentowych, poprawa marż oraz potężny popyt ze strony AI i cyfryzacji stwarzają idealne warunki do poprawy wyników finansowych oraz odbicia mnożników giełdowych. Inwestycja w nową energetykę to nie jest już zakład na „zielony świat”, ale przede wszystkim zakład na rosnącą rolę energii elektrycznej w globalnej gospodarce najbliższej dekady.

Źródła: IEA - World Energy Outlook 2025, Report: 2025 Energy Investments Set to Hit \$3.3tn | Energy Digital

Dane pochodzą z okresu od 2024-09-09 do 2026-09-09



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.