

Raport

Październik 2026

average 45

27%

↑ 54%

↑ 27%

↑ 54%

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

Inflacja straszy, technologia napędza.

Wkraczamy w dojrzałą fazę cyklu gospodarczego. Gospodarka realna wciąż pozostaje odporna, ale coraz wyraźniej narasta presja cenowa, a część wskaźników wyprzedzających zaczyna wysyłać pierwsze sygnały ostrzegawcze.

Potwierdziły to ostatnie dane o inflacji. We wrześniu CPI w Stanach Zjednoczonych wzrósł do 3,7% r/r wobec oczekiwanych 3,6%, a inflacja bazowa przyspieszyła do 2,6% r/r. Rynek zareagował umocnieniem dolara i wzrostem rentowności, a WIG20, który zbliżał się do kolejnego rekordu wszechczasów, nie zdołał go pobić po publikacji danych. W Polsce finalny odczyt inflacji okazał się wyższy od wcześniejszego szacunku - 4,1% r/r wobec 4,0% - głównie za sprawą drożących paliw.

Podwyższone ceny surowców energetycznych przekreśliły nadzieje na szybkie obniżki stóp procentowych. Po wrześniowej podwyżce Fed rynek niemal w pełni wycenia kolejny ruch w grudniu, a w RPP coraz głośniej mówi się o zacieśnieniu polityki pieniężnej jeszcze w tym roku. Do tego dochodzi problem zadłużenia: MFW ostrzega, że globalny dług publiczny, który w 2025 roku sięgnął 94% światowego PKB, do 2029 roku przekroczy 100% PKB, a rosnące koszty jego obsługi zawężają rządowi pole manewru.

Po niemal czterech latach hossy na rynkach ryzykownych aktywów kumulacja tych czynników zwiększa prawdopodobieństwo gwałtowniejszych wahań. Pod powierzchnią głównych indeksów narastają dysproporcje, nastroje inwestorów są wyjątkowo optymistyczne, a rynek długu mierzy się z wysokimi rentownościami i dużą podażą obligacji. Jednocześnie solidne wyniki spółek, często pokonujące prognozy i silny trend na surowcach pokazują, że otoczenie wciąż stwarza przestrzeń do zarabiania w tzw. fazie risk on.

Dlatego konsekwentnie stawiamy na płynność i dyscyplinę. Zamiast agresywnego „kupowania dołków” proponujemy stopniowe ograniczanie ryzyka i ochronę wypracowanego kapitału w części dłużnej Portfeli preferując fundusze dłużne krótkoterminowe, a w części akcyjnej jako motor inwestycji - technologię. Szczegóły naszych wskazań inwestycyjnych dla rynku akcji, obligacji i surowców przedstawiamy w dalszej części komentarza.

Michał Kurpiel

// Wiceprezes Zarządu F-Trust iWealth



Założenia inwestycyjne - październik 2026 r.

Ekspansja w pełni

Po prawie 4 latach hossy wchodzimy w fazę, w której liczba ryzyk oraz prawdopodobieństwo ich realizacji mogą istotnie zwiększać wahania rynkowe. Rynek mocno skoncentrował się na sektorze technologicznym oraz energetycznym. Oczekiwania inflacyjne za sprawą podwyższonych cen ropy utrwalają się. Dane gospodarcze jednoznacznie wskazują ekspansję, ale część wskaźników wyprzedzających wysyła sygnały ostrzegawcze.



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. Można sobie wyobrazić zagrożenia dla realizacji pozytywnego scenariusza, ale wydaje się, że siła dobrych wyników, póki co daje paliwo do kontynuacji.
- **Wskazana ostrożność.** Wysoki udział akcji oraz niski udział gotówek w portfelach inwestorów nakazuje ostrożność. Również podwyżki stóp wydają się coraz bardziej konieczne, a wysokie rentowności zaczynają wywierać presję na tradycyjne sektory.
- **Dywersyfikacja.** Poszerzenie ekspozycji o sektor zdrowia zadziałało pozytywnie w okresie maj-wrzesień, co było zgodne z sezonowością. Obecnie bazowy scenariusz to dobry, wzrostowy czwarty kwartał, napędzany kolejnym dobrym sezonem wyników.

2.

Scenariusz na kolejne kwartały.

- Sektory, w których chcemy pozostać dłużej w obecnej fazie cyklu: technologia i surowce.
- Dywersyfikacja: szeroki sektor AI, surowce, energia odnawialna, złoto, dywidendy, gotówka.
- 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 na poziomie 6% nie utrzymało się. Niższe od ścieżki z poprzednich lat pokrycie potrzeb budżetowych w tym roku i wysokie potrzeby pożyczkowe w kolejnych latach nie napawają optymizmem. Zakładamy normalizację sytuacji pomiędzy USA i Iranem oraz zwiększoną podaż ropy z Rosji, co przełoży się na korektę rentowności na świecie.
- Rentowność amerykańskich obligacji długoterminowych jest w trendzie wzrostowym, a podwyżki stóp się rozpoczęły. Zakładamy normalizację sytuacji na rynku ropy, co przełoży się na korektę rentowności.
- Spready kredytowe na obligacjach korporacyjnych nie pokrywają obecnie ryzyka kredytowego, dlatego preferujemy fundusze krótkoterminowych obligacji skarbowych.

OBLIGACJE

4.

Surowce w trendzie wzrostowym.

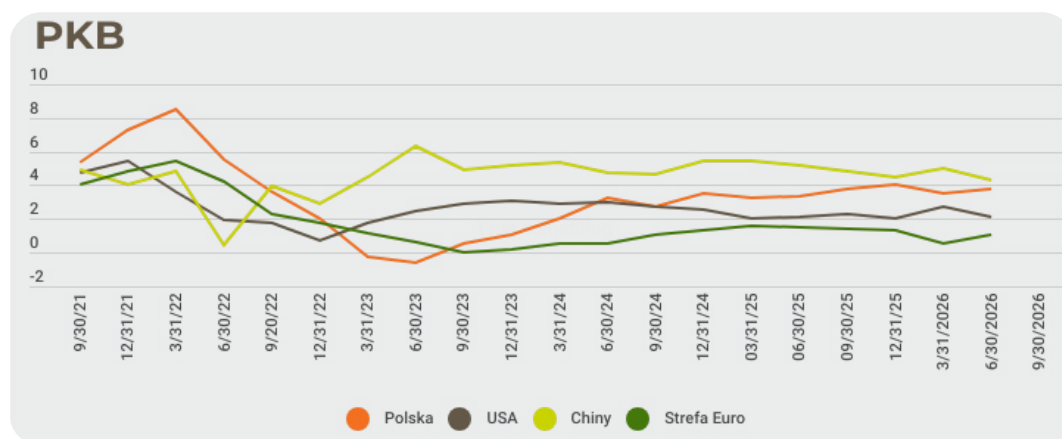
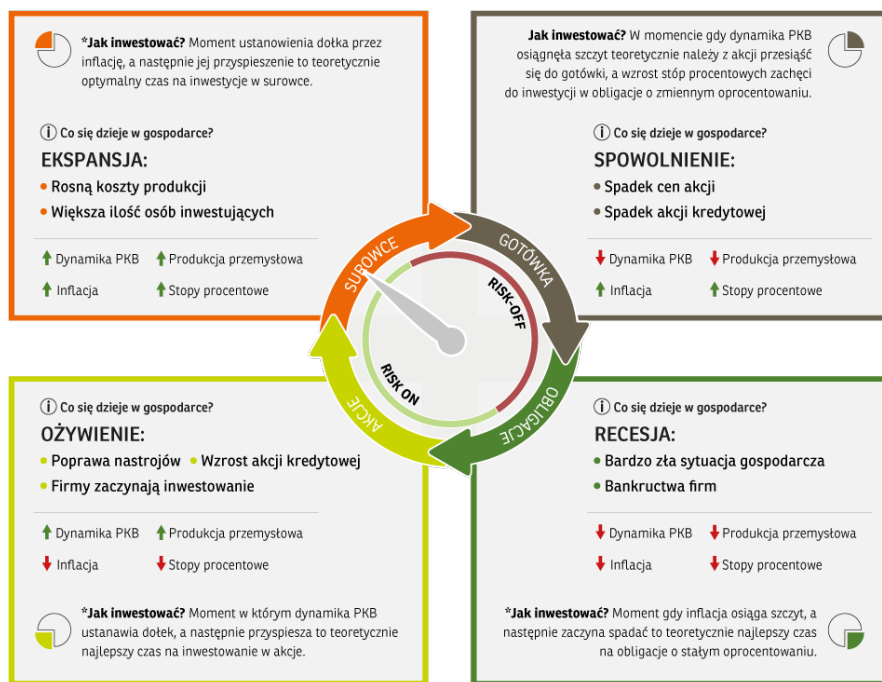
- Ropa podąża w ślad za wydarzeniami na Bliskim Wschodzie. Poziomy cen i niepewność na tym rynku pozostają wysokie, ale eksport z Zatoki Perskiej i rejonu Morza Czerwonego zbliża się do poziomu sprzed wojny. Zakładamy uspokojenie sytuacji w kolejnych miesiącach.
- **Złoto - duże zakupy pomimo korekty.** Według wstępnych danych banki centralne wróciły do solidnych zakupów w kwartale. Rekordowe na przestrzeni ostatnich 3 lat były również napływy do funduszy ETF. Złoto wyprzedziło obligacje skarbowe USA (US Treasuries) i stało się największym pod względem wartości aktywem rezerwowym na świecie; zakładamy dalszy wzrost jego znaczenia względem obligacji.
- **Miedź utrzymała trend wzrostowy i cały czas utrzymuje się blisko szczytu.** Duża odległość od linii trendu sugeruje możliwość krótkoterminowego przejścia miedzi i aluminium w trend boczny, ale w długim terminie zakładamy trend wzrostowy. Duża korekta na metalach ziem rzadkich i spółkach energii alternatywnej zachęca do szukania okazji do wejścia na te rynki w kontekście rosnącego zapotrzebowania energetycznego ze strony AI.



