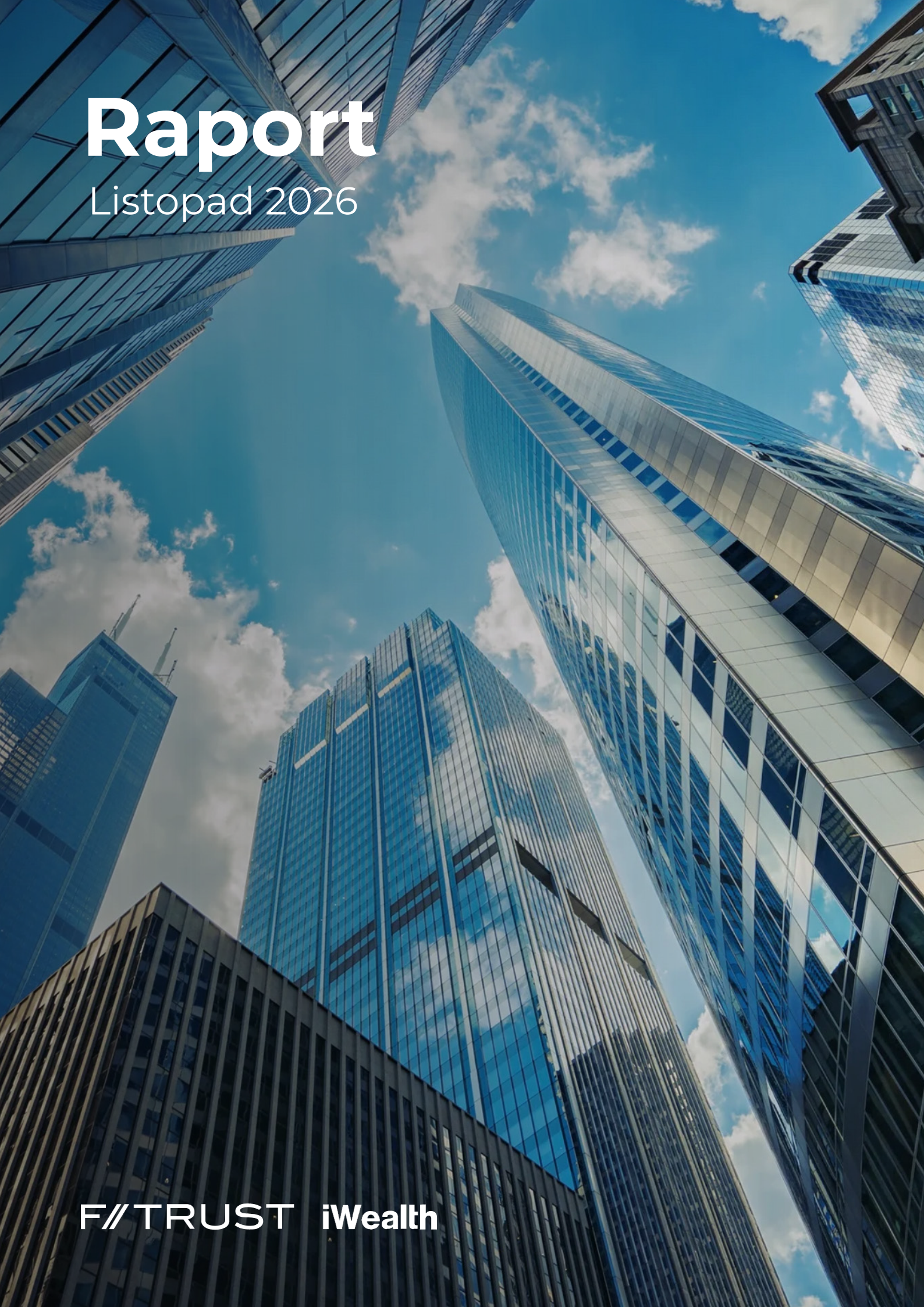


Raport

Listopad 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	12-13
Portfel Konserwatywny	14
Portfel Ostrożny	15
Portfel Stabilny	16
Portfel Zrównoważony	17
Portfel Agresywny	18
Portfel edukacyjno-sektorowy	19
Zastrzeżenia prawne	20

Polityka straszy. Czy AI zda egzamin?

Miesiąc temu pisaliśmy, że rynkowy bal wciąż trwa, ale warto przesunąć się bliżej drzwi. Listopad szybko pokazał, dlaczego ta ostrożność była zasadna. Demokraci przejęli obie izby Kongresu USA, a pierwsza reakcja rynków była nerwowa. Najmocniej traciły spółki technologiczne, bo inwestorzy obawiają się surowszych regulacji sztucznej inteligencji, trudniejszego finansowania inwestycji i hamowania rozbudowy centrów danych AI. Krótkoterminowe nastroje w Stanach Zjednoczonych spadły do poziomu skrajnego strachu.

Historia podpowiada jednak spokój. Od 1950 roku indeks S&P 500 był wyżej rok po każdych z 19 wyborów połówkowych [1]. To nie gwarancja: o kierunku rynku częściej decydują stopy procentowe, inflacja i zyski spółek niż sam wynik wyborów. Jest to jednak mocny argument za dyscypliną inwestycyjną zamiast nerwowych ruchów. Również strefa skrajnego strachu historycznie częściej zapowiadała odbicie niż dalszą przecenę.

Najbliższe dni będą dla rynku prawdziwym egzaminem z wiary w rewolucję AI. 17 listopada wyniki kwartalne opublikuje Nvidia. To spółka, która razem z Micron Technology odpowiada za ponad jedną trzecią wzrostu zysków całego indeksu S&P 500. Tym razem inwestorzy nie będą jednak patrzeć wyłącznie na liczby. Prezes Jensen Huang przyznał się do romansu, a rada dyrektorów wszczęła niezależne dochodzenie w sprawie doniesień, że mógł być celem działań zagranicznego wywiadu. Spółka zapewniała początkowo, że Huang pozostaje na stanowisku, ale wraz z rozwojem sytuacji doprowadziła do zmiany kluczowej osoby w firmie, której historia jest nierozerwalnie związana z jej założycielem. Dwa dni później, 19 listopada, na giełdzie Nasdaq ma zadebiutować Anthropic pod symbolem ANT, twórca modelu Claude. Przedział cenowy 70–78 USD za akcję oznacza wycenę nawet ok. 1,4 bln USD, a oferta może należeć do największych w historii. Jej przyjęcie pokaże, ile inwestorzy są dziś gotowi zapłacić za przyszłość sztucznej inteligencji. Pokaże też, czy tak duża emisja nie odciągnie kapitału od pozostałej części rynku.

Nasze nastawienie pozostaje bez zmian. W listopadzie nie modyfikujemy żadnej z ocen klas aktywów. Wyższa zmienność to nowa normalność. Technologię nadal traktujemy jako megatrend i obowiązkowy element portfela, akceptując jej większe wahania. W części dłużnej konsekwentnie preferujemy fundusze krótkoterminowych obligacji skarbowych, a dywersyfikację zapewniają surowce i złoto. Naszym bazowym scenariuszem pozostaje wzrostowa końcówka roku, napędzana dobrym sezonem wyników, choć droga do niej może być wyboista. Szczegóły naszych wskazań inwestycyjnych przedstawiamy w dalszej części raportu.

Źródło: https://blog.f-trust.pl/biezace-komentarze-tfi/wybory-polowkowe-w-usa-a-gielda-co-mowi-historia/.

Michał Kurpiel

// Wiceprezes Zarządu F-Trust iWealth



Zespół Analiz i Doradztwa F-Trust iWealth

Założenia inwestycyjne - listopad 2026



Wyższa zmienność to nowa normalność.

- **Sektor technologiczny.** Po wyborach połówkowych w USA sektor technologiczny mocno się przecenił na fali obaw o finansowanie, oczekiwane stopy zwrotu, a także zapowiedzi, że demokraci mogą hamować rozbudowę centrów danych AI. Uważamy, że trend wzrostu znaczenia AI będzie trwał, dlatego warto mieć fundusze z tego sektora w portfelu, akceptując jego większą zmienność, i szukać jego kolejnych beneficjentów.
- **Wskazana aktywność.** Spodziewana wyższa zmienność i zaawansowanie hossy sprawiają, że przy ewentualnych okresach silnych wzrostów warto realizować zyski w sektorach, w których były one ponadprzeciętne.
- **Dywersyfikacja.** Poszerzenie ekspozycji o sektor zdrowia pozytywnie zadziałało w okresie maj–październik, co było zgodne z sezonowością. Obecnie nasz bazowy scenariusz to wzrostowa końcówka roku, napędzana kolejnym dobrym sezonem wyników i możliwe odwrócenie przepływów od sektora zdrowia i energii do sektorów cyklicznych. Szukamy okazji wśród sektorów biotechnologii, energii odnawialnej i surowców.

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 najwyżej od 2023 roku.

- **Szansa na spadek rentowności.** Deeskalacja konfliktów militarnych, a w konsekwencji spadek cen ropy, kosztów transportu oraz spreadów rafineryjnych, może pomóc rentownościom wrócić w Polsce poniżej poziomu 6%, a w USA trwale poniżej 5%. Nowa konfiguracja władzy w USA pozwoli lepiej kontrolować wydatki budżetowe.
- **Trend długoterminowy bez zmian.** Nie spodziewamy się zmiany długoterminowego trendu na rentownościach, gdyż wyższe tempo wzrostu gospodarczego oraz wysokie wydatki fiskalne będą dalej utrzymywać presję na ich wyższe poziomy.
- **Preferujemy krótki dług skarbowy.** Spready kredytowe na polskich obligacjach korporacyjnych nie pokrywają obecnie ryzyka kredytowego, dlatego preferujemy fundusze krótkoterminowych obligacji skarbowych.

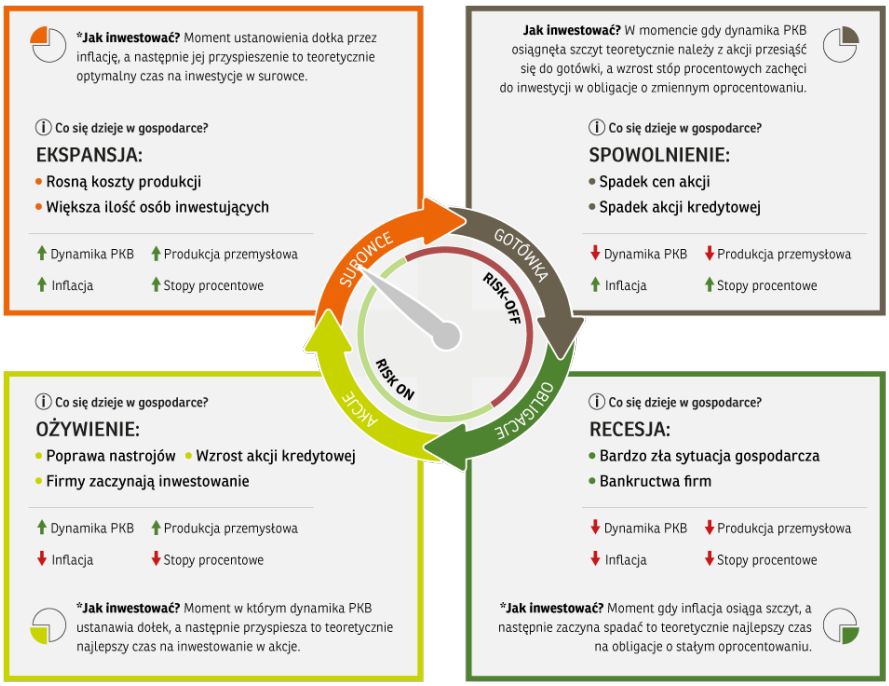


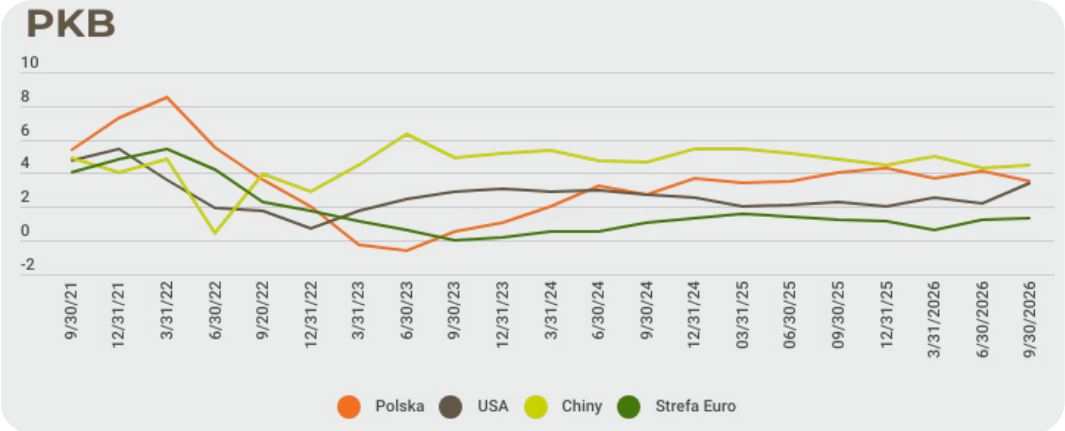
Surowce w trendzie wzrostowym.

- **Ropa – na horyzoncie oznaki normalizacji.** Eksport z Zatoki Perskiej i rejonu Morza Czerwonego zbliża się do poziomu sprzed wojny. Koszty transportu ropy przez cieśninę Ormuz zaczęły spadać, a w ostatnich tygodniach mocno spadły również marże rafineryjne. Zakładamy dalsze uspokojenie sytuacji na rynku ropy po wyborach. Wygrana demokratów powinna też zdecydowanie poprawić sytuację mocno przecenionych ostatnio spółek z sektora energii alternatywnej.
- **Złoto – popyt się utrzymuje.** Banki centralne i inwestorzy indywidualni (poprzez ETF) kontynuują zakupy. Spadek rentowności obligacji po wyborach spowodował dynamiczne odbicie. Górnicy złota wyglądają dobrze od strony fundamentalnej (spadająca cena ropy i wysoka cena złota) i technicznej – dołek na cenie złota nie został potwierdzony na ich wykresie, a rynek opcji asymetrycznie wycenia ryzyko dalszych spadków.
- **Miedź pozostaje w trendzie wzrostowym.** W długim terminie zakładamy trend wzrostowy na metalach przemysłowych ze względu na duże deficyty podaży w kolejnych latach. Spółki wydobywające metale przemysłowe po korekcie mogą być w ciekawym miejscu do zakupów – podobnie jak sektor metali ziem rzadkich.

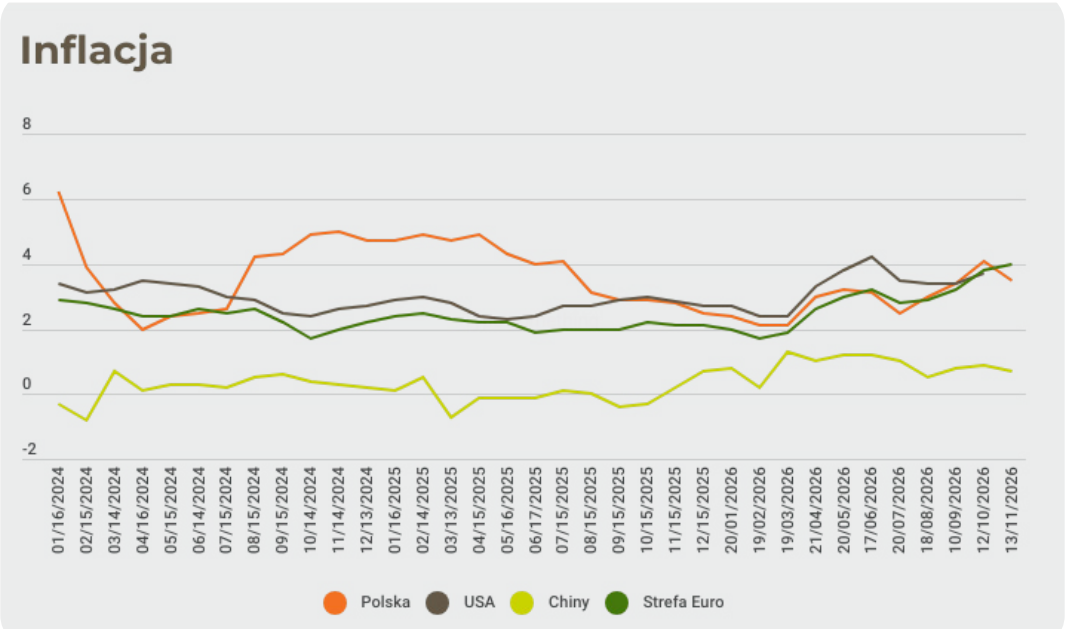
Aktualne na dzień - 13.11.2026 r.

Dane makro





Źródło: opracowanie własne na podstawie tradingeconomics.com (13.11.2026)



Źródło: opracowanie własne na podstawie tradingeconomics.com (13.11.2026)

Listopad 2026 r.

Barometr gospodarczy F-Trust iWealth



Obecnie znajdujemy się w zaawansowanej fazie hossy, a globalny barometr wskazuje na mieszankę ożywienia i rynkowej kontrakcji, z widocznym wygasaniem impulsów wzrostowych. Widzimy, że cykl gospodarczy toczy się w dużej mierze zgodnie z oczekiwaniami, jednak niedawny skok inflacji wyraźnie przyspieszył jego dojrzewanie.

Za rogiem czają się już ryzyka dla kondycji wzrostu gospodarczego, a na mapie globalnej polityki monetarnej obserwujemy jedynie lekkie spowolnienie tempa zacieśniania. Zaawansowana faza hossy, w której bez wątpienia jesteśmy, charakteryzuje się znacznie wyższą zmiennością i rosnącą nerwowością inwestorów. Wyższa zmienność to nowa normalność na rynkach finansowych.

Niezwykle istotnym czynnikiem kształtującym obecny krajobraz makroekonomiczny jest sytuacja polityczna. Już wiemy, że rynek po wyborach doznał istotnej przeceny w obawie o spowolnienie rozbudowy infrastruktury AI. Pojawia się kluczowe pytanie – czy mamy do czynienia z pęknięciem tzw. „AI trade", czy może jest to jedynie zbytnia przecena, która w konsekwencji stwarza doskonałą okazję inwestycyjną? Wiele wskazuje na ten drugi, poparty fundamentami scenariusz. Technologia i szeroko rozumiany AI trade zostały bardzo mocno przecenione w ostatnich tygodniach w związku z silną rotacją kapitału w stronę sektorów defensywnych.