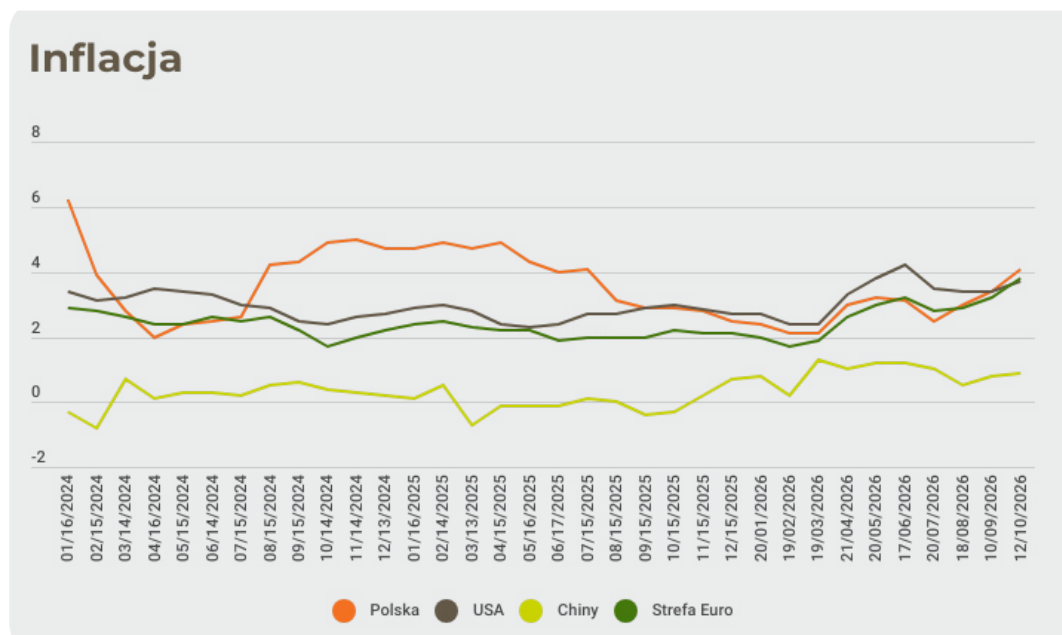
SUROWCE

Aktualne na dzień - 12.10.2026 r.

Dane makro



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradingeconomics.com (12.10.2026)



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradingeconomics.com (12.10.2026)

Październik 2026 r.

Barometr gospodarczy F-Trust iWealth



Nasz barometr cyklu koniunkturalnego wskazuje na ugruntowaną fazę ekspansji gospodarczej z silnym udziałem fazy ożywienia. Spływające odczyty makroekonomiczne w pełni potwierdzają ten obraz.

Globalny wskaźnik J.P. Morgan Composite PMI wzrósł we wrześniu do 54,3 pkt, osiągając najwyższy poziom od 40 miesięcy i sygnalizując wzrost globalnego PKB powyżej długoterminowego trendu. Aktywność rozwija się w ujęciu szerokim – motorem napędowym pozostają usługi (54,5 pkt), a przemysł (53,8 pkt) utrzymuje solidną trajektorię wzrostową. Obserwujemy najszybszy od ponad czterech lat napływ nowych zamówień oraz odbudowę handlu zagranicznego i rynku pracy.

Trwająca ekspansja niesie jednak za sobą narastającą presję kosztową. Wskaźniki cen wsadów produkcyjnych oraz opłat wyjściowych dynamicznie przyspieszyły, utrwalając reflacyjny charakter cyklu. W rezultacie coraz więcej banków centralnych na świecie skręca w stronę zacieśniania polityki monetarnej, a oczekiwania na obniżki stóp procentowych definitywnie gasną. O ile twarde dane gospodarcze prezentują się bardzo mocno, o tyle czołowe wskaźniki wyprzedzające wykazują pierwsze oznaki zadyszki i wysyłają sygnały ostrzegawcze. Po blisko czterech latach hossy wchodzimy w dojrzałą fazę cyklu, w której prawdopodobieństwo realizacji ryzyk istotnie rośnie.

Rynkowy bal wciąż trwa, lecz zalecamy stopniowe przesuwanie się w stronę drzwi wyjściowych i zabezpieczanie wypracowanych zysków. W kontekście krótkoterminowym liczymy na udany ostatni kwartał na ryzykownych aktywach bazujący na bardzo dobrym sezonie wyników.



// Komentarz Jędrzeja Janiaka, Analityka F-Trust iWealth

Akcje



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.

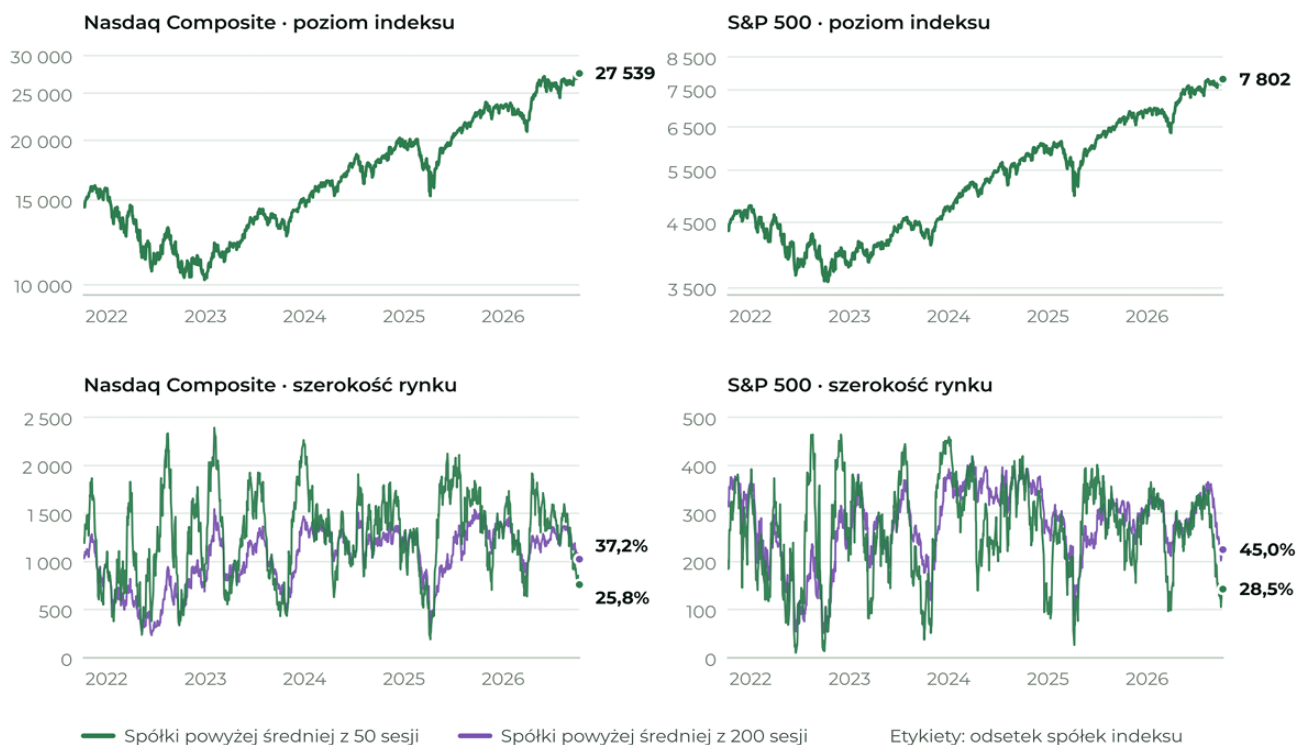
Nasz komentarz - akcje:

Bal na rynku akcji wciąż trwa, lecz przyszedł moment, by ustawić się zdecydowanie bliżej wyjścia. Choć zagregowane wskaźniki wyceny S&P 500 (forward P/E na poziomie 19,0x) kształtują się w pobliżu wieloletnich średnich, to pod powierzchnią głównych indeksów narastają wyraźne dysproporcje. Nasze modele ilościowe wskazują na wysokie ryzyko głębszej korekty. Szerokość rynku uległa drastycznemu zawężeniu – jedynie niespełna 29% spółek z S&P 500 oraz 26% walorów z indeksu Nasdaq Composite utrzymuje się powyżej 50-dniowej średniej kroczącej. Wygląda więc na to, że korekta już się dokonała, ale pod spodem głównych indeksów.

Równolegle wskaźniki pozycjonowania zapalają czerwone światło: sondaż AAI odnotował udział akcji w portfelach inwestorów indywidualnych na poziomie aż 71,8%, co historycznie zbiegało się z formowaniem lokalnych szczytów (jak pod koniec 2017 czy 2021 roku), a w Polsce aktywa funduszy akcyjnych sięgnęły rekordowych 61,3 mld zł. Paliwa do kontynuacji selektywnych wzrostów wciąż dostarczają jednak rewelacyjne wyniki finansowe za III kwartał, napędzane przez sektor energetyczny (+114% r/r) oraz technologiczny (+65% r/r). Z tego względu technologia i rewolucja AI pozostają obowiązkowym elementem portfela, a krótkoterminowe schłodzenie nastrojów wykorzystujemy do selektywnych dowrażeń. W ramach zarządzania ryzykiem redukujemy jednak w pierwszej kolejności rynki wschodzące, Europę oraz polskie akcje, poszukując równowagi w spółkach dywidendowych oraz energii odnawialnej.

Indeksy USA i szerokość rynku

Poziom indeksów (skala logarytmiczna) oraz liczba spółek notowanych powyżej średniej z 50 i 200 sesji



Źródło danych: Caliban AI od 3fourteenresearch.com

Wykres wygenerowany przy użyciu sztucznej inteligencji (AI) na podstawie danych źródłowych.

Obligacje



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

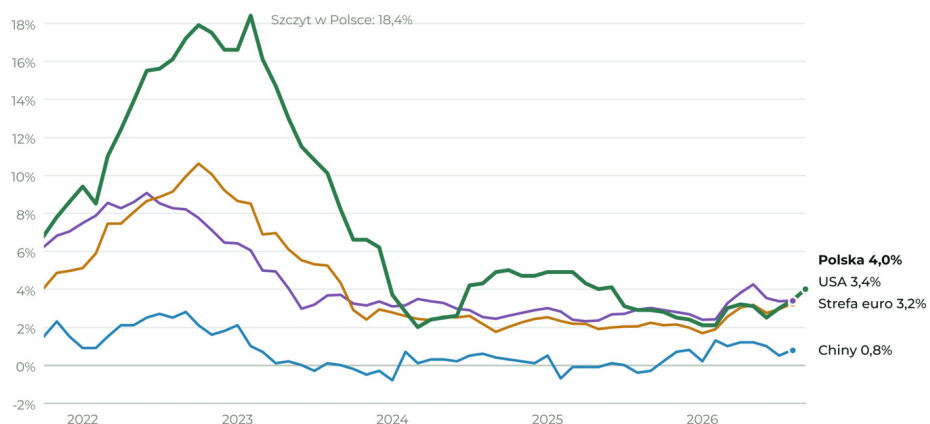
---> Strzałka wskazuje kierunek zmiany alokacji MoM (miesiąc do miesiąca). Brak strzałki oznacza, że w danym miesiącu nie było zmiany.

Nasz komentarz - obligacje:

Otoczenie dla rynku dłużnego staje się coraz bardziej wymagające, co odzwierciedla powrót rentowności obligacji 10-letnich do poziomów najwyższych od 2023 roku. Na rynku amerykańskim dochodowości papierów skarbowych utrzymują wyraźny trend wzrostowy, korelując z nominalną dynamiką PKB i wymuszając wycenę scenariusza podwyżek stóp przez Fed. Jeszcze bardziej napięta sytuacja panuje na rynku krajowym, gdzie rentowność polskich dziesięciolatek testuje górne ograniczenie wieloletniego kanału, przekraczając 6,30%. Poza globalną presją inflacyjną, nad wycenami polskiego długu ciąży istotny nawis podażowy: rekordowe potrzeby pożyczkowe brutto budżetu państwa (sięgające niemal 600 mld zł) przy zauważalnie wolniejszym niż w latach ubiegłych stopniu ich sfinansowania (zaledwie 70% w lipcu). W takich warunkach potencjał do trwałego spadku rentowności obligacji o stałym kuponie pozostaje mocno ograniczony, a ewentualną ulgę mógłby przynieść jedynie spadek cen ropy w przypadku porozumienia na linii USA–Iran lub Rosja–Ukraina. Równocześnie w segmencie długu korporacyjnego marże kredytowe (spready) uległy skrajnej kompresji i nie rekompensują ponoszonego ryzyka kredytowego. W konsekwencji w naszych strategiach dłużnych utrzymujemy negatywne nastawienie do długoterminowych obligacji skarbowych oraz papierów typu high-yield, zdecydowanie preferując płynne fundusze polskich krótkoterminowych obligacji skarbowych.

Inflacja roczna w czterech gospodarkach

Zmiana cen rok do roku, dane miesięczne; Polska: odczyt wstępny za wrzesień 2026

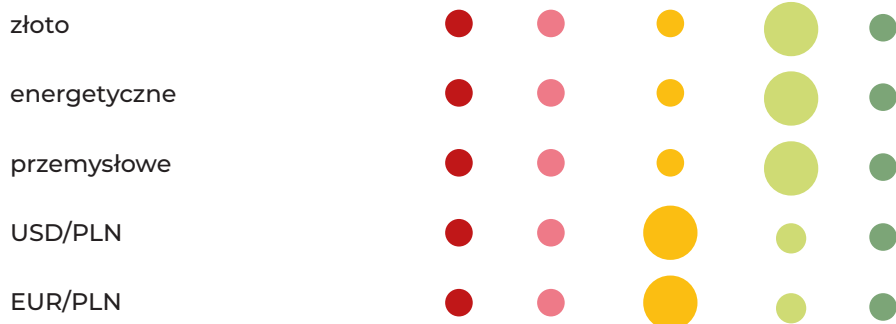


Źródło danych: Caliban AI od 3fourteenresearch.com

Wykres wygenerowany przy użyciu sztucznej inteligencji (AI) na podstawie danych źródłowych.



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

Szeroki rynek towarowy pozostaje w stabilnym trendzie wzrostowym, potwierdzając podręcznikowe zachowanie aktywów w zaawansowanej fazie ekspansji gospodarczej. Wskaźnik relacji globalnych akcji do surowców od lutego faworyzuje surowce, czyniąc z nich kluczowy filar dywersyfikacji i ochrony portfela przed powracającą inflacją. Na rynku ropy naftowej istotną rolę wciąż odgrywa niepewność geopolityczna na Bliskim Wschodzie, jednak dane logistyczne wskazują, że eksport surowca z Zatoki Perskiej oraz rejonu Morza Czerwonego zbliża się do poziomów sprzed wybuchu konfliktu. W związku z tym w bazowym scenariuszu zakładamy stopniowe uspokojenie sytuacji w nadchodzących miesiącach i opadanie premii wojennej.