Z globalnej gospodarki płyną jednak sygnały, które mogą sprzyjać wzrostom na rynkach akcji. Oczekiwania inflacyjne mogą w najbliższym czasie osłabnąć, do czego przyczynią się niższe ceny ropy naftowej, spadające koszty transportu oraz malejące marże rafineryjne. Nadzieje na deeskalację konfliktów zbrojnych po wyborach mogą dodatkowo sprzyjać poprawie globalnych warunków finansowych. Przejawem tych zmian mogą być słabszy dolar, niższe rentowności obligacji i tańsza ropa. Warto podkreślić, że ograniczenie presji inflacyjnej przy utrzymującym się wzroście gospodarczym może znacząco wydłużyć obecną hossę. To właśnie ta rynkowa kombinacja – tania ropa i niższe rentowności – stanowi solidny bufor dla ryzykownych aktywów.



// Komentarz Jędrzeja Janiaka, Analityka F-Trust iWealth

Akcje



LEGENDA | Nasza alokacja: negatywna pozytywna

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

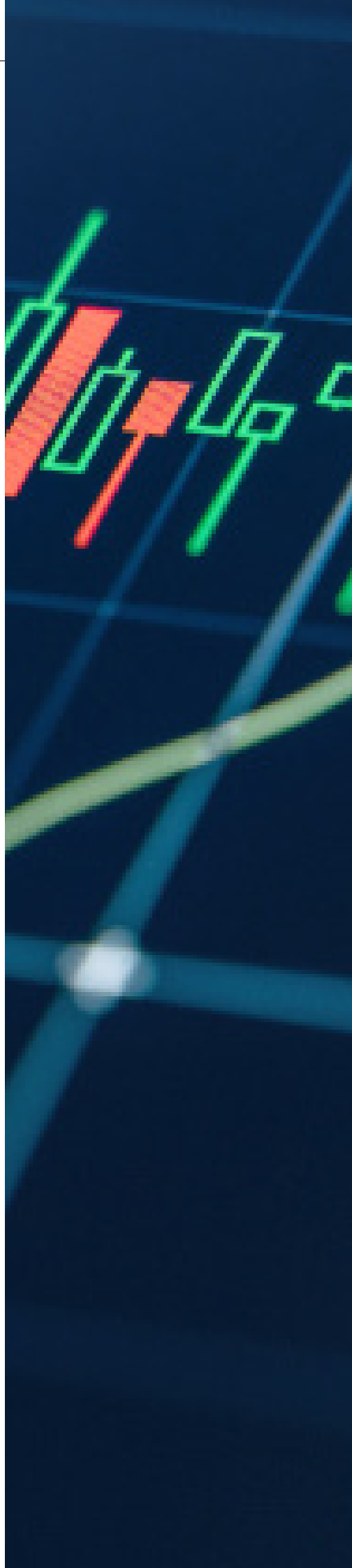
Nasz komentarz - akcje:

Silna korekta, a nie załamanie trendu

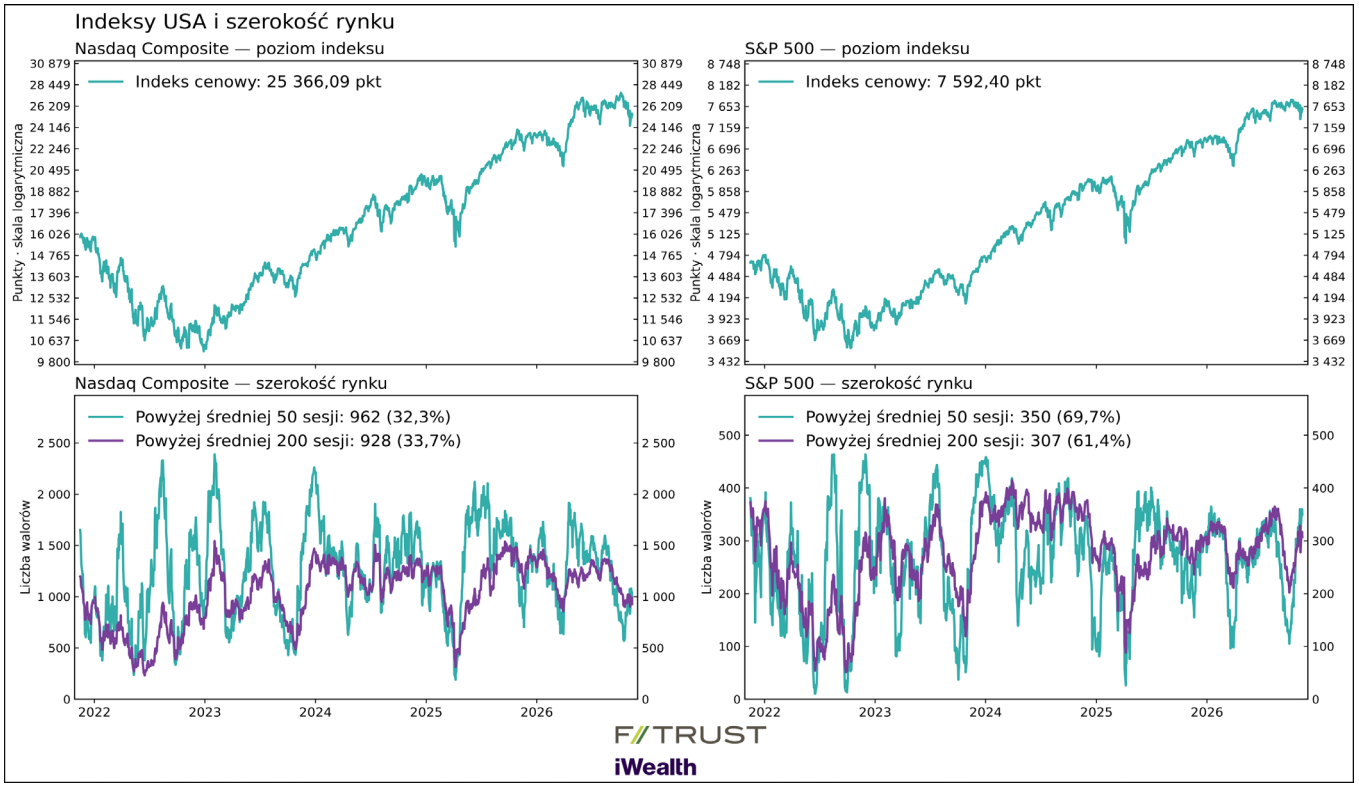
Podwyższona obecnie zmienność na parkietach akcyjnych to niestety nowa normalność, wymagająca od inwestorów aktywnego podejścia do selekcji sektorów i dyscypliny. Ostatnie tygodnie przyniosły zauważalną przecenę sektora technologicznego oraz sektorów szeroko związanych z AI. Przyczyną była oczekiwana wygrana demokratów, a co za tym idzie obawy o spowolnienie dynamiki budowy centrów danych. Wiemy już, że rynek pękł pod ciężarem tych wątpliwości, jednak w naszej ocenie nie mamy do czynienia z załamaniem trendu, lecz z silną korektą. Zdjęcie nadmiernej piany spekulacyjnej może wręcz uzdrowić trwającą hossę i otworzyć przestrzeń do jej wydłużenia.

Skala wyprzedaży doprowadziła do silnego delewarowania funduszy hedgingowych (tzw. de-grossing), a wskaźnik sentymentu CNN Fear & Greed spadł do strefy skrajnego strachu (19 pkt), co historycznie stanowiło dogodny moment do akumulacji. Wyceny uległy zauważalnemu uatrakcyjnieniu – 12-miesięczny prognozowany wskaźnik C/Z dla indeksu S&P 500 obniżył się do 18,7x (poniżej średniej 5- i 10-letniej), a w segmencie półprzewodników spadł do 17,6x.

Naszym scenariuszem bazowym pozostaje wzrostowa końcówka roku, wspierana mocnym sezonem wyników, z których wiele już znamy. W portfelach utrzymujemy lub powiększamy długoterminową ekspozycję na technologię, akceptując jej wahania, a taktycznie rotujemy kapitał w stronę energii odnawialnej, która po silnej przecenie może być największym beneficjentem wygranej demokratów.