Niekwestionowanym liderem pozostaje złoto, które wyprzedziło obligacje skarbowe USA i stało się największym pod względem wartości globalnym aktywem rezerwowym. Po korekcie w I kwartale w II i III kwartale banki centralne powróciły do solidnych zakupów kruszcu (39 ton netto w sierpniu), a inwestorzy wygenerowali rekordowe na przestrzeni ostatnich trzech lat napływy do funduszy ETF, sięgające blisko 31 mld USD. Z kolei metale przemysłowe, z miedzią na czele, utrzymują się blisko szczytów. Choć silne oddalenie od linii trendu może zepchnąć notowania miedzi i aluminium w krótkoterminową konsolidację, ich długoterminowe perspektywy pozostają bardzo mocne za sprawą transformacji energetycznej oraz rozwoju infrastruktury AI. Głębokie przeceny na metalach ziem rzadkich i energii alternatywnej traktujemy z kolei jako dogodną okazję inwestycyjną.



Globalne akcje względem surowców

Relacja indeksu globalnych akcji do szerokiego koszyka surowców, dane tygodniowe, ostatnie 8 lat. Spadek linii = surowce zyskują względem akcji



Źródło danych: Caliban AI od 3fourteenresearch.com

Wykres wygenerowany przy użyciu sztucznej inteligencji (AI) na podstawie danych źródłowych.

// Autorzy raportu



Jędrzej Janiak
Dyrektor ds. Doradztwa Inwestycyjnego
F-Trust iWealth



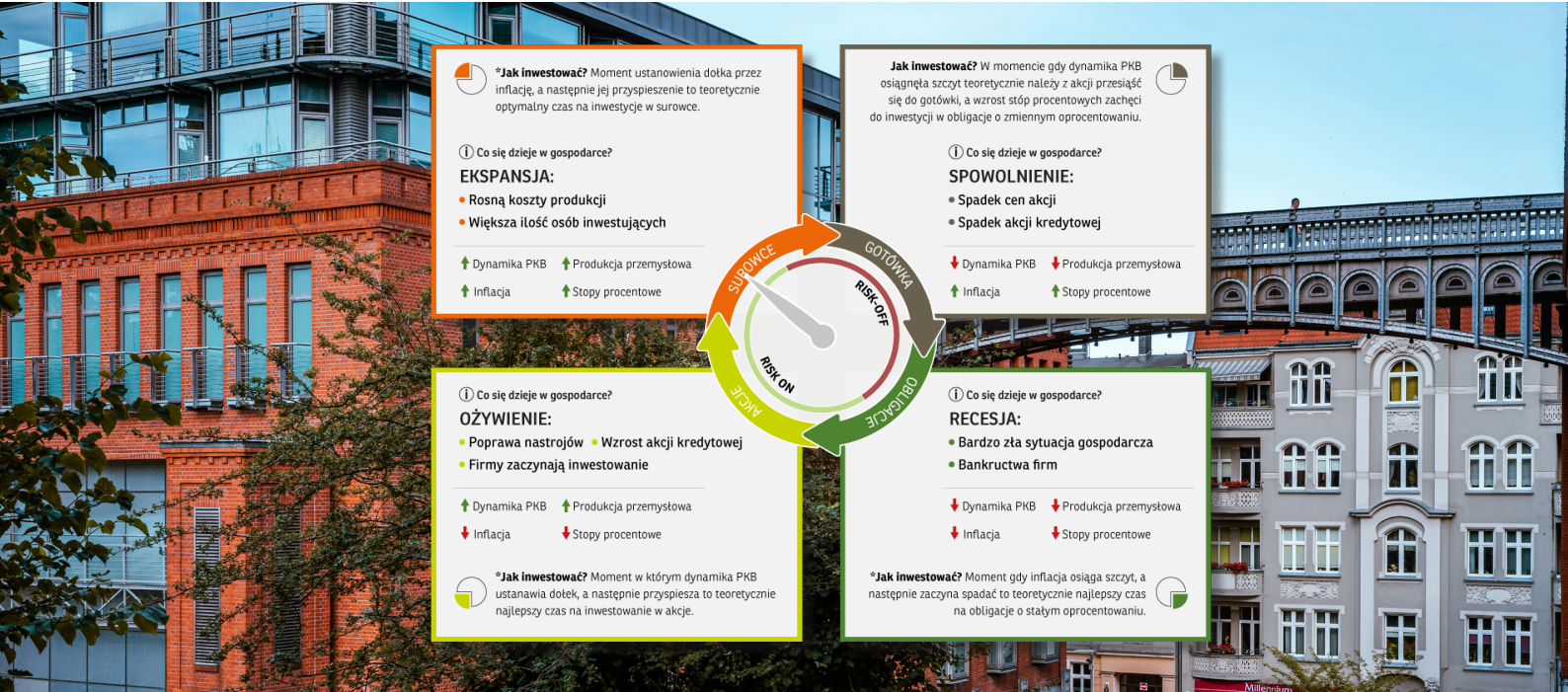
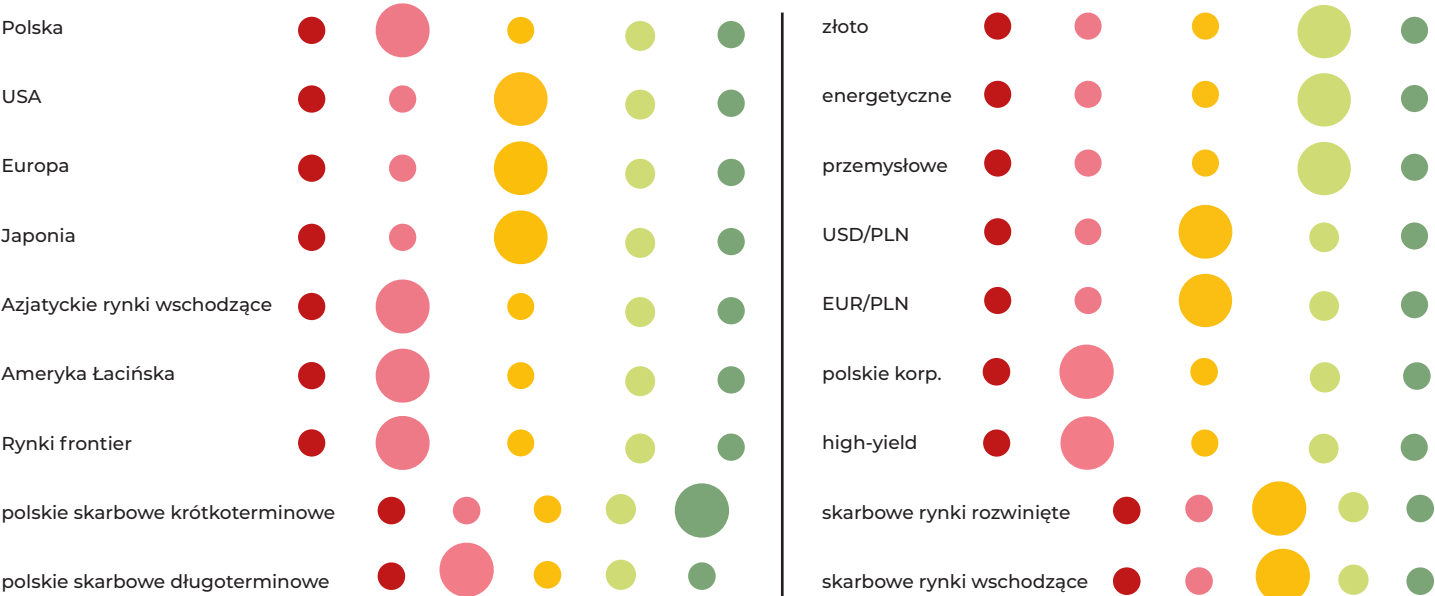
Jacek Maleszewski
Dyrektor ds. Doradztwa Inwestycyjnego
F-Trust iWealth

Październik 2026 r.

Portfele modelowe

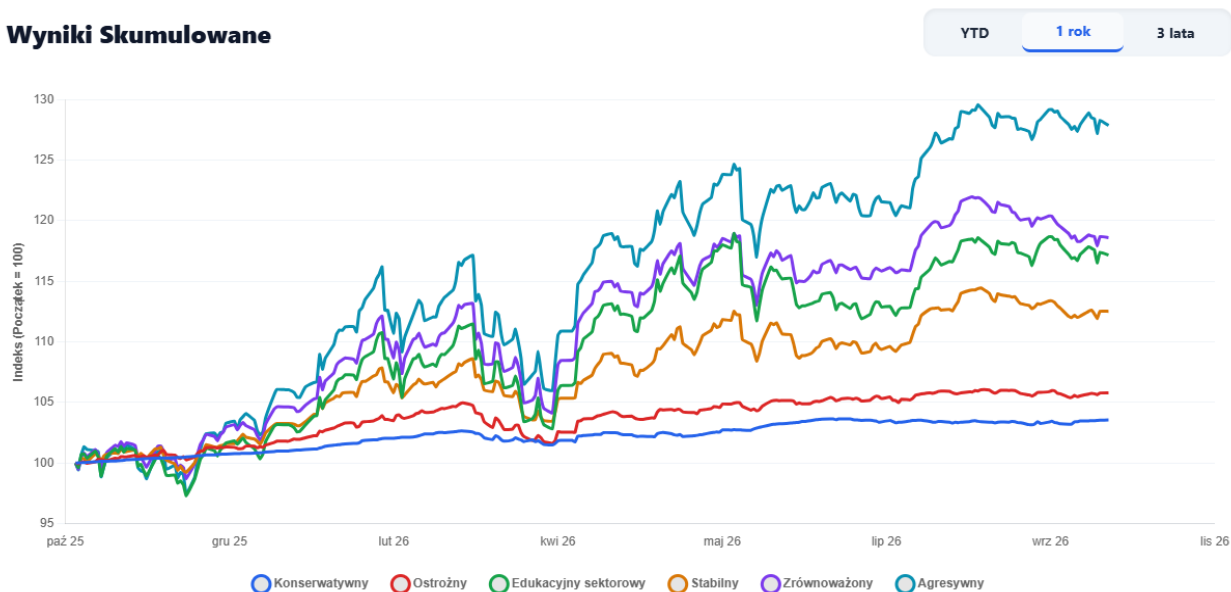
Wskaźniki koniunkturalne analizowane w ramach Barometru Gospodarczego F-Trust iWealth jednoznacznie potwierdzają trwanie pełnej fazy ekspansji gospodarczej. Wyniki finansowe przedsiębiorstw za III kwartał 2026 roku okazały się wyższe od wcześniejszych szacunków rynkowych, a dynamika wzrostu zysków na akcję dla spółek wchodzących w skład indeksu S&P 500 sięgnęła +29,5% w ujęciu rocznym wobec prognozowanych na koniec czerwca +26,7%. Najsilniejszy wzrost zysków odnotowano w sektorze energetycznym (+114,0% r/r) oraz technologicznym (+65,0% r/r). Jednak trwająca od blisko czterech lat hossa wchodzi w etap, w którym skumulowane czynniki ryzyka mogą wywoływać podwyższoną zmienność cen aktywów. Największy niepokój budzi bardzo słaba szerokość tych zysków, bowiem, za 66% wyników odpowiada zaledwie 10 spółek. Sama Nvidia i Micron Technology odpowiadają za ponad 1/3 zysków całego indeksu S&P 500. Strategia alokacyjna zakłada utrzymanie ekspozycji na technologii i surowce, przy jednoczesnej stopniowej redukcji walorów z rynków wschodzących, Europy oraz Polski na rzecz segmentów defensywnych i spółek dywidendowych. Rynek obligacji pozostaje pod presją rosnących rentowności długoterminowych papierów skarbowych. Rentowność polskich obligacji 10-letnich wzrosła do poziomu 6,317%, co stanowi najwyższy odczyt od 2023 roku, ugruntowując wyższe oczekiwania inflacyjne podbijane cenami paliw. Widzimy jednak sygnały, że w krótkim terminie presja na rentowności może ustać. Segment surowcowy utrzymuje stabilny trend wzrostowy, podążając za wymogami fazy ekspansji. Złoto utwierdziło swoją pozycję kluczowego aktywa rezerwowego na świecie, wyprzedzając pod względem wartości amerykańskie obligacje skarbowe.

Źródło: FactSet (insight.factset.com); 3Fourteen Research.



Zbiorcze wyniki portfeli modelowych na dzień 12.10.

Wyniki Skumulowane



Źródło: Opracowanie własne na podstawie wyników z Platformy Funduszy Inwestycyjnych F-Trust iWealth (12.10.2026).

Stopy Zwrotu (Okresy Kroczące)

Sortowanie: Profil ryzyka (Konserwatywny – Agresywny)

Portfel	Data wyceny	YTD	12 m	24 m	36 m	60 m
Konserwatywny	12.10.2026	2.45%	3.60%	9.59%	18.04%	29.01%
Ostrożny	12.10.2026	3.76%	5.84%	13.49%	25.50%	41.42%
Stabilny	12.10.2026	9.15%	13.10%	28.89%	46.48%	42.36%
Zrównoważony	12.10.2026	13.72%	19.13%	45.80%	73.99%	63.93%
Edukacyjny sektorowy	12.10.2026	14.18%	18.05%	54.91%	80.38%	76.13%
Agresywny	12.10.2026	21.29%	28.47%	70.64%	102.06%	71.45%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie wyników z Platformy Funduszy Inwestycyjnych F-Trust iWealth (12.10.2026).

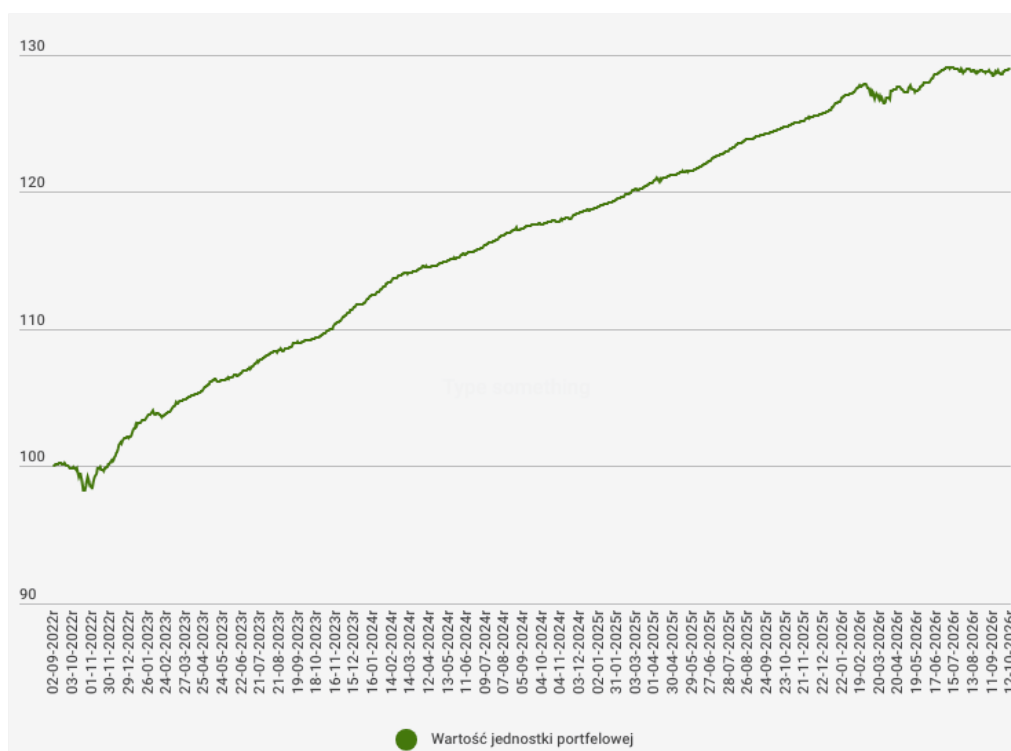


Portfel konserwatywny

Portfel konserwatywny kontynuuje powierzoną mu rolę stabilizacyjną, opierając całość alokacji na krótko-terminowych papierach dłużnych o niskim wskaźniku ryzyka. W październiku nie dokonano żadnych zmian w składzie modelu, co pozwala wykorzystywać wysokie rentowności bonów i obligacji skarbowych w otoczeniu ugruntowanych stóp procentowych. Największym składnikiem portfela pozostaje fundusz **Superfund Spokojna Inwestycja**, który odznacza się najwyższą stopą zwrotu w długim horyzoncie. Ochronę płynności oraz niską zmienność wyceny gwarantuje **PZU Sejf+**, stanowiący istotne dopełnienie części dłużnej.