Indeksy USA i szerokość rynku



Źródło danych: Caliban AI od 3fourteenresearch.com

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



Obligacje



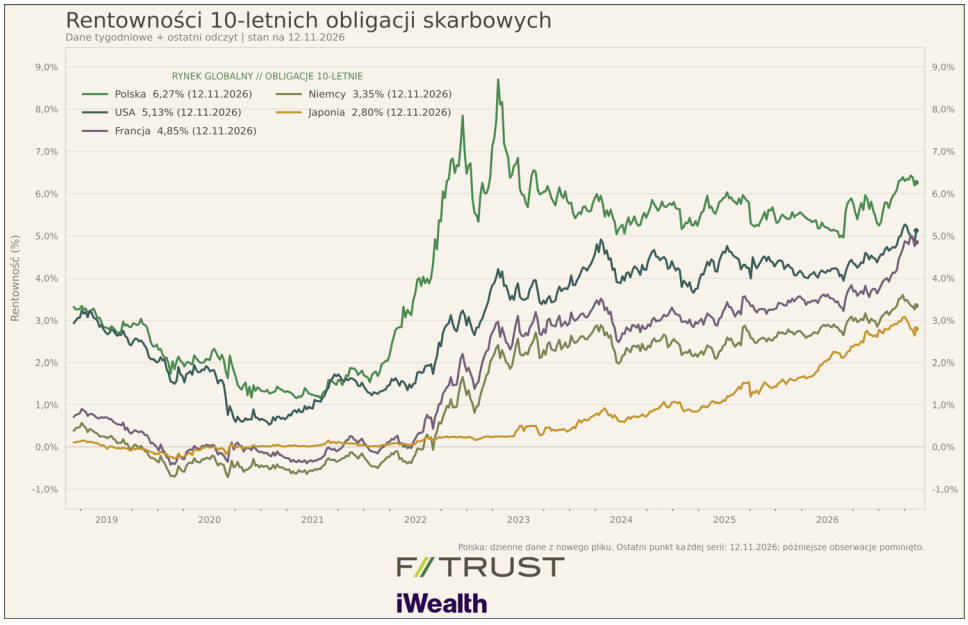
LEGENDA | Nasza alokacja: negatywna pozytywna

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

Nasz komentarz - obligacje:

Rentowności zawróciły ze szczytów

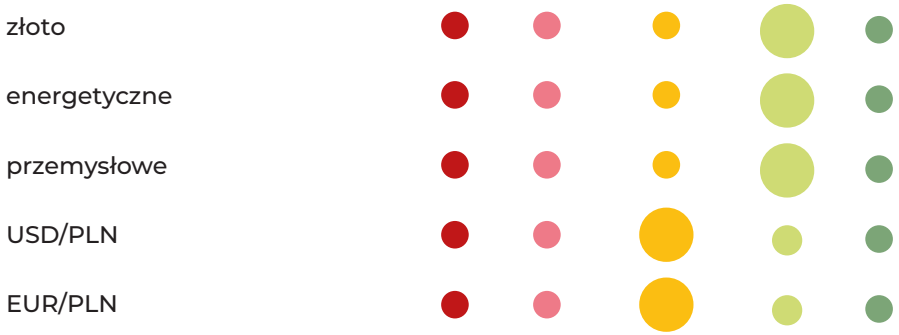
W segmencie dłużnym rentowności obligacji 10-letnich na początku października zawróciły ze szczytów, spadając w Stanach Zjednoczonych poniżej 4,9% (z 5,3%), a w Polsce wracając w okolice 6,1% (z 6,5%). Kluczowym katalizatorem dla dalszego spadku rentowności obligacji skarbowych może stać się powyborcza deeskalacja konfliktów militarnych, niosąca za sobą spadek cen ropy i niższe spready rafineryjne, a co za tym idzie tańszy transport. Zakładamy, że taki scenariusz pozwoli rentownościom w Polsce powrócić trwale poniżej 6%, a w USA zejść poniżej 5%. Nowa konfiguracja polityczna za oceanem stwarza ponadto nadzieję na ściślejszą kontrolę wydatków budżetowych. Nie należy jednak mylić tej korekty z powrotem do trwałego trendu spadkowego rentowności. Solidne tempo wzrostu gospodarczego oraz wysokie obciążenia fiskalne państw będą w dłuższym horyzoncie podtrzymywać presję na utrzymanie stóp procentowych na wyższych poziomach. Z tego względu ewentualne umocnienie cen długoterminowych obligacji traktujemy wyłącznie jako okazję do taktycznego inkasowania zysków. Niezmiennie negatywnie oceniamy natomiast polskie obligacje korporacyjne. Skrajna kompresja spreadów kredytowych sprawia, że nie rekompensują one ponoszonego ryzyka emitenta, przez co bezwzględnie faworyzujemy płynne, polskie krótkoterminowe obligacje skarbowe.



Źródło danych: Caliban AI od 3fourteenresearch.com

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

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:

Ropa się normalizuje, złoto pozostaje mocne

Na rynku ropy naftowej pojawiają się wyraźne sygnały normalizacji. Eksport z Bliskiego Wschodu zbliża się do normy sprzed wybuchu wojny, stawki frachtu morskiego przez Cieśninę Ormuz zaczęły spadać, a marże rafineryjne uległy schłodzeniu. Wyciszenie napięć geopolitycznych po wyborach w USA powinno utrwalić niższe ceny ropy.

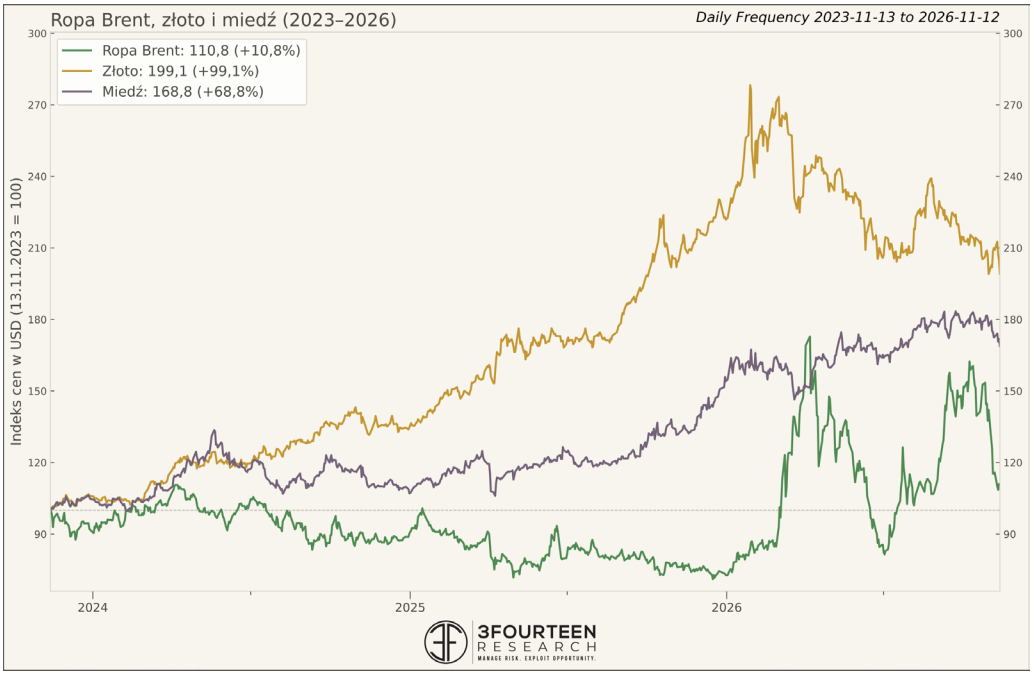
Równolegle niezmiennie silny pozostaje popyt na złoto. Banki centralne i inwestorzy indywidualni poprzez ETF kontynuują zakupy. Spadek rentowności obligacji po wyborach spowodował dynamiczne odbicie. Górnicy złota wyglądają dobrze od strony fundamentalnej – spadająca cena ropy i wysoka cena złota – jak i technicznej: dołek na cenie złota nie został potwierdzony na ich wykresie, a rynek opcji wskazuje byczą asymetrię.

W ujęciu wieloletnim podtrzymujemy również pozytywne nastawienie do miedzi oraz metali przemysłowych. Trwający trend wzrostowy wspierany jest strukturalnymi deficytami podażowymi, a niedawna korekta otwiera atrakcyjne poziomy wejścia w akcje spółek wydobywających metale przemysłowe oraz metale ziem rzadkich.





Ropa Brent, złoto i miedź (2023-2026)



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



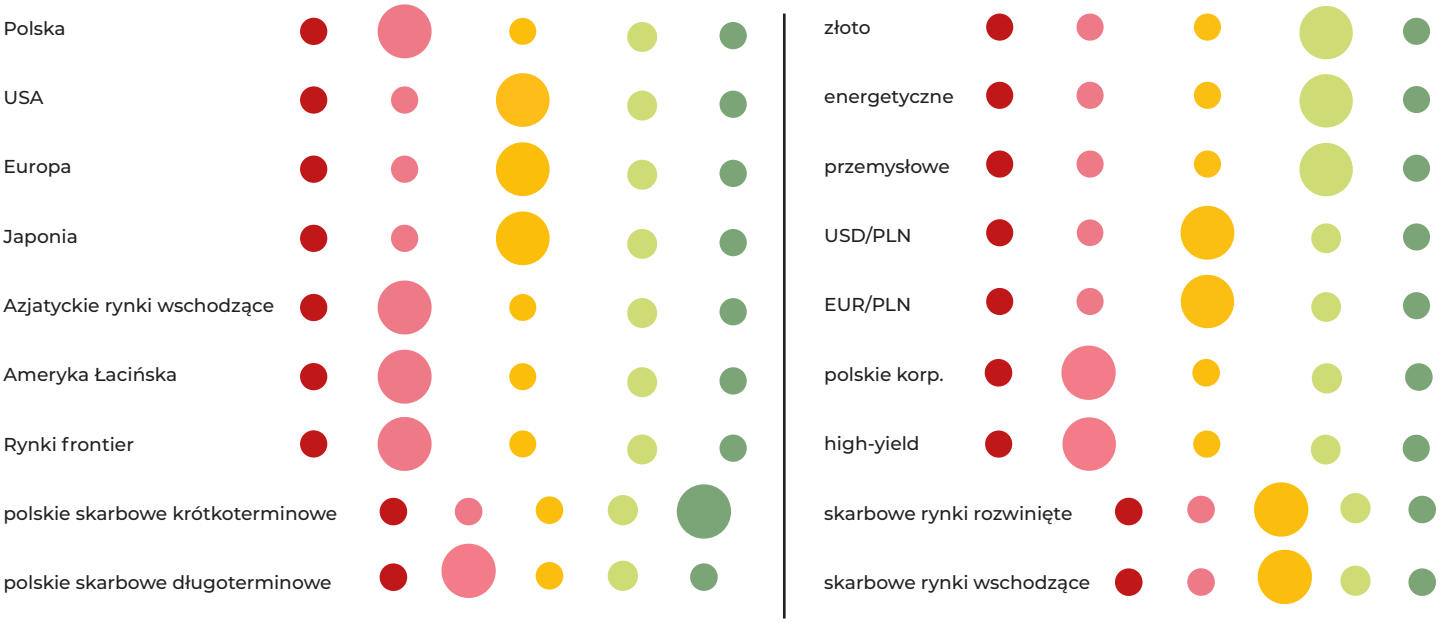
Jacek Maleszewski
Dyrektor ds. Doradztwa Inwestycyjnego
F-Trust iWealth

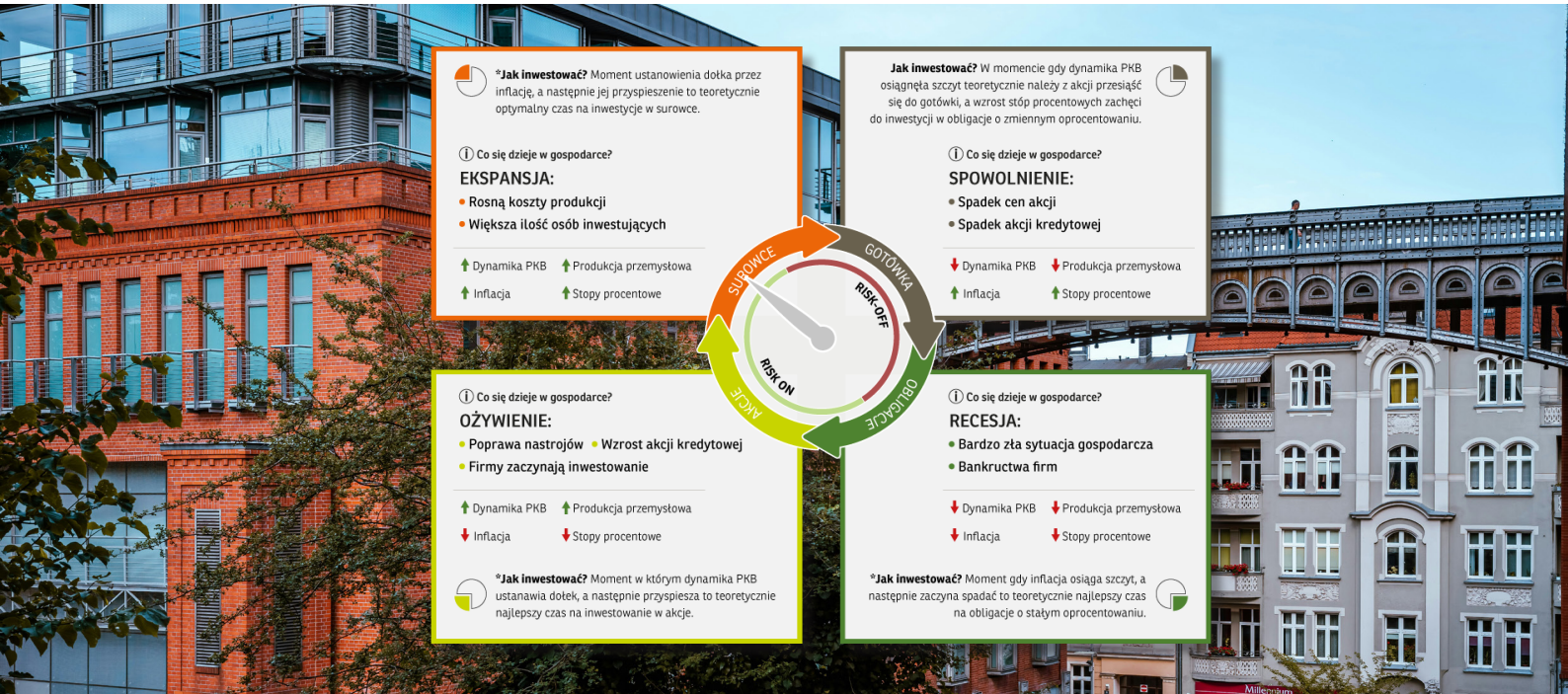
Listopad 2026 r.

Portfele modelowe

Poniższy ogólny komentarz rynkowy stanowi wstęp do przybliżenia charakterystyki poszczególnych portfeli modelowych prezentowanych w dalszej części materiału.

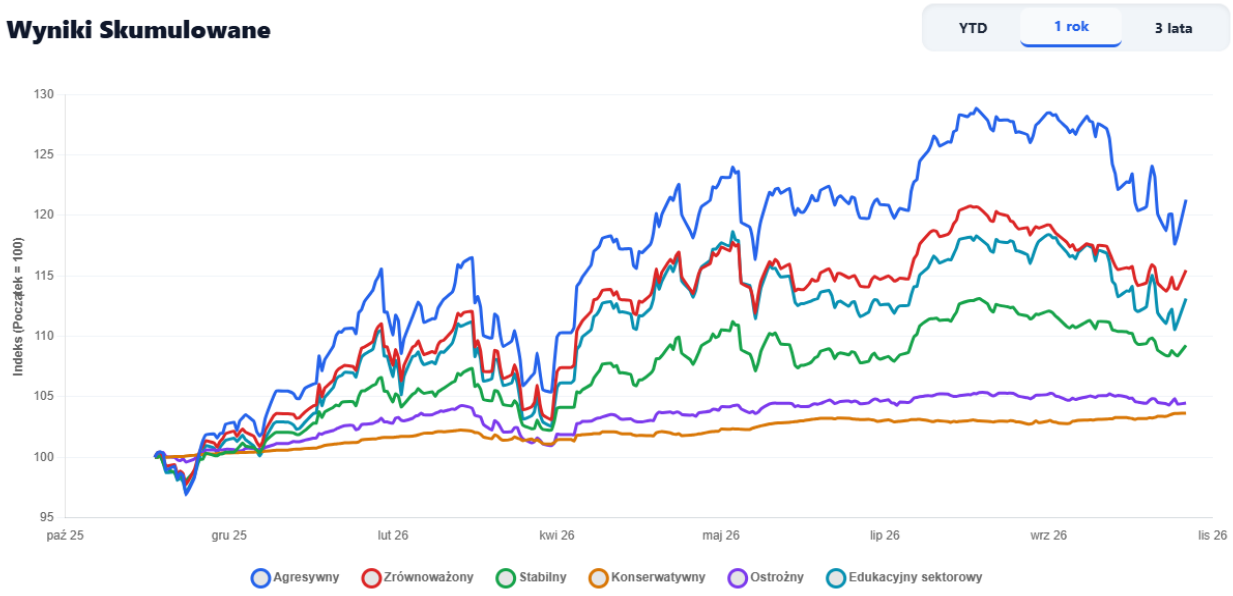
W naszej ocenie obecna sytuacja rynkowo-gospodarcza jest trudna do jednoznacznego określenia. Wydarzenia polityczne oraz konflikty militarne mogą istotnie zaburzać bieżącą ocenę i formułowanie prognoz, szczególnie w odniesieniu do rynku surowców. Z jednej strony obserwujemy spadki cen ropy, w tym także spadek kosztów transportu i marż rafineryjnych, co w naszej opinii może dawać nadzieję na niższą presję inflacyjną w przyszłości. Z drugiej jednak strony na rynek napłynęły wyższe od oczekiwań dane o inflacji. W efekcie rynki ponownie zaczęły wyceniać większą liczbę podwyżek stóp procentowych, co doprowadziło do osiągnięcia przez dolara nowych lokalnych maksimów i osłabiło kształtujące się odbicie. Narracja rynkowa zmienia się obecnie bardzo dynamicznie. Według naszych analiz wyceny w poszczególnych subsektorach technologicznych zdołały się odpowiednio skorygować po wcześniejszych spadkach o 30-40%, a obecnie są wspierane przez raportowane przez spółki zyski. Pamiętamy jednocześnie o dywersyfikacji. Przenosimy część środków w kierunku rozwiązań o charakterze defensywnym, takich jak fundusze opierające się na spółkach dywidendowych. Na rynku długu wciąż mierzymy się z dużymi wyzwaniami. Rosnące rentowności długoterminowych obligacji skarbowych w USA oraz rynkowe wyceny zbliżających się podwyżek stóp procentowych zniechęcają do poszukiwania stóp zwrotu w obligacjach o długim terminie zapadalności. Z kolei w przypadku obligacji korporacyjnych obecne różnice w rentownościach (spready), w naszej ocenie, mogą nie pokrywać adekwatnie ryzyka kredytowego w warunkach późnej ekspansji gospodarczej. Z tych powodów w portfelach dłużnych preferujemy fundusze krótkoterminowych obligacji skarbowych, co ma na celu ograniczenie wrażliwości portfela na wahania stóp procentowych. Znaczące spadki odnotowaliśmy również na rynku surowców. Złoto przełamało techniczne poziomy wsparcia (na poziomie 4000 USD za uncję), a silny dolar sprzyja spadkom wycen srebra i miedzi. Podtrzymujemy tezę, że na rynkach akcji i surowców mamy do czynienia z ruchem korekcyjnym. Utrzymujemy dotychczasowe pozycje, a w przypadku profili o wyższym poziomie akceptacji ryzyka rozważamy wykorzystanie obecnych spadków do uzupełniania portfeli.