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 (12.10.2026)	0.22%	-0.09%	1.25%	3.60%	18.04%	2.45%

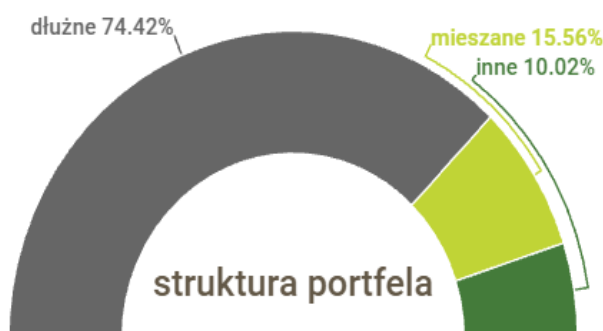
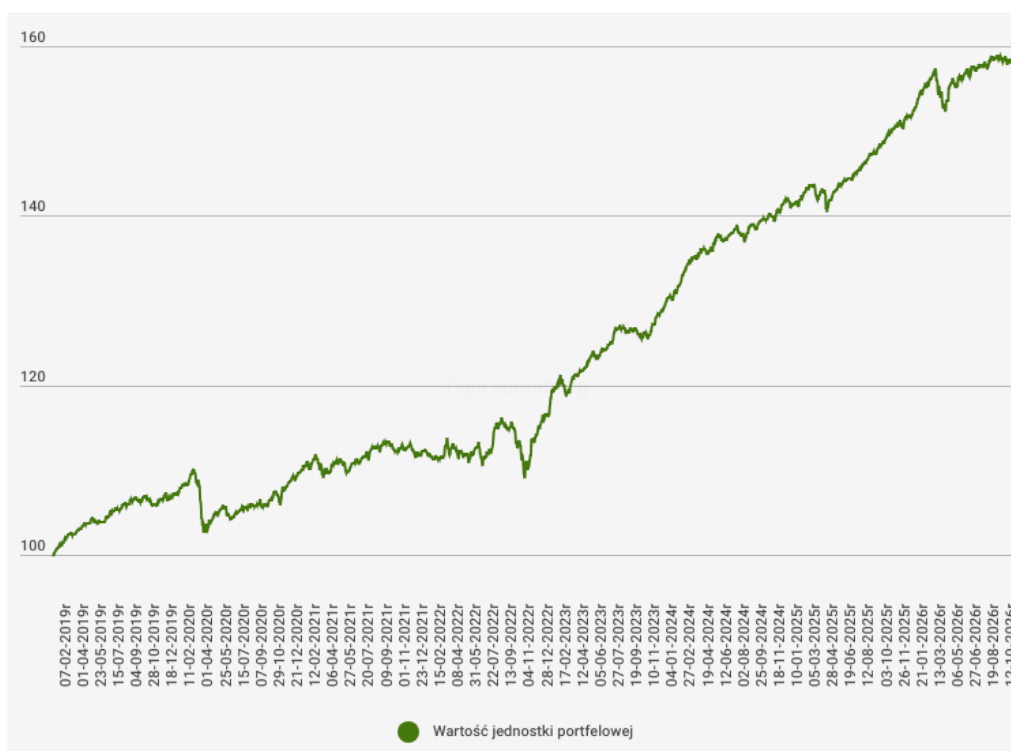


Portfel ostrożny

Strategia ostrożna łączy dominację bezpiecznego długu krótkoterminowego z udziałem komponentu mieszanego i surowcowego, tworząc poduszkę ochronną przed presją inflacyjną. W tym miesiącu dokonano korekty w części aktywnej, wycofując środki z dotychczasowego rozwiązania i przenosząc je do **Allianz Dynamiczna Multistrategia** w celu optymalizacji wyniku w fazie pełnej ekspansji. Trzon portfela stanowi **Caspar Obligacji Skarbowy**, odpowiadający za blisko jedną czwartą aktywów i dostarczający przewidywalny dochód odsetkowy. Taka struktura pozwala portfelowi konsekwentnie realizować cel w postaci generowania nadwyżki nad stopą wolną od ryzyka przy ograniczeniu wahań wyceny.

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 (12.10.2026)	0.05%	0.46%	2.07%	5.83%	25.50%	41.42%	3.77%

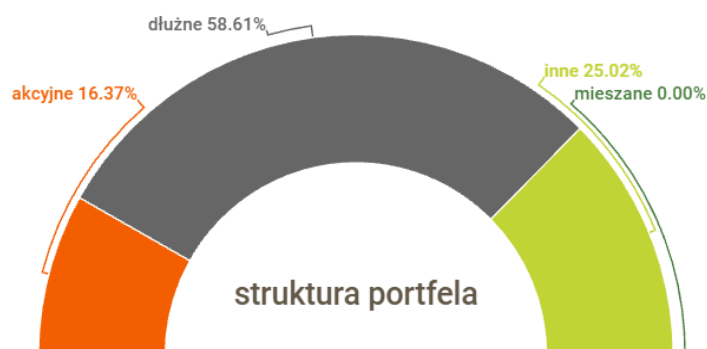
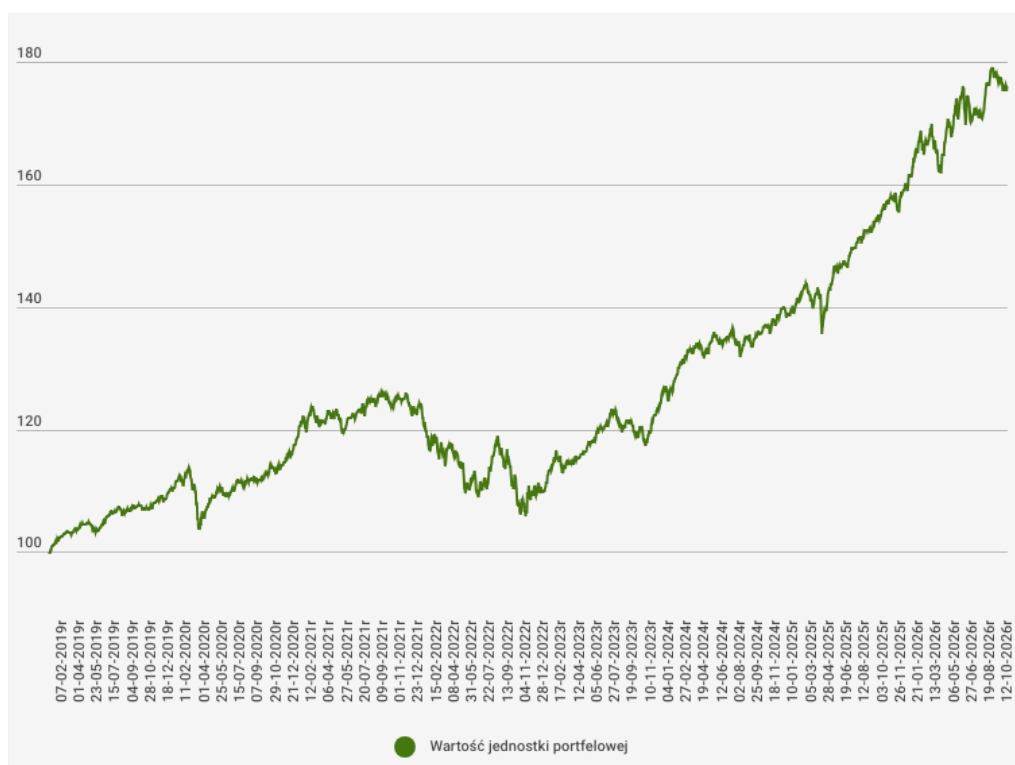


Portfel stabilny

Portfel stabilny utrzymuje zrównoważoną strukturę ukierunkowaną na ochronę kapitału i umiarkowany wzrost, zachowując bezpieczną proporcję funduszy dłużnych do akcyjno-surowcowych. W październiku nie wprowadzono bezpośrednich zmian w alokacji, pozostawiając model przygotowanym na podwyższonej zmienności rynkowej. Największą pozycję w portfelu zajmuje **Caspar Obligacji Skarbowy**, pełniący funkcję głównego stabilizatora wyceny w warunkach rosnących rentowności długoterminowych papierów skarbowych. Istotnym komponentem wspomagającym stopę zwrotu oraz zabezpieczającym przed ryzykiem geopolitycznym jest ekspozycja surowcowa reprezentowana przez **Skarbiec Rynków Surowcowych**.

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 (12.10.2026)	-0.55%	2.36%	5.32%	13.10%	46.48%	42.36%	9.15%

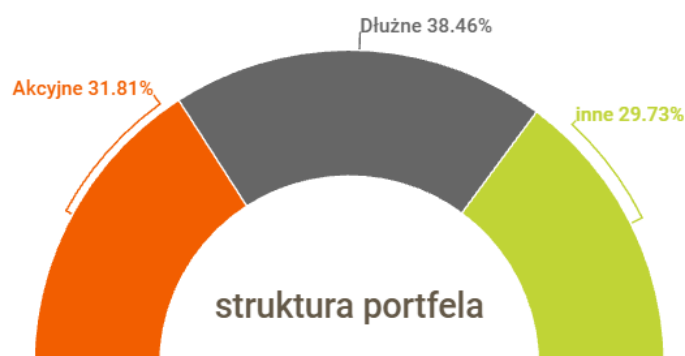
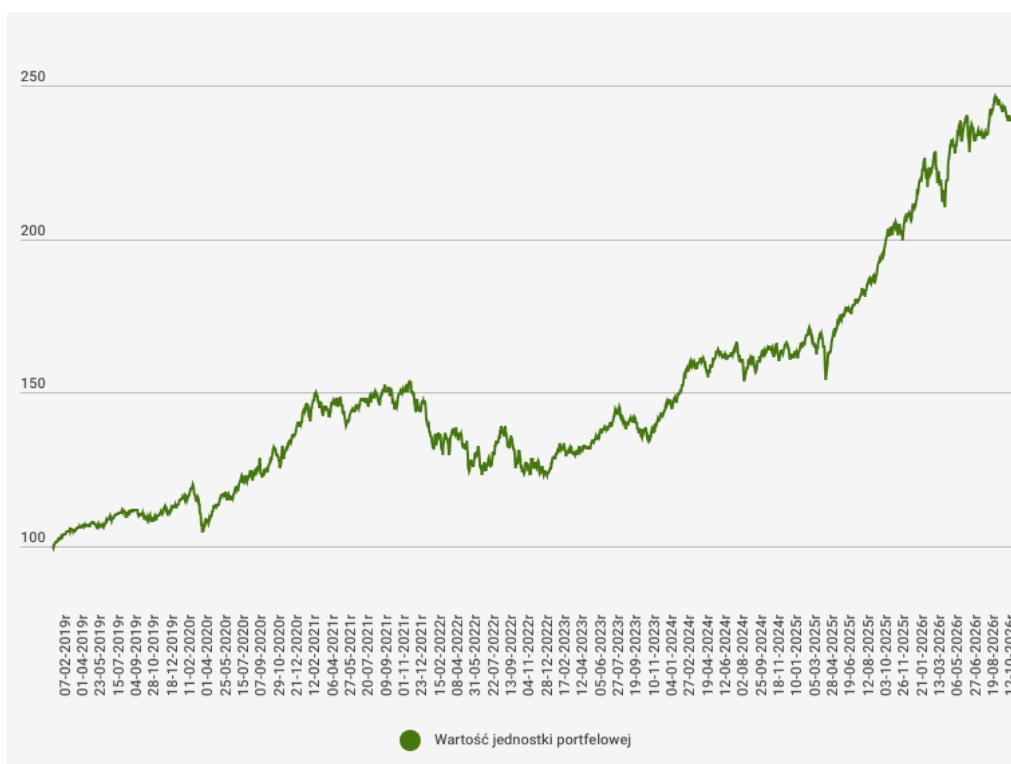


Portfel zrównoważony

W portfelu zrównoważonym przeprowadzono przemodelowanie części akcyjnej, zmniejszając udział sektora ochrony zdrowia i przenosząc kapitał do wysoce perspektywicznych obszarów rynku. Istotnym krokiem było doważenie funduszu **Caspar Akcji Globalny Megatrendy**, co pozwala efektywniej wykorzystywać potencjał liderów wzrostu w otoczeniu trwającej ekspansji gospodarczej. Zwiększono także alokację w odnawialną energię poprzez **Schroder ISF Global Alternative Energy**, odpowiadając na rosnące zapotrzebowanie energetyczne ze strony infrastruktury sztucznej inteligencji. Część dłużna portfela pozostaje oparta na bezpiecznych papierach krótkoterminowych, co chroni kapitał przed skutkami ewentualnych podwyżek stóp procentowych.

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 (12.10.2026)	-1.21%	1.94%	5.52%	19.13%	73.99%	63.92%	13.72%

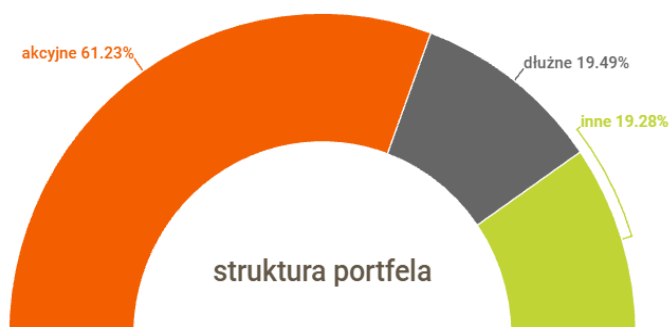


Portfel agresywny

Dążąc do pełnego wykorzystania hossy akcyjnej, portfel agresywny dokonał taktycznej rotacji aktywów, zmniejszając udział tradycyjnej energii i sektora zdrowotnego na rzecz bardziej dynamicznych klas aktywów. Do portfela dołączono **Superfund Akcji AI & Blockchain**, co wzmacnia ekspozycję na kluczowe technologie przełomowe oraz megatrend cyfryzacji. W ramach dywersyfikacji i ochrony przed inflacją powiększono pozycję w złocie poprzez fundusz **Schroder ISF Global Gold**, który korzysta z rekordowych zakupów kruszcu przez banki centralne i fundusze ETF. Zbalansowanie agresywnego komponentu rynkowego zapewnia utrzymywanie poduszka dłużna w krótkoterminowych obligacjach skarbowych.

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 >](#)

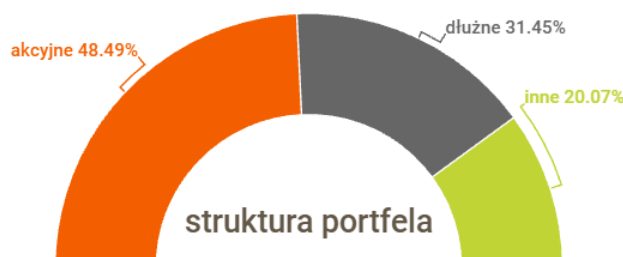
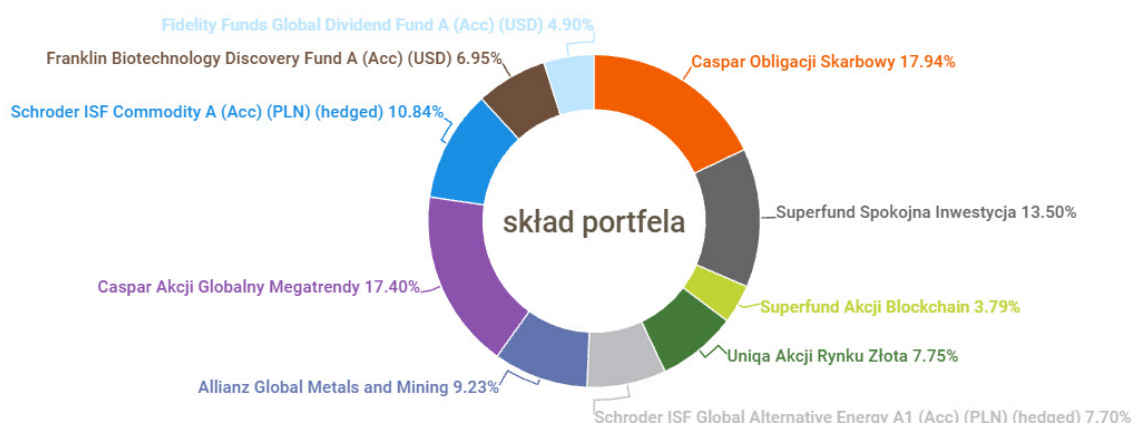
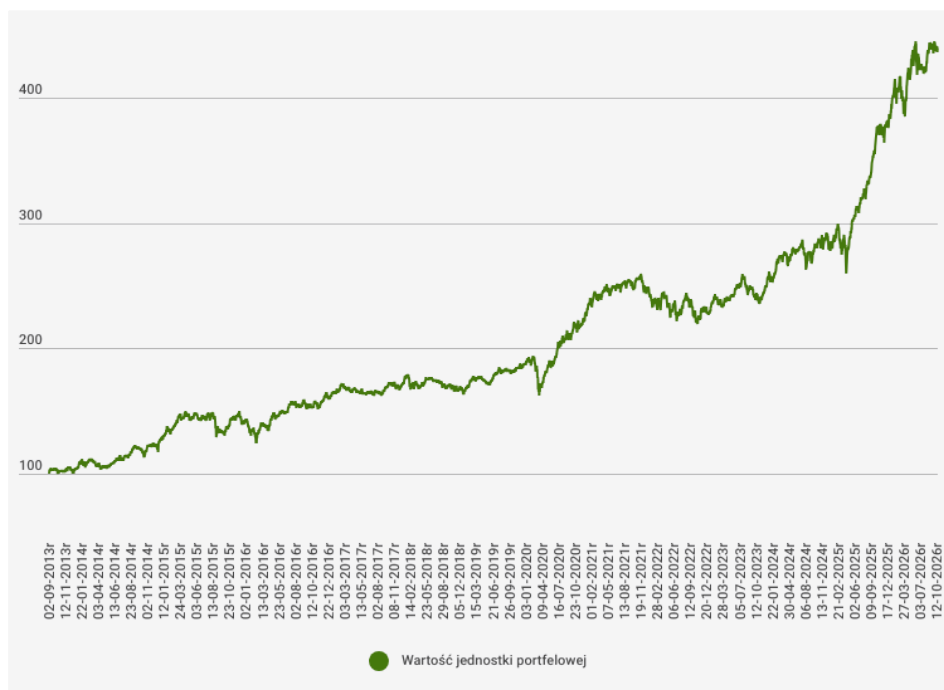