Zbiorcze wyniki portfeli modelowych na dzień 09.11.2026

Wyniki Skumulowane



Źródło: Opracowanie własne na podstawie wyników z Platformy Funduszy Inwestycyjnych F-Trust iWealth (09.11.2026).

Stopy Zwrotu (Okresy Kroczące)

Sortowanie: Profil ryzyka (Konserwatywny → Agresywny)

Portfel	Data wyceny	YTD	12 m	24 m	36 m	60 m
Konserwatywny	09.11.2026	**2.95%**	3.68%	9.80%	**17.90%**	29.64%
Ostrożny	09.11.2026	**3.16%**	4.67%	12.17%	**23.78%**	39.82%
Stabilny	09.11.2026	**7.23%**	10.11%	25.36%	**44.70%**	38.42%
Zrównoważony	09.11.2026	**11.82%**	17.00%	42.09%	**71.59%**	54.22%
Edukacyjny sektorowy	09.11.2026	**10.51%**	14.59%	46.73%	**77.45%**	65.08%
Agresywny	09.11.2026	**15.69%**	23.55%	61.27%	**95.59%**	53.31%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie wyników z Platformy Funduszy Inwestycyjnych F-Trust iWealth (09.11.2026).

Zastrzeżenie: Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią pewnego wskaźnika ani gwarancji przyszłych wyników. Wartość inwestycji może zarówno rosnąć, jak i maleć.

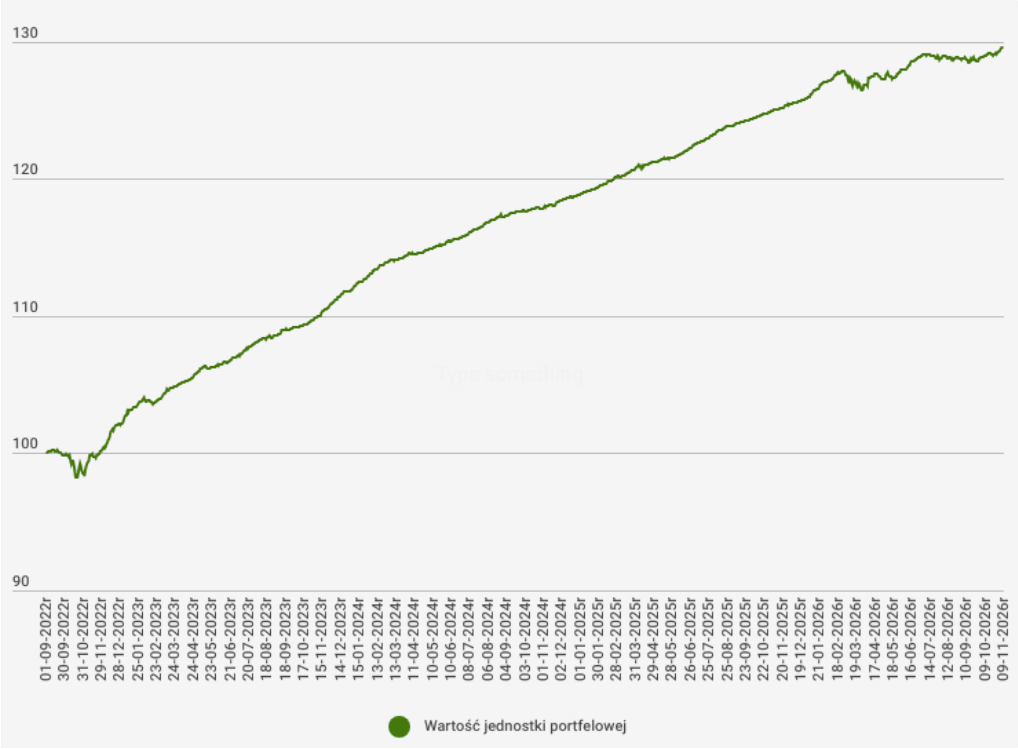
Stopy zwrotu (YTD) podano za okres od 31.12.2025 do 09.11.2026.

Portfel konserwatywny

Portfel konserwatywny został skonstruowany z myślą o dążeniu do ograniczenia wahań wartości kapitału. Od początku tego roku wygenerował wynik na poziomie 3,16%. Zgodnie z naszą wiodącą tezą o minimalizacji ryzyka stopy procentowej całość alokacji portfela opiera się na rozwiązaniach dłużnych, z których dominującą ekspozycję stanowią fundusze obligacji krótkoterminowych. Należy jednak wyraźnie podkreślić, że inwestycja w fundusze dłużne nie gwarantuje ochrony kapitału przed stratą, a wartość jednostek uczestnictwa może podlegać wahaniom rynkowym.

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 >





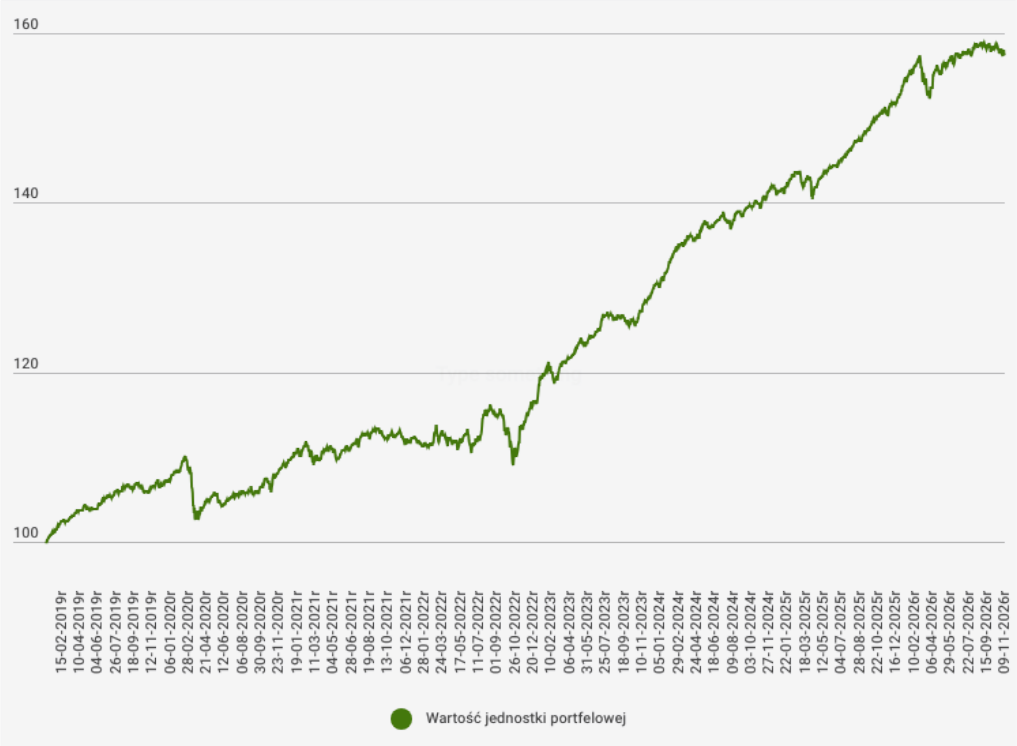
	1m	3m	6m	12m	36m	YTD
Stopy zwrotu (09.11.2026)	0.5%	0.49%	1.48%	3.67%	17.90%	2.95%

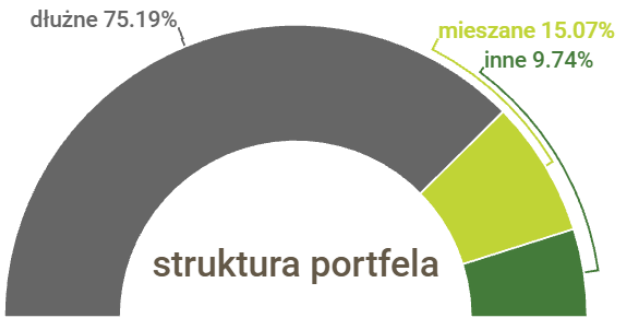
Portfel ostrożny

Zdywersyfikowana struktura portfela (ponad 75% w funduszach dłużnych, 15% w funduszach mieszanych, a blisko 10% to rozwiązania surowcowe) pozwoliła na wygenerowanie wzrostu na poziomie 3,16% od początku tego roku. W bieżącym miesiącu nie dokonaliśmy zmian w alokacji. Oczekujemy, że po ostatnich spadkach trendy na rynkach surowców i technologii mogą powrócić do wzrostów, co jednak wiąże się ze specyficznymi ryzykami dla tych sektorów, w tym m.in. podwyższoną zmiennością wycen.

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 >





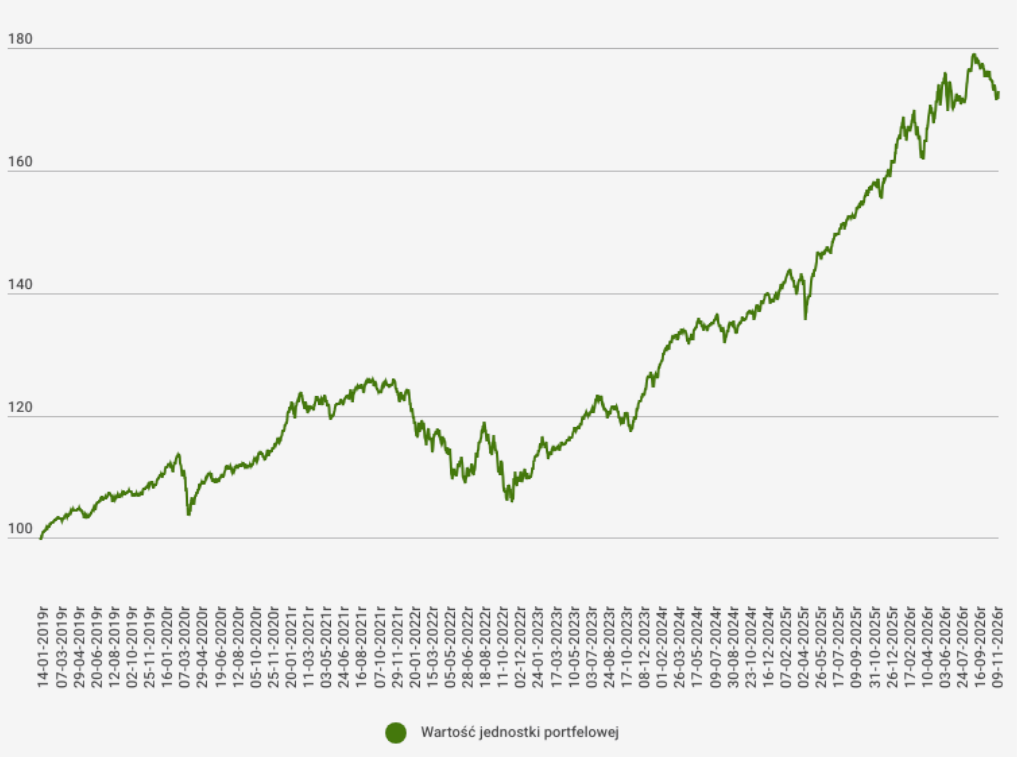
	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (09.11.2026)	-0.57%	-0.50%	0.76%	4.67%	23.78%	39.41%	3.16%

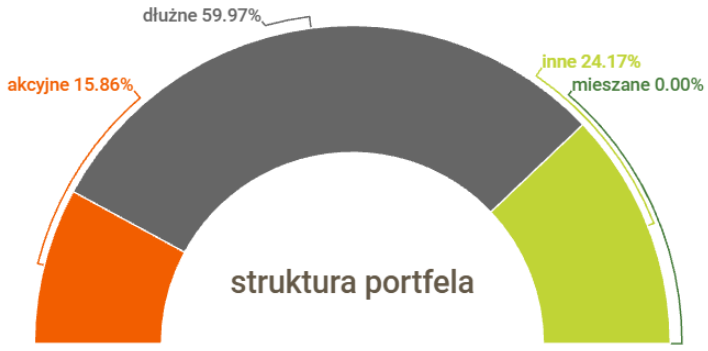
Portfel stabilny

Strategia stabilna, w której udział funduszy dłużnych krótkoterminowych wynosi blisko 60%, charakteryzuje się relatywnie ograniczonymi wahaniami wartości kapitału i wynikiem rzędu 7,2% od początku tego roku. W ostatnich kwartałach dążyliśmy do ograniczenia poziomu ryzyka, zwiększając udział defensywnych funduszy akcji spółek dywidendowych oraz funduszy krótkoterminowych obligacji skarbowych i funduszy rynku złota. Złoto może pełnić w portfelu funkcję dywersyfikującą, jednak jego notowania pozostają mocno wrażliwe na zmiany kursów walut i decyzje banków centralnych. W tym miesiącu skład 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 >





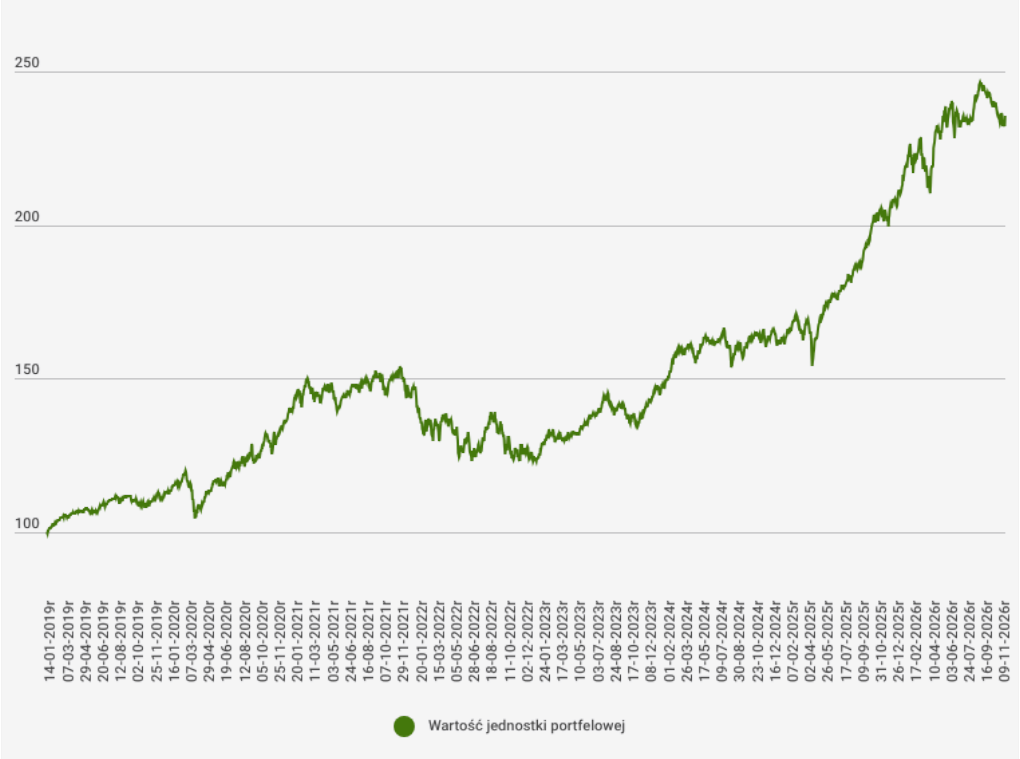
	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (09.11.2026)	-1.77%	-1.44%	0.79%	10.11%	44.70%	38.42%	7.23%

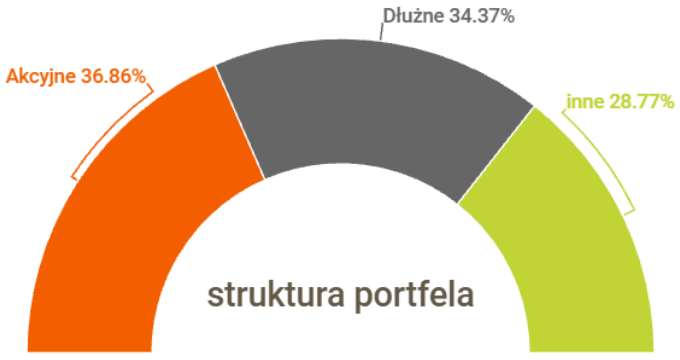
Portfel zrównoważony

Portfel zrównoważony, oparty w 37% na funduszach akcyjnych i w 34% na funduszach dłużnych, notuje aktualnie wynik 11,82% od początku tego roku. W ostatnich dwóch miesiącach dokonywaliśmy w nim częstszych zmian alokacyjnych. Zgodnie z naszym rynkowym podejściem, zakładającym potencjał do odbicia po spadkach, w październiku i listopadzie zwiększyliśmy udział funduszy inwestujących w globalne technologie i innowacje oraz przeceniony sektor odnawialnych źródeł energii. Otrzymaliśmy w ten sposób model zorientowany na oczekiwany powrót sentymentu do spółek technologicznych. Warto zaznaczyć, że zwiększenie alokacji w spółki technologiczne oraz odnawialne źródła energii podnosi potencjał stóp zwrotu, ale jednocześnie wiąże się ze zwiększonym ryzykiem koncentracji sektorowej i wyższą zmiennością portfela.