	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (12.10.2026)	0.19%	4.56%	10.65%	28.47%	102.06%	71.45%	21.29%



Portfel edukacyjno-sektorowy

Flagowy portfel sektorowy przeszedł istotne zmiany ukierunkowane na zmniejszenie udziału sektorów defensywnych oraz konwencjonalnych na rzecz branż zyskowych w obecnej fazie cyklu. Redukcji uległa alokacja w medycynę i energię tradycyjną, z których środki skierowano bezpośrednio do subfunduszu **Superfund Akcji AI & Blockchain**. Równolegle zasilono pozycję w sektorze biotechnologicznym poprzez **Franklin Biotechnology Discovery Fund**, budując przestrzeń do generowania ponadprzeciętnych stóp zwrotu. Tak zbudowany portfel cechuje się zdywersyfikowaną strukturą walutową i sektorową, dostosowaną do potencjalnej większej zmienności w IV kwartale.



	1m	3m	6m	12m	36m	60m	YTD
Stopy zwrotu (12.10.2026)	-0.14%	3.51%	6.28%	18.05%	80.38%	76.13%	14.18%



Stawiamy na... sektor Blockchain i infrastrukturę cyfrowej gospodarki AI

Sektor blockchain ma za sobą okres dużej zmienności i spekulacyjnych wzrostów, po których następowały głębokie korekty. Dziś jednak wchodzi w nową fazę rozwoju. Blockchain przestaje być wyłącznie technologią stojącą za kryptowalutami, a staje się **infrastrukturą płatniczą i rozliczeniową cyfrowej gospodarki**.

Jednym z motorów tej transformacji może być rozwój autonomicznych agentów AI, samodzielnie kupujących dane, usługi czy moc obliczeniową. Taka gospodarka wymaga natychmiastowych, globalnych i automatycznych rozliczeń. **Stablecoiny i programowalne płatności blockchainowe mogą stać się ważnym sposobem wymiany wartości między agentami AI.**

Skala adopcji już rośnie. Wartość stablecoinów w obiegu przekroczyła 300 mld USD, wobec niespełna 30 mld USD w 2020 r. Rzeczywiste płatności stablecoinami osiągnęły w 2025 r. około 390 mld USD, ponad dwukrotnie więcej niż rok wcześniej.

Równolegle postępuje tokenizacja tradycyjnych aktywów finansowych, czyli przenoszenie obligacji, funduszy, akcji i innych instrumentów na programowalną infrastrukturę cyfrową. Na początku października 2026 r. wartość tokenizowanych aktywów rzeczywistych (RWA), z wyłączeniem stablecoinów, wynosiła około 38,6 mld USD, o 61% więcej niż rok wcześniej.

Największym beneficjentem nie muszą być same kryptowaluty, lecz infrastruktura:

- Platformy transakcyjne i depozytariusze aktywów cyfrowych.
- Emitenci stablecoinów i operatorzy płatności.
- Platformy tokenizacji tradycyjnych instrumentów finansowych.

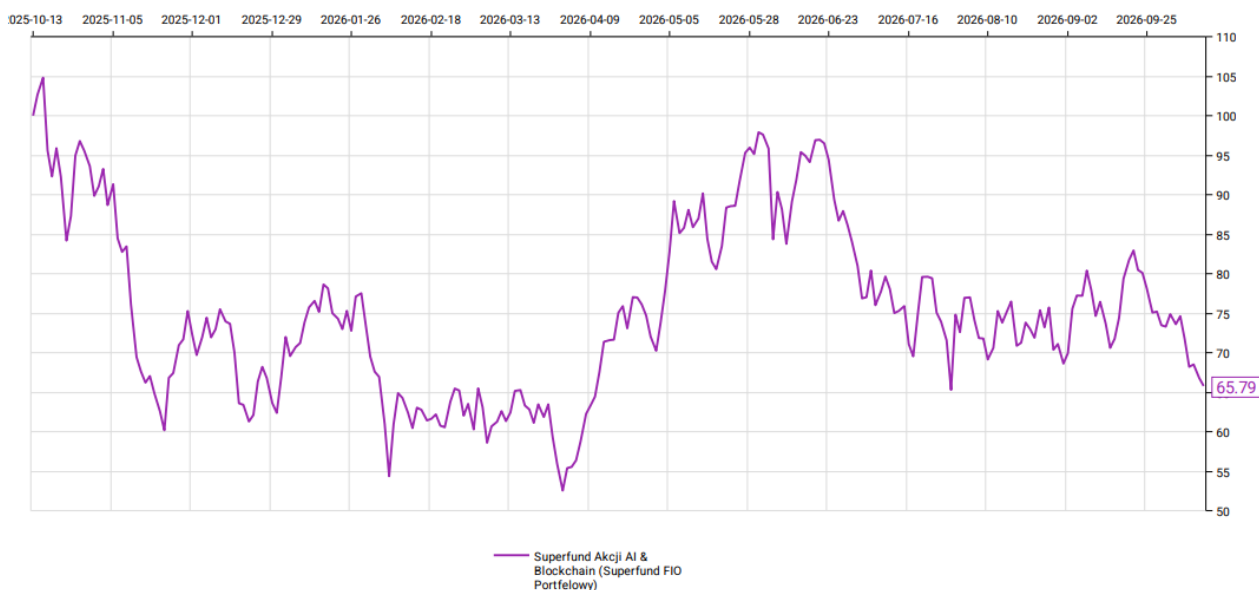
Dlaczego właśnie teraz?

Nakładają się trzy trendy: instytucjonalizacja rynku kryptowalut, tokenizacja finansów i rozwój autonomicznych agentów AI. Po korektach wyceny części spółek stały się bardziej interesujące, ale sektor nie jest jednoznacznie tani. Kluczowa będzie więc selekcja firm zdolnych przetrwać rosnącą adopcję technologii w trwałe zyski.

Inwestycja w blockchain to już nie tylko zakład na cenę Bitcoina, ale przede wszystkim na infrastrukturę finansową gospodarki przyszłości, w której transakcje będą coraz częściej realizowane nie przez ludzi, lecz przez sztuczną inteligencję.

Źródła: Cloudflare – Agentic Payments, protokół x402 (2026), Stablecoins in payments: What the raw transaction numbers miss | McKinsey, Tokenized Assets and RWA Market Data | TokenizedPedia

Dane pochodzą z okresu od 2025-10-13 do 2026-10-13



Źródło: Opracowanie własne F-Trust iWealth.
Wyniki funduszu Superfund Akcji AI & Blockchain (Superfund FIO Portfelowy). Dane pochodzą z okresu od 2025-10-13 do 2026-10-13



// 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.