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 >





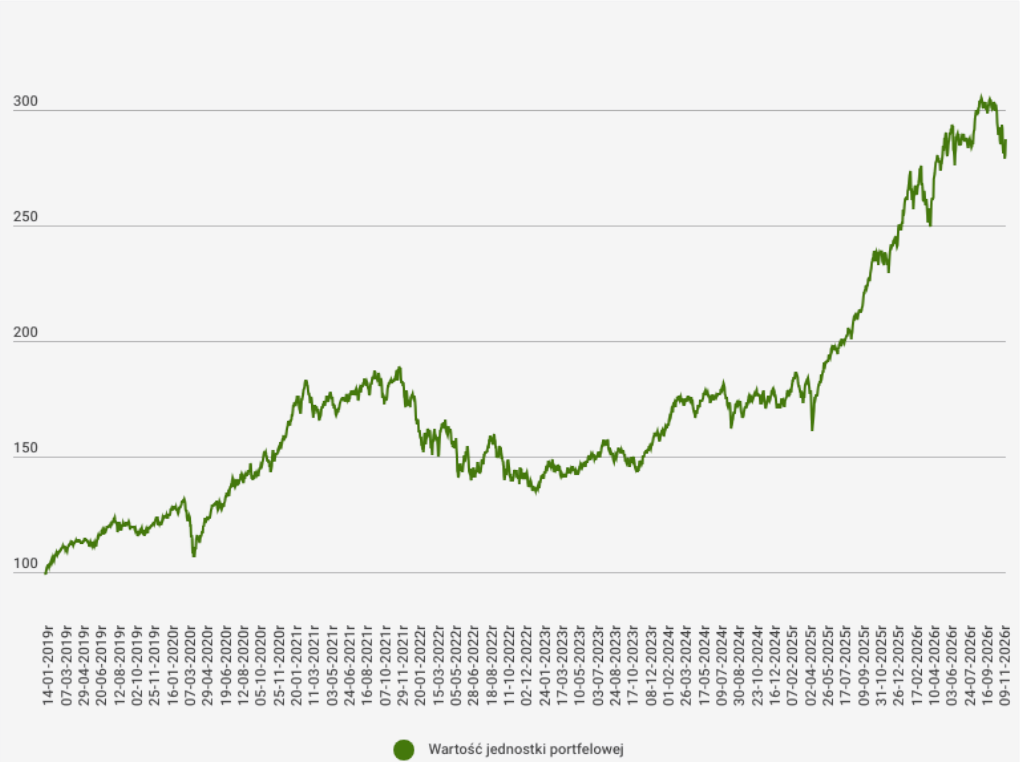
	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (09.11.2026)	-1.75%	-1.82%	0.15%	17%	71.58%	54.22%	11.82%

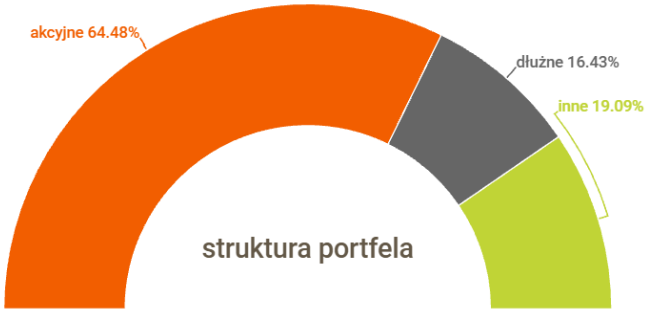
Portfel agresywny

Mimo wahań rynkowych portfel agresywny – ze względu na swój charakter zdominowany przez aktywa o wyższym poziomie ryzyka (64% w funduszach akcyjnych, 19% w surowcowych) – wypracował wynik 15,69% od początku tego roku. Dostrzegając potencjał wzrostowy w sektorach powiązanych ze sztuczną inteligencją, jesienią zwiększyliśmy zaangażowanie w fundusze akcji z obszaru AI oraz technologii blockchain. W samym listopadzie kontynuujemy zwiększanie ekspozycji na globalne megatrendy kosztem funduszy dłużnych skarbowych. Należy mieć świadomość, że rynki nowych technologii charakteryzują się bardzo wysokim ryzykiem i ponadprzeciętną zmiennością, co może przełożyć się na silne wahania wartości całej inwestycji.

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 >

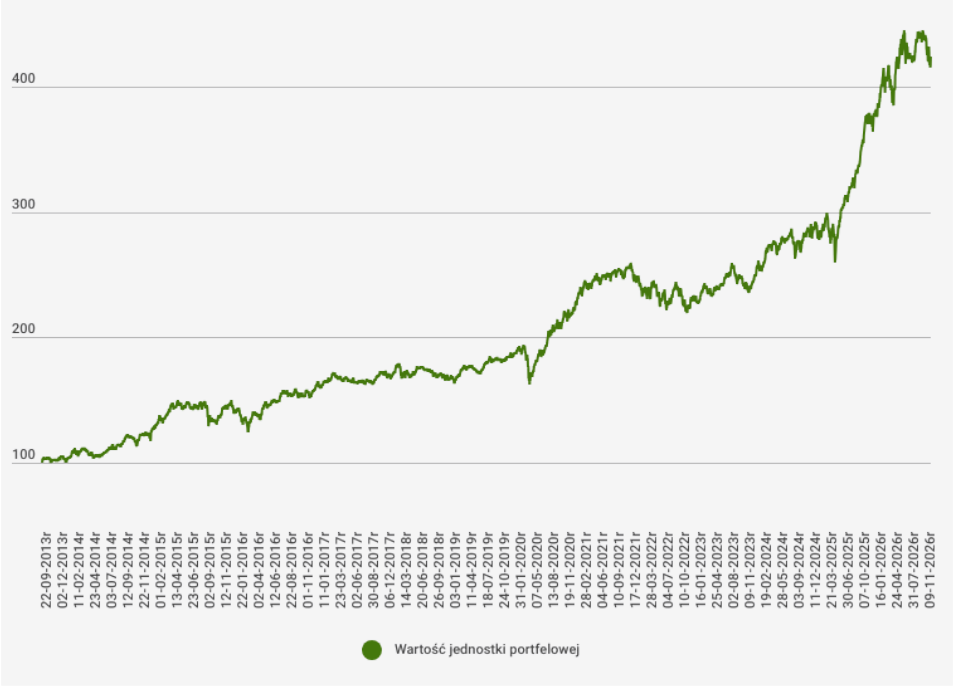


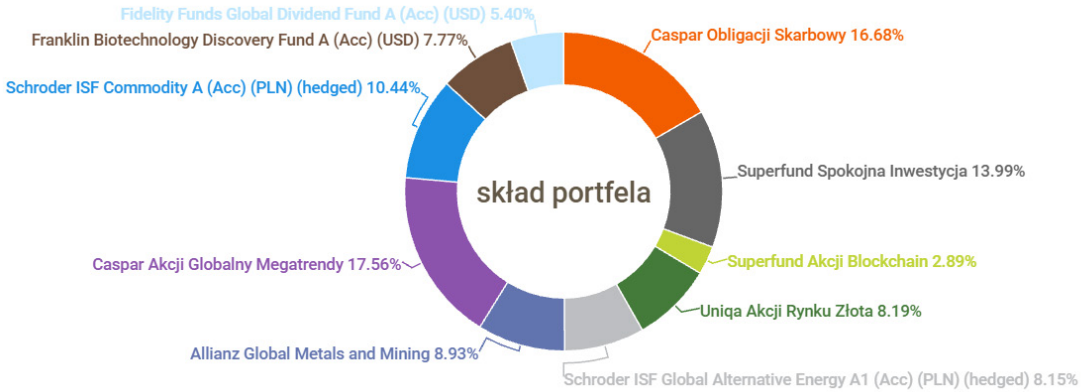


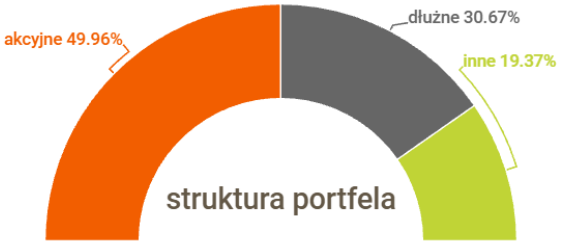
	1m	3m	6m	12m	36m	60M	YTD
Stopy zwrotu (09.11.2026)	-4.94%	-2.55%	1.01%	23.55%	95.59%	53.31%	15.69%

Portfel edukacyjno-sektorowy

Nasz model sektorowy (niemal 50% alokacji w funduszach akcyjnych i 19% w surowcowych) wygenerował stopę zwrotu na poziomie 10,51% od początku tego roku. Podobnie jak w przypadku strategii agresywnej, w październiku i listopadzie dokonywaliśmy w nim aktywnych zmian, dostosowując układ inwestycji do naszych scenariuszy makroekonomicznych. Fundusz inwestujący w złoto fizycznie wymieniliśmy na charakteryzujący się wyższą zmiennością fundusz akcji spółek wydobywczych, oczekując wyższych marż w sektorze w związku ze spadkiem cen paliw i energii. Ryzykiem w tym przypadku pozostaje wysoka wrażliwość spółek wydobywczych na globalną koniunkturę. W bieżącym miesiącu kontynuujemy wykorzystywanie spadków w sektorze technologicznym do powiększania udziału w funduszach globalnych megatrendów.







	1m	3m	6m	12m	36m	60m	YTD
Stopy zwrotu (09.11.2026)	-3.41%	-1.69%	-1.25%	14.60%	77.45%	65.08%	10.51%

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 jakiejkolwiek innej formy zalecenia inwestycyjnego dotyczącego danego instrumentu finansowego. Niniejsze opracowanie nie stanowi również jakiejkolwiek innej porady, w szczególności prawnej bądź podatkowej.

Niniejsze opracowanie nie powinno stanowić samodzielnej podstawy jakiejkolwiek 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 zróżnicowane 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 jakiekolwiek 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